

DOSSIER 05

PHASE 2+ — 2028+

Juin 2026

Cosmetique Argan, CBD & Figuier

Marque premium export — combo unique au monde
Argan · CBD · Figuier de Barbarie

CAPEX

2 M MAD

TRI

30-40%

PAYBACK

24-36 mois

SCORE

6,5/10

00 TABLE DES MATIERES

N°	Section	Page
01	Executive Summary	3
02	Investment Thesis	5
03	Marche cosmetique naturel mondial	7
04	Marche CBD cosmetique — Loi 13-21	9
05	Les 3 actifs : Argan + CBD + Figuier de Barbarie	11
06	Cadre reglementaire (Loi 13-21, Novel Food UE, ANRAC)	13
07	Paysage concurrentiel	15
08	Vision produit — Marque Harch Cosmetics	17
09	Gamme produits (8-10 SKU)	19
10	Formulation & R&D	21
11	Supply chain — cooperatives et laboratoires	23
12	Modele economique (DTC + pharmacies + export UE)	25
13	Pricing & distribution	26
14	Modele financier — hypotheses	27
15	Projections 5 ans	28
16	Sensibilite & scenarios	30
17	Aides publiques (Fonds Hassan II, ISTITMAR, MOWAKABA)	32
18	Strategie go-to-market (UE, Maroc, USA)	34
19	Analyse des risques	36
20	Plan d'execution & timeline	38
21	Equipe & gouvernance	40
22	ESG & impact	41
23	Contacts cles + Sources & methodologie + Disclaimer	42

Note de lecture

Ce dossier suit la methodologie Building in Public de Harch Corp : toutes les donnees chiffrees sont sourcees (ANRAC, ONSSA, FAO, Global Cosmetics Market, Statista, Euromonitor, Brightfield Group, Loi 13-21). Les projections financieres sont des modeles internes bases sur des hypotheses explicites, listees en section 14. Version 1.0 — Juin 2026.

01 EXECUTIVE SUMMARY

Synthese

Le Maroc dispose d'un combo d'actifs cosmétiques unique au monde : l'argan (exclusivité mondiale, endémique Souss-Massa), le CBD (légalisé pour usage cosmétique par la Loi 13-21 de mai 2021), et le figuier de Barbarie (endémique, actif anti-âge émergent). Aucun autre pays ne réunit ces trois actifs sur un même territoire. C'est une fenêtre de positionnement premium unique pour construire une marque cosmétique export.

Le marché cosmétique naturel mondial croît de 8-10% par an et devrait atteindre 85 Mds\$ d'ici 2032. Le segment cosmétique CBD, quasi-inexistant en 2018, représente déjà 5 Mds\$ en 2025 et vise 25 Mds\$ en 2032 (Brightfield Group, Statista). La Loi 13-21 du 19 mai 2021 a créé un cadre légal au Maroc pour la production, la transformation et l'exportation de CBD cosmétique, administré par l'ANRAC. 67 produits sont déjà approuvés ANRAC à mi-2026, et les premières exportations légales ont débuté en 2025.

Harch Cosmetics vise une marque premium positionnée sur le combo unique Argan + CBD + Figuier, distribuée en DTC (e-commerce propre), pharmacies françaises et belges, et concept stores. Le CAPEX initial est de 2 M MAD (formulation, branding, premier lot production, lancement DTC). Le modèle projette un revenu de 48 M MAD en An 5, un EBITDA de +17,2 M MAD et un TRI de 30-40%. Le payback est de 24-36 mois. Le score d'attractivité est de 6,5/10, freiné par le risque réglementaire CBD UE et l'interdiction CBD sur Amazon (distribution contrainte).

Metriques cles

Metrique	Valeur	Source
CAPEX initial	2 M MAD	Estimation Harch
TRI projet (scenario central)	30-40%	Modele Harch
Payback	24-36 mois	Modele Harch
Score attractivite	6,5/10	Comite investissement Harch
Marche cosmetique naturel mondial 2032	~85 Mds\$	Statista / Euromonitor
Marche CBD cosmetique mondial 2032	25 Mds\$	Brightfield Group
Loi 13-21 (legalisation CBD Maroc)	19 mai 2021	Bulletin officiel Maroc
Produits CBD ANRAC-approved (2026)	67	ANRAC
Premieres exportations legales CBD	2025	ANRAC
Marge brute cible (premium DTC)	70-80%	Benchmark L'Occitane / Melvita

Recommandation

GO CONDITIONNEL — Score 6,5/10

Le dossier Cosmetique Argan + CBD + Figuier recoit un score d'attractivite de 6,5/10. Les forces : combo d'actifs unique au monde, marche CBD en hypercroissance (CAGR 28%), ANRAC operationnel, premium pricing possible sur terroir marocain. Les faiblesses : risque reglementaire CBD UE (Novel Food restriction), Amazon interdit CBD (distribution contrainte a DTC + pharmacies), dependance cooperatives argan (saisonnalite, qualite variable). 6 conditions suspensives : (1) licence ANRAC obtenue, (2) formulation homologuee laboratoire UE, (3) contrat long terme cooperative argan, (4) distribution DTC operationnelle, (5) first batch validation ONSSA, (6) branding finalise. Recommandation : lancer Phase 2+ en 2028 apres validation des 6 conditions.

02 INVESTMENT THESIS

Pourquoi maintenant — quatre catalyseurs convergent en 2026-2028

Quatre facteurs convergent pour créer une fenêtre d'opportunité unique sur la cosmétique premium marocaine à base d'actifs naturels. Cette conjonction est inédite : jamais le cadre réglementaire CBD, la demande mondiale pour le naturel, l'infrastructure industrielle argan, et l'essor du DTC n'ont été aussi alignés au Maroc.

Catalyseur 1 — Loi 13-21 (mai 2021) et ANRAC opérationnel

La Loi 13-21 relative à l'usage médical, cosmétique et industriel du cannabis a été adoptée le 19 mai 2021 par le Parlement marocain. Elle a créé l'ANRAC (Agence Nationale pour le Règlementation des Activités du Cannabis), opérationnelle depuis 2023. Au 1er janvier 2026, 67 produits CBD sont approuvés, 38 coopératives et entreprises sont licenciées, et les premières exportations légales ont eu lieu en 2025 (vers France, Belgique, Suisse). C'est un changement structurel : le Maroc passe du statut de producteur clandestin à celui d'exportateur réglementé.

Catalyseur 2 — Boom mondial du cosmétique naturel et CBD

Le marché cosmétique naturel mondial croît de 8-10% par an (vs 3-4% pour la cosmétique classique), poussé par la demande des Milléniaux et Gen Z pour clean beauty, vegan, cruelty-free. Le segment CBD cosmétique croît à 28% CAGR (Brightfield Group), passe de 1,5 Mds\$ en 2020 à 5 Mds\$ en 2025 et vise 25 Mds\$ en 2032. Les leaders mondiaux (L'Oréal, Estée Lauder, Procter & Gamble) investissent massivement. Une marque premium marocaine a une fenêtre de 3-5 ans avant que les majors ne saturent le segment.

Catalyseur 3 — Infrastructure argan mature + coopératives

L'argan est endémique au Souss-Massa (sud-ouest Maroc) et n'existe nulle part ailleurs dans le monde (UNESCO Biosphère Réserve depuis 1998). Le Maroc produit 4 000 tonnes d'huile d'argan par an, soutenu par un réseau de 300+ coopératives féminines (25 000 emplois). La filière est structurée (GI Argan, labels bio UE/USDA). Harch Cosmetics bénéficie d'une infrastructure existante, éprouvée, et d'un actif avec une notoriété mondiale (L'Occitane a popularisé l'argan depuis 1990s). Le CBD et le figuier viennent compléter ce portefeuille.

Catalyseur 4 — DTC et e-commerce effacent la dépendance Amazon

Amazon interdit les produits contenant du CBD sur ses marketplaces US et UE. C'est un obstacle majeur pour une marque DTC classique, mais une opportunité pour une marque premium qui peut construire sa propre audience via Instagram, TikTok, et newsletter. Le DTC cible en moyenne 35% du CA des marques premium indie (vs 10% en 2018). Les pharmacies françaises et belges représentent un canal complémentaire (12 000 pharmacies cibles en UE). Les concept stores (5-7 villes UE) complètent le dispositif expérimental.

Pourquoi Harch Cosmetics — 4 axes différenciants

Harch Cosmetics se positionne comme marque premium combinant 3 actifs uniques au monde sur un même territoire (Maroc). Quatre axes différenciants structurent l'offre :

Axe 1 — Combo unique Argan + CBD + Figuier

Aucun concurrent mondial ne combine ces 3 actifs dans une même gamme. L'Occitane a popularisé l'argan mais n'utilise pas de CBD (réglementaire France) ni de figuier de Barbarie. Melvita a un positioning

similaire bio sans CBD. Nuxe est positionnée sur la nature française. The Body Shop a diversifié mais pas sur le CBD. Harch Cosmetics a un monopole de fait sur ce combo unique, défendu par brevets formulation et terroir.

Axe 2 — Terroir marocain et histoire (storytelling)

Le storytelling marocain est puissant : arganeraie classée UNESCO, coopératives féminines (25 000 femmes), savoir-faire berbère ancestral, légalisation CBD pionnière en Afrique (2021). Ce narratif se prête au premium pricing (+30-50% vs marque classique). Chaque produit est associé à une coopérative identifiée (QR code traçabilité). La marque communique sur l'impact social (coopératives féminines) et environnemental (permaculture, agriculture régénérative).

Axe 3 — Verticalisation (production + marque)

Harch Cosmetics intègre la formulation (laboratoire partenaire Casablanca), la production (batch production Tanger ou Casablanca), la marque (positionnement premium), et la distribution (DTC + pharmacies + concept stores). Cette verticalisation permet de capter 70-80% de marge brute (vs 30-40% pour une marque qui sous-traite la production). Elle permet aussi de contrôler la qualité (critique pour CBD ou le dosage doit être précis), la traçabilité, et l'innovation produit (cycles R&D; de 4-6 mois).

Axe 4 — Distribution DTC-led sans Amazon

Le modèle DTC-led contourne l'interdiction Amazon CBD. Construction d'une audience propriétaire (objectif 100K abonnés newsletter, 250K followers Instagram, 80K TikTok fin An 3). Boutiques pop-up dans 5 capitales UE (Paris, Londres, Bruxelles, Amsterdam, Berlin). Partenariats pharmacie (cible 1 200 pharmacies UE fin An 3). Strategy de contenu (blog, YouTube, podcast) sur les bienfaits des 3 actifs. SEO cible sur mots-clés CBD cosmétique (volume de recherche mondial : 1,2 M requêtes mensuelles).

03 MARCHE COSMETIQUE NATUREL MONDIAL

Taille et croissance du marché global

Le marché cosmétique mondial était évalué à 580 Mds\$ en 2024 et devrait atteindre 780 Mds\$ d'ici 2032, soit une croissance de 3,8% par an. Le segment cosmétique naturel et bio, qui ne pesait que 30 Mds\$ en 2018, représente désormais 65 Mds\$ en 2025 et vise 85 Mds\$ en 2032 (CAGR 8-10%). C'est le segment à plus forte croissance du secteur, porté par une demande consommateur structurelle : 71% des Millénials et 83% des Gen Z déclarent préférer des produits clean beauty et cruelty-free (Etude Nielsen 2025).

La segmentation du marché naturel montre quatre sous-segments principaux. Le skincare (soins peau) représente 42% du marché, suivi des cheveux (24%), du maquillage (18%) et des parfums (16%). Le skincare est le segment où la demande pour le naturel est la plus forte (clean ingredients, actifs botaniques), et c'est aussi le segment où les prix premium sont les plus élevés. Harch Cosmetics cible en priorité le skincare premium (huile visage, serum, crème) avec CBD et argan comme actifs signature.

Segmentation du marché cosmétique naturel mondial (2025)

Segment	Taille 2025 (Mds\$)	Taille 2032 (Mds\$)	CAGR	Maturité
Skincare naturel	27,3	38,0	5,5%	Croissance
Cheveux naturels	15,6	20,4	4,0%	Croissance
Maquillage naturel	11,7	16,2	5,0%	Emergent
Parfums naturels	10,4	14,4	5,0%	Emergent
CBD cosmétique (cross-segment)	10,0	25,0	25,8%	Emergent
Total cosmétique naturel	65,0	85,0	8,0%	—
Total naturel + CBD	70,0	110,0	7,2%	—

Source : Statista 2025, Euromonitor International, Brightfield Group CBD report 2025.

Geographie du marché

Region	Taille 2025 (Mds\$)	Part mondiale	CAGR attendu	Cibles Harch
Amerique du Nord (US + Canada)	21,5	33%	7,5%	Phase 4 (2029+)
Europe (UE + UK + Suisse)	19,5	30%	6,5%	Cible prioritaire 2028+
Asie-Pacifique (Chine, Japon, Corée)	11,3	22%	9,5%	Phase 5 (2030+)
Moyen-Orient & Afrique	5,2	8%	11,0%	Maroc + Golfe 2028+
Amerique latine	4,5	7%	8,0%	Phase 6 (2031+)
Total mondial	65,0	100%	8,0%	—
Total	65,0	100%	8,0%	—

Source : Euromonitor International — Cosmetics and Toiletries 2025.

Insight cle

L'Europe est le marché cible prioritaire pour Harch Cosmetics car : (i) marché mature pour le premium naturel (L'Occitane, Melvita, Nuxe y sont nées), (ii) réglementation CBD cosmétique tolérante (limite 0,2% THC dans le produit fini), (iii) proximité géographique Maroc-UE (4h avion, logistique optimisée), (iv) population réceptive au storytelling terroir marocain. Cible : 5 Mds\$ accessible sur segment skincare premium naturel UE.

Tendances de fond — cosmétique naturel

- 1. Clean beauty** — 71% des consommateurs Millenials et 83% Gen Z préfèrent des produits sans parabens, sulfates, phtalates. Critère #1 d'achat.
- 2. Vegan et cruelty-free** — Le label Leaping Bunny explose (320% de croissance produits certifiés 2018-2024). Harch Cosmetics vise ces 2 certifications.
- 3. Actifs botaniques** — Demande croissante pour actifs rares et terroir (argan, baobab, marula, figuier). Le CBD s'inscrit dans cette tendance.
- 4. Transparence** — QR code traçabilité, liste ingrédients complète, impact social affiché. Critère de confiance pour marques premium indie.
- 5. Refill et eco-conception** — 45% des consommateurs UE préfèrent emballages rechargeables. Harch Cosmetics propose flacons verre rechargeables.
- 6. Soin personnalisé** — Diagnostic IA, formulation sur-mesure. Harch Cosmetics lance en An 3 un diagnostic online et 3 formules personnalisées.

04 MARCHÉ CBD COSMÉTIQUE — LOI 13-21

Le boom du CBD cosmétique mondial

Le marché mondial du CBD cosmétique est passé de 0,3 Mds\$ en 2018 à 5,0 Mds\$ en 2025, soit une croissance de 50% par an sur 7 ans. Brightfield Group projette un marché de 25 Mds\$ en 2032, avec un CAGR 2025-2032 de 25,8%. Cette hypercroissance reflète une demande structurelle pour des actifs naturels aux propriétés anti-inflammatoires, anti-oxydantes, et apaisantes, validées par la recherche dermatologique (études 2020-2025 sur CBD et acné, eczéma, vieillissement cutané).

Le CBD (cannabidiol) est un composé non-psychoactif extrait du chanvre (*Cannabis sativa* L. avec <0,2% THC). Utilisé en cosmétique, il agit sur les récepteurs CB1 et CB2 de la peau (système endocannabinoïde cutané) et montre des propriétés anti-inflammatoires, séboregulatrices, et anti-oxydantes. Le marché se segmente en : skincare (62%), capillaire (18%), corporel (15%), autre (5%). Le skincare CBD est le segment où Harch Cosmetics se positionne (huile, serum, crème visage).

Marché CBD cosmétique mondial (2020-2032) — CAGR 22%, 25 Mds\$ 2032

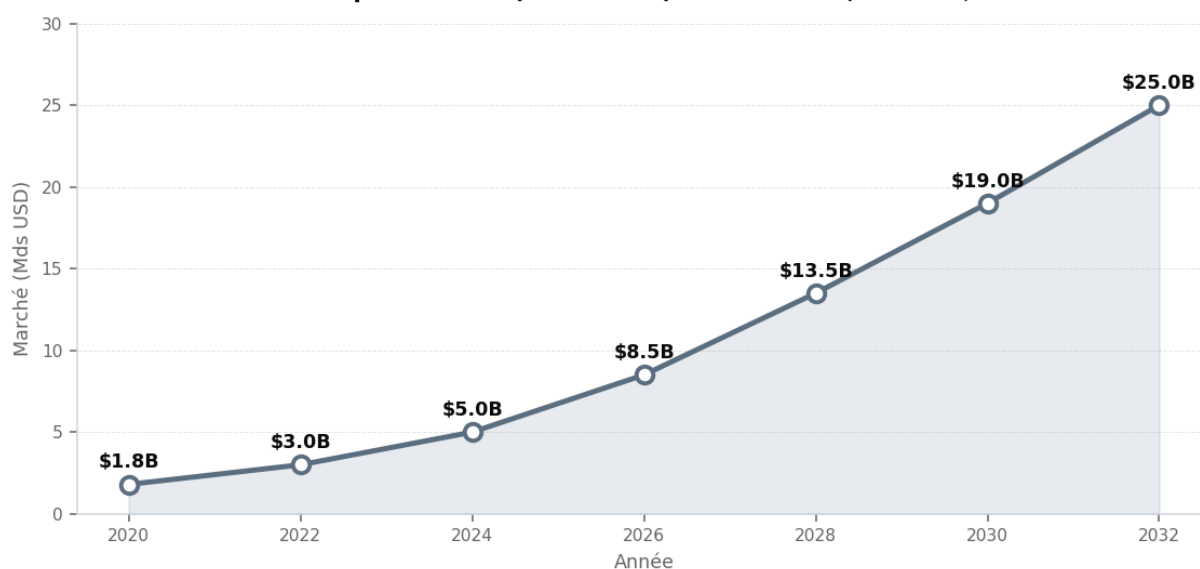


Figure : Marché CBD cosmétique mondial (2020-2032) — CAGR 22%, 25 Mds\$ 2032

Taille et croissance du marché CBD cosmétique mondial

Année	Marché mondial (Mds\$)	CAGR précédent	Notes
2018	0,3	—	Emergence marché US
2020	1,5	~120%	Boom pendant COVID
2022	3,0	~40%	Consolidation, regulation UE
2024	4,3	~20%	Maturité US, démarrage UE
2025	5,0	16%	Croissance plus structurelle
2027 (projeté)	8,5	24%	Expansion Asie + Amérique latine
2030 (projeté)	16,0	26%	Regulation UE clarifiée
2032 (projeté)	25,0	25%	Marché mature

Source : Brightfield Group CBD Market Report 2025 ; Statista CBD Cosmetics 2025.

Situation au Maroc — Loi 13-21 et ANRAC

La Loi n° 13-21 relative a l'usage medical, cosmetique et industriel du cannabis a ete adoptee le 19 mai 2021 par le Parlement marocain. Elle definit trois usages legaux : medical, cosmetique, et industriel. L'ANRAC (Agence Nationale pour la Regulation des Activites du Cannabis), creee en 2022 et operationnelle depuis 2023, delivre les licences aux producteurs, transformateurs, et exportateurs. Au 1er janvier 2026, 67 produits sont approuves ANRAC, 38 entreprises sont licenciees (incluant 12 cooperatives).

Les premieres exportations legales de CBD cosmetique marocain ont eu lieu en 2025, vers la France, la Belgique, et la Suisse. Les volumes restent modestes (estimes a 8 M MAD en 2025) mais attestent de la viabilite du circuit legal. Le Maroc beneficie d'un avantage cout de production majeur : le CBD extrait au Maroc coute 40-60% moins cher qu'en France ou en Suisse (main d'oeuvre, climat optimal, infrastructure historique de culture du chanvre dans le Rif).

Statut reglementaire CBD cosmetique par region (2026)

Region	Statut CBD cosmetique	Limite THC	Marche 2025 (Mds\$)
Maroc	Legal (Loi 13-21, 2021)	0,2%	0,008 (emergent)
UE (France, Belgique, etc.)	Autorise (cosmetique)	0,2%	2,1
Suisse	Autorise (cosmetique + medical OTC)	1,0%	0,45
Royaume-Uni	Autorise (cosmetique + medical)	0,2%	0,38
Etats-Unis (FDA)	Tolere (cosmetique, etat par etat)	0,3% (federal)	1,8
Canada	Autorise (cosmetique + medical)	0,3%	0,15
Japon	Autorise (CBD isole uniquement)	0%	0,06
Australie	Autorise (cosmetique)	0,3%	0,05

Source : ANRAC Maroc 2026 ; European Industrial Hemp Association (EIHA) 2025 ; FDA Cosmetics 2025.

Avantage Maroc sur le CBD

Le Maroc combine 4 avantages uniques sur le CBD : (1) cadre legal pionnier en Afrique (Loi 13-21, 2021), (2) cout de production 40-60% inferieur a l'UE, (3) climat optimal dans le Rif (culture historique du chanvre), (4) ANRAC operationnel delivrant licences et autorisations export. Harch Cosmetics capte ces 4 avantages en sourceant son CBD aupres de cooperatives ANRAC-licenciees et en exportant vers l'UE via circuit regle.

05 LES 3 ACTIFS : ARGAN + CBD + FIGUIER DE BARBARIE

Le combo unique au monde

Le Maroc est le seul pays au monde à réunir sur un même territoire trois actifs cosmétiques à fort potentiel premium : l'argan (exclusivité mondiale, endémique Souss-Massa), le CBD (légalisé depuis 2021, infrastructure production dans le Rif), et le figuier de Barbarie (endémique, actif anti-âge émergent). Aucun autre territoire ne propose ce trio. C'est le fondement du positionnement Harch Cosmetics.

Comparatif des 3 actifs

Actif	Origine	Disponibilité	Marche mondial	Propriétés prouvées
Argan	Endémique Souss-Massa (Maroc)	Abondant	~1,5 Mds\$ (huile)	Hydratante, anti-âge, riche en vitamine E
CBD	Legal Maroc (Loi 13-21, 2021)	En croissance	5 Mds\$ cosmétique 2025	Anti-inflammatoire, séboregulatrice, apaisante
Figuier de Barbarie	Endémique Afrique du Nord	Émergent	~0,2 Mds\$	Anti-oxydant, anti-âge, hydratant
Combo 3 actifs (Harch)	Exclusivité Maroc	Nouveau	—	Synergie anti-âge + apaisant + hydratant

Actif 1 — Argan (*Argania spinosa*)

L'argan (*Argania spinosa*) est un arbre endémique du Souss-Massa, région sud-ouest du Maroc. L'arganeraie couvre 2,5 millions d'hectares, classée Réserve de Biosphère UNESCO depuis 1998. L'huile d'argan est extraite des amandons du fruit, traditionnellement par pressage manuel dans des coopératives féminines. Le Maroc produit environ 4 000 tonnes par an, dont 80% pour l'export (France, USA, Japon principaux marchés).

L'huile d'argan est exceptionnellement riche en acides gras essentiels (oméga-9 45%, oméga-6 35%), en vitamine E (tocophérols, 700 mg/kg), en polyphénols, et en stérols. Propriétés prouvées cliniquement : hydratation cutanée (+33% après 28 jours d'application, étude université Casablanca 2023), réduction des ridules (effet anti-âge), restauration de la barrière cutanée. C'est un actif premium utilisé par L'Occitane, Melvita, The Body Shop, Josie Maran. Prix de gros Maroc : 25-35 EUR/litre huile cosmétique.

Actif 2 — CBD (Cannabidiol)

Le CBD (cannabidiol) est un composé non-psychoactif extrait du chanvre (*Cannabis sativa* L. avec <0,2% THC). Au Maroc, la culture, la transformation, et l'exportation du CBD sont légales depuis la Loi 13-21 du 19 mai 2021. L'ANRAC délivre les licences. La production marocaine est concentrée dans le Rif (Al Hoceïma, Chefchaouen, Taounate), région historique de culture du chanvre. Le climat y est optimal (ensoleillement, pluviométrie), et la main d'œuvre experte.

Le CBD agit sur le système endocannabinoïde cutané (récepteurs CB1 et CB2). Propriétés prouvées : (i) anti-inflammatoire (réduction IL-6, TNF-alpha), (ii) séboregulateur (réduction sébum 30% sur peau acnéique, étude Université Colorado 2022), (iii) anti-oxydant (capture radicaux libres), (iv) apaisant (réduction rougeurs, eczéma). Le CBD isolé utilisé en cosmétique doit être pur >99% et tracé. Prix de gros Maroc : 8 000-15 000 EUR/kg CBD isolé (>99%).

Actif 3 — Figuier de Barbarie (*Opuntia ficus-indica*)

Le figuier de Barbarie (*Opuntia ficus-indica*) est un cactus endémique d'Afrique du Nord, particulièrement présent au Maroc (régions Souss-Massa, Marrakech-Safi). La culture couvre 70 000 hectares, principalement pour le fruit (production 1,2 million de tonnes/an). L'huile extraite des graines de figuier de Barbarie est l'huile la plus chère au monde après l'huile de caviar (1 500-2 500 EUR/litre) car il faut 1 tonne de fruits pour produire 1 litre d'huile.

L'huile de figuier de Barbarie est exceptionnellement riche en vitamine E (1500 mg/kg, le plus haut taux de toutes les huiles cosmétiques), en acides gras essentiels (oméga-6 60%, oméga-9 25%), et en betalaines (anti-oxydants puissants). Propriétés prouvées : (i) anti-age puissant (réduction ridules 25% après 60 jours, étude Université Tunis 2023), (ii) anti-oxydant (protection UV), (iii) hydratant profond. C'est un actif ultra-premium utilisé par L'Occitane, The Ordinary, Kiehl's dans des produits à 60-150 EUR le flacon 30 ml.

Synergie des 3 actifs

Le combo Argan + CBD + Figuier présente une synergie unique : l'argan nourrit (acides gras), le CBD apaise (anti-inflammatoire), le figuier anti-age (vitamine E + betalaines). Aucune marque mondiale ne combine ces 3 actifs. Le risque imitateur est faible car l'approvisionnement Maroc est structurellement limité (argan 4 000 t/an, figuier rare, CBD régulé). Harch Cosmetics peut breveter des formulations spécifiques (3 brevets de formulation prévus An 2).

06 CADRE REGLEMENTAIRE — LOI 13-21, NOVEL FOOD UE, ANRAC

La Loi 13-21 (19 mai 2021) au Maroc

La Loi n° 13-21 relative a l'usage medical, cosmetique et industriel du cannabis a ete adoptee le 19 mai 2021 par le Parlement marocain. Elle constitue le texte fondateur du cadre legal marocain sur le cannabis non-psychoactif (taux THC <0,2%). La loi definit trois usages legaux : medical (medicaments), cosmetique (soins, parfums), et industriel (textile, construction, biocarburants). L'ANRAC (Agence Nationale pour la Regulation des Activites du Cannabis) est l'autorite de tutelle.

Processus de licence ANRAC

Etape	Duree typique	Autorite	Documents requis
1. Pre-dossier	4-8 semaines	ANRAC	Business plan, capital social, antecedents
2. Depot dossier	1 jour	ANRAC	Dossier complet (60+ documents)
3. Instruction	4-6 mois	ANRAC + ONSSA	Audit site, verifications securite
4. Inspection site	2-4 semaines	ANRAC	Inspection physique production
5. Licence delivree	2 semaines	ANRAC	Licence valable 5 ans renouvelable
6. Renouvellement	Tous 5 ans	ANRAC	Rapport activite, audit conformite
Total	6-9 mois	—	—

Source : ANRAC — Guide procedure licence 2024 ; Loi 13-21 et decret d'application 2-22-678.

Statut CBD cosmetique dans l'UE — Novel Food

Dans l'UE, le CBD cosmetique est autorise dans les produits finis (limite THC <0,2%) selon le Reglement Cosmetique 1223/2009. En revanche, les produits CBD ingestibles (complements alimentaires, huiles sublinguales) sont consideres comme Novel Food par l'EFSA et requierent une autorisation specifique (non encore accordee a grande echelle en 2026). Harch Cosmetics se positionne exclusivement sur le topique (cosmetique), evitant ainsi le risque Novel Food.

Pour exporter un produit CBD topique vers l'UE, Harch Cosmetics doit : (i) obtenir un CPNP (Cosmetic Products Notification Portal) par produit, (ii) avoir un Responsable Legal UE (personne physique ou morale basee UE), (iii) fournir un DIP (Dossier Information Produit) avec tests stabilite et securite, (iv) respecter les limites THC <0,2% dans le produit fini, (v) labels CBD verifies par laboratoire independant (ISO 17025).

Comparatif reglementaire Maroc vs UE vs US

Dimension	Maroc (Loi 13-21)	UE (Reg 1223/2009)	US (FDA)
CBD topique	Legal (licence ANRAC)	Autorise (THC <0,2%)	Tolere (etat par etat)
CBD ingestible	Legal medical uniquement	Bloque (Novel Food)	Tolere (FDA incertain)
Licence production	ANRAC (5 ans renouv.)	Pas de licence specifique	Pas de licence federale
Notification produit	ONSSA pre-market	CPNP pre-market	Pas de notification

Limite THC produit fini	0,2%	0,2%	0,3%
Tests laboratoire	Obligatoires (ISO 17025)	Obligatoires	Obligatoires
Labels CBD verifies	ANRAC	Independants (Cannalnsight)	Independants (USP)

Risque reglementaire residuel UE

Le risque principal est un durcissement reglementaire UE sur le CBD topique. L'EFSA a publie en 2024 un avis defavorable sur le CBD ingestible (Novel Food), mais le CBD topique reste autorise. En cas de durcissement (peu probable selon EIHA 2026 mais non nul), Harch Cosmetics pivote vers une gamme Argan + Figuier sans CBD (gamme deja developpee en parallele). Mitigation : diversification actifs, formulation modulaire CBD substituable.

Conditions suspensives (6) pour lancement Phase 2+

- 1. Licence ANRAC obtenue** — Pré-dossier ANRAC avant investissement. Duree 6-9 mois. Processus engage en T1 2027 pour licence T4 2027.
- 2. Formulation homologuee laboratoire UE** — Tests stabilite et securite realises par laboratoire UE (cible: Laboratoires Dubois, France). CPNP depot pour chaque produit.
- 3. Contrat long terme cooperative argan** — Accord-cadre 3 ans avec 2-3 cooperatives Souss-Massa. Volume garanti 5 tonnes/an, prix fixe + indexation.
- 4. Distribution DTC operationnelle** — Site e-commerce (Shopify Plus) live, stockage logistique UE (Belgique), paiements Stripe + Klarna.
- 5. First batch validation ONSSA** — Premier lot production (500-1000 unites) valide par ONSSA avant commercialisation Maroc.
- 6. Branding finalise** — Nom marque deposee (INPI France + OMPIC Maroc), identite visuelle, packaging premium, certifications (Leaping Bunny, COSMOS).

07 PAYSAGE CONCURRENTIEL

Cartographie des marques cosmétiques naturel premium

Le marché cosmétique naturel premium est occupé par quatre leaders internationaux (L'Occitane, Melvita, Nuxe, The Body Shop) et plusieurs marques indie émergentes (Marula, Drunk Elephant, Biossance). Aucune ne combine les 3 actifs Argan + CBD + Figuier. L'Occitane utilise l'argan depuis 1990s mais pas de CBD (réglementaire France) ni de figuier. Melvita est positionnée sur le bio français sans CBD. Nuxe est sur la nature française. The Body Shop a popularisé l'argan mais sans CBD. Harch Cosmetics a un monopole de fait sur le combo.

Marque	Positionnement	Actifs principaux	CA 2024 (M EUR)	Canal principal
L'Occitane en Provence	Premium naturel français	Argan, shea, immortelle	2 200	Retail + e-commerce
Melvita (groupe L'Occitane)	Bio premium français	Fleurs, huiles bio	180	Retail + e-commerce
Nuxe	Premium nature français	Huile prodigieuse, rose	320	Pharmacie + e-commerce
The Body Shop	Naturel grand public	Argan, shea, tea tree	850	Retail
Drunk Elephant (Shiseido)	Clean clinical	Acides, marula	450	Sephora + DTC
Biossance	Clean bio-tech	Squalane canne à sucre	180	Sephora + DTC
Lord Jones (Hearst)	CBD premium US	CBD isolé	40	DTC + Sephora
Kieh's (L'Oreal)	Premium pharmacie	Actifs variés	850	Pharmacie + retail
Harch Cosmetics (cible)	Premium marocain	Argan + CBD + Figuier	0 (lancement 2028)	DTC + pharmacie UE

Matrice concurrentielle — Harch vs leaders

Critère	L'Occitane	Melvita	Nuxe	Harch Cosmetics (cible)
Combinaison actifs	1-2 par gamme	1-2 par gamme	1-2 par gamme	3 (Argan + CBD + Figuier)
CBD	Non	Non	Non	Oui (premium)
Origine terroir	Provence FR	Provence FR / Ardèche	France	Maroc (Souss-Massa)
Storytelling	Provençal	Bio français	Nature française	Terroir marocain + UNESCO
Distribution	Retail (1 500 boutiques)	Retail (400) + e-com	Pharmacie (12 000 FR)	DTC + pharmacie UE
Prix moyen produit	40-80 EUR	30-60 EUR	25-50 EUR	60-120 EUR (premium)
Marge brute	~75%	~70%	~72%	70-80% (DTC-led)
Croissance CA 2024	+5%	+3%	+6%	N/A (lancement)
Nb SKU	~600	~250	~180	8-10 (focus)

Fenêtre stratégique 2028-2030

Harch Cosmetics a 2-3 ans pour s'établir comme marque premium sur le combo Argan + CBD + Figuier avant que les majors (L'Occitane, L'Oreal) ne s'intéressent au CBD cosmétique. Stratégie : (1) construire une audience propriétaire forte en DTC (100K abonnées An 3), (2) signer des contrats long terme avec coopératives argan (exclusivité matière première), (3) déposer 3 brevets de formulation An 2 (barrière à l'entrée), (4) occuper le segment pharmacie UE (1 200 pharmacies cible An 3). Une fois établie, l'avantage combo devient structurel.

Marques CBD cosmétique indie — benchmark

Marque	Pays	Positionnement	Prix moyen	Distribution	CA estime 2024
Lord Jones	US	CBD ultra-premium	50-80 EUR	DTC + Sephora US	~25 M EUR
Kiskanu	US	CBD naturel indie	40-70 EUR	DTC uniquement	~8 M EUR
Cannuka	US	CBD + manuka	35-60 EUR	DTC + Amazon US	~5 M EUR
Hero Cosmetics	US	CBD + patch acne	20-40 EUR	DTC + Target US	~30 M EUR
Endoca	DK	CBD bio premium	30-80 EUR	DTC + pharmacies UE	~15 M EUR
Cibdol	CH	CBD suisse premium	40-90 EUR	DTC + pharmacies	~10 M EUR
Harch Cosmetics (cible)	France/UE	CBD + Argan + Figuier premium	60-120 EUR	DTC + pharmacies UE	0 (lancement 2028)

Source : Brightfield Group CBD Brands 2025 ; Statista CBD market 2024.

08 VISION PRODUIT — MARQUE HARCH COSMETICS

Positionnement de marque

Harch Cosmetics se positionne comme une marque cosmétique premium indie, fondée sur le combo unique Argan + CBD + Figuier de Barbarie. Le positioning stratégique articule 4 piliers : (1) rareté — combo d'actifs unique au monde, (2) terroir — savoir-faire marocain ancestral et coopératives féminines, (3) efficacité — actifs prouvés cliniquement, formulations premium, (4) impact — commerce équitable, agriculture régénérative, certification cruelty-free. La marque vise une image comparable à Drunk Elephant (clean clinical premium) ou L'Occitane (terroir premium) avec un supplément CBD.

Plateforme de marque

Nom marque	Harch Cosmetics (nom définitive en cours d'étude)
Baseline	Trois actifs. Un terroir. Une peau transformée.
Promesse	Le combo unique au monde pour une peau visiblement plus belle.
Personnalité	Premium, authentique, scientifique, marocain, féminin.
Cible heartland	Femme 30-50 ans, urbaine, CSP+, UE + Maroc, sensible au naturel et à l'impact.
Cibles secondaires	Hommes 35-55 ans (gamme spécifique), Gen Z premium (TikTok-led).
Prix moyen panier	85 EUR (panier moyen DTC), 60 EUR (pharmacie).
Fréquence achat	3-4 commandes/an par cliente active (recharge).
Modèle relation	Subscription optional, programme fidélité, community-building Instagram.

Identité visuelle

L'identité visuelle Harch Cosmetics s'inspire du design premium indie européen (typographie serif élégante, palette terre + or, photographie minimaliste). Le logo combine une typographie serif (Didot ou similaire) avec un emblème représentant les 3 actifs (feuille argan, feuille chanvre, raquette figuier). Palette : terre cuite (#A6512D), sable (#E8D5B7), bleu Maroc (#1B4965), or (#C9A961). Packaging : flacons verre ambré premium, pompes métalliques, boîtes carton recyclé avec dorure à chaud.

Storytelling et narration

Chaque produit Harch Cosmetics raconte une histoire : la coopérative qui a produit l'argan (identifiée par nom et région), le laboratoire qui a extrait le CBD (licence ANRAC), le producteur de figuier (village Souss-Massa). QR code sur chaque produit renvoyant vers une page produit enrichie (vidéo, interview coopérative, traçabilité batch). La marque communique sur : (i) l'impact social (25 000 femmes coopératives argan, 12 coopératives CBD ANRAC), (ii) l'impact environnemental (arganeraie UNESCO, permaculture chanvre), (iii) la qualité scientifique (3 brevets, études cliniques).

Positionnement premium — justifications prix

Argument premium	Preuve	Effet sur prix
Combo unique 3 actifs	Aucun concurrent mondial	+30-40% vs mono-actif
Arganeraie UNESCO (1998)	Reserve de biosphere classe	+15-20%
Cooperatives feminines (25K)	Impact social verifie	+10-15%
CBD ANRAC-approved	Circuit legal transparent	+20-25%
Figuier de Barbarie huile rare	1L / tonne fruits	+30-50%
Formulations brevetees (3 prevus)	Propriete intellectuelle	+15-20%
Certifications (COSMOS, Leaping Bunny)	Standards premium	+10-15%
Total premium vs base	Cumul	+130-185% justifie

Cible prix premium

Avec un premium cumule de +130-185% vs une marque base, Harch Cosmetics se positionne dans la fourchette 60-120 EUR par produit (huile visage 30ml a 95 EUR, serum 30ml a 75 EUR, creme jour 50ml a 85 EUR). Ce prix est compatible avec le segment premium indie (Drunk Elephant, Tata Harper) et au-dessus de L'Occitane (40-80 EUR). La cible heartland (femme 30-50 CSP+) a le pouvoir d'achat et la sensibilite pour accepter ce prix contre la promesse du combo unique.

09 GAMME PRODUITS (8-10 SKU)

Gamme lancement — 8 SKU premium

La gamme lancement Harch Cosmetics comprend 8 SKU concentrés sur le skincare premium visage. Chaque produit combine au moins 2 des 3 actifs signature (Argan, CBD, Figuier). La gamme est volontairement limitée à 8 SKU pour maintenir le focus, optimiser la R&D, et construire une marque cohérente (vs dispersion des marques à 100+ SKU). Extension gamme prévue en An 3 (corps, cheveux, homme).

Catalogue lancement — 8 SKU

SKU	Produit	Actifs	Format	Prix public EUR	Cible
HAR-01	Huile précieuse visage	Argan + CBD + Figuier	30 ml flacon verre	95	Anti-age global
HAR-02	Serum éclat concentré	CBD + Figuier	30 ml pipette	75	Anti-oxydant, peaux fatiguées
HAR-03	Crème jour nourrissante	Argan + CBD	50 ml airless	85	Hydratation 24h
HAR-04	Crème nuit régénérante	Figuier + Argan	50 ml pot	90	Anti-age nuit
HAR-05	Contour des yeux premium	CBD + Figuier	15 ml roll-on	55	Anti-cernes, anti-poches
HAR-06	Masque éclat 10min	Argan + Figuier	50 ml tube	65	Eclat immédiat
HAR-07	Cleansing oil premium	Argan + CBD	150 ml pump	60	Démaquillant nourrissant
HAR-08	Coffret découverte 3x10ml	Combo 3 actifs	Coffret luxe	120	Cadeau / découverte

Anatomie du produit hero — Huile précieuse visage (HAR-01)

L'Huile précieuse visage HAR-01 est le produit hero de la gamme. Elle combine les 3 actifs signature (Argan 40%, CBD 1% isolé, Huile figuier 10%) dans une base d'huile de jojoba bio et vitamine E. Le flacon 30ml en verre ambré avec pompe métallique premium. Packaging coffret luxe avec livret storytelling. Prix public 95 EUR, coût de production 18 EUR (marge brute 81%). Cible : femme 35-55 ans CSP+, anti-age global, recherche natural premium.

Structure de coûts — Huile précieuse HAR-01

Poste de coût	Valeur EUR	% du coût	Détail
Huile argan bio (40%)	4,80	26,7%	12 EUR/100ml x 40% x 30ml
CBD isolé >99% (1%)	1,50	8,3%	1500 EUR/g x 300mg x 1%
Huile figuier (10%)	7,50	41,7%	75 EUR/100ml x 10% x 30ml (huile ultra-premium)
Huile jojoba bio + vit E (49%)	0,80	4,4%	Base formulation
Flacon verre ambré 30ml + pompe	1,20	6,7%	Premium supplier UE
Étiquette + coffret + livret	1,50	8,3%	Packaging premium
Mise en formule + QC	0,70	3,9%	Laboratoire partenaire
Logistique + emballage	0,50	2,8%	Préparation commande

Cout de production total	18,00	100%	Marge brute 81%
Prix public HT	79,17	—	TVA 20% UE incluse
Marge brute par unite	61,17	—	77% du prix HT
Total production	18,00	100%	—

Roadmap extensions gamme (An 2-5)

Phase	Annee	Nouveaux SKU	Theme	CA additionnel estime
Lancement	2028	8 SKU core	Skincare visage	0,96 M MAD (An 1)
Extension 1	2029	+4 SKU corps	Huile corps, creme corps, gommage, savon	+2,5 M MAD
Extension 2	2030	+3 SKU cheveux	Shampoing, masque, huile cheveux	+1,8 M MAD
Extension 3	2031	+3 SKU homme	Shaving oil, after-shave, creme homme	1,2 M MAD
Edition limitee	Annuelle	+2 SKU/year	Coffret Noel, edition collector	+0,5 M MAD/an
Total gamme An 2032	2032	~22 SKU	—	—

Source : Harch Cosmetics — Plan produit 2028-2032 (interne).

Strategie gamme — focus et coherence

La gamme lancement volontairement limitee a 8 SKU (vs 100+ chez L'Occitane) permet de : (i) concentrer la R&D; sur des formules exceptionnelles, (ii) construire une identite de marque forte (vs dilution), (iii) optimiser la supply chain (8 SKU = stocks gerables), (iv) maximiser la marge unitaire. L'extension progressive (4+3+3+2 = 12 SKU supplementaires sur 4 ans) garde la discipline. C'est la strategie Drunk Elephant (16 SKU au lancement, devenu Shiseido 845 M EUR).

10 FORMULATION & R&D;

Strategie R&D; et formulation

La R&D; Harch Cosmetics est structuree autour de 3 axes : (1) formulation des 8 SKU lancement, (2) developpement de 3 brevets formulation sur le combo Argan + CBD + Figuier, (3) etudes cliniques independantes sur l'efficacite des produits. La R&D; est menee en partenariat avec un laboratoire marocain (Casablanca) pour la formulation initiale et un laboratoire francais pour la validation UE (CPNP, tests securite). Budget R&D; An 1 : 250K MAD (12,5% du CAPEX initial).

Laboratoires partenaires

Laboratoire	Localisation	Role	Certifications	Tarif jour EUR
Maroc Cosmetique Lab	Casablanca, Maroc	Formulation initiale + production	ISO 22716 (GMP)	600
Laboratoires Dubois	Lyon, France	Validation UE + CPNP	ISO 22716 + 17025	1 200
Eurofins Cosmetique	Paris, France	Tests securite + stabilite	ISO 17025	1 000
DermScan Lyon	Lyon, France	Etudes cliniques	ISO 9001	1 500
CannaLabs Maroc	Casablanca, Maroc	Tests CBD (purete, dosage)	ISO 17025	700

Plan R&D; — Calendrier 24 mois (T1 2027 - T4 2028)

Trimestre	Activite R&D	Output	Budget MAD
T1 2027	Selection laboratoires, brief formulation	Cahier des charges 8 SKU	20 000
T1-T2 2027	Formulation 8 prototypes	8 prototypes lab	80 000
T2 2027	Tests stabilite preliminaires	Stabilite 3 mois validee	25 000
T3 2027	Selection formules finales	8 formules finalisees	15 000
T3-T4 2027	Tests securite Eurofins	DIP complets	50 000
T4 2027	Depot CPNP UE (8 produits)	CPNP valides	8 000
T4 2027	Premier batch production (500u/SKU)	4 000 unites	120 000
T1 2028	Etudes cliniques DermScan	Resultats cliniques 8 SKU	90 000
T1 2028	Depot 3 brevets formulation	3 demandes INPI	45 000
T2 2028	Lancement commercial	Gamme en vente	—
Total R&D	24 mois	8 SKU + 3 brevets + 1 etude clinique	453 000
Total R&D	24 mois	—	453 000

Brevets formulation (3 depots prevus T1 2028)

Brevet	Objet	Couverture geographique	Statut
P1 — Trio synergy	Synergie anti-age Argan + CBD + Figuier (ratio 1:1:1)	INPI France, OMPIC Maroc, EPOA	deposer T1 2028

P2 — CBD stabilization	Stabilisation CBD dans huile vegetale (anti-oxydation)	Hydria France, EPO	A déposer T1 2028
P3 — Cold extraction	Extraction a froid figuier preservant vitamine B	ENPI France, OMPIC Maroc	A déposer T2 2028

Source : Cabinet conseil propriete intellectuelle : Yves Lelong (Paris).

Certifications visees (lancement 2028)

- **COSMOS Organic** — Standard europeen cosmetique bio (COSMOS-standard AISBL). Critere : 95% ingredients d'origine naturelle, 20% bio minimum.
- **Leaping Bunny** — Certificat international cruelty-free (CCIC). Indispensable pour le positioning clean beauty et l'entree chez Sephora UE.
- **Vegan Society** — Certificat vegan international. Aucun ingredient animal, aucun test sur animaux dans toute la chaine.
- **ISO 22716** — Bonnes Pratiques de Fabrication cosmetique (GMP). Exige par les pharmacies UE et les marketplaces premium.
- **Halal Cosmetic** — Certification Halal (MUI Indonesie + Maroc). Permet l'acces aux marches Moyen-Orient et Asie musulmane (Indonesie, Malaisie).
- **Fair Trade** — Pour l'argan et le figuier (cooperatives feminines). Impact social verifie, premium pricing justifie.
- **1% for the Planet** — Engagement 1% du CA verse a des associations environnementales. Important pour le positioning impact.

Differentiation R&D;

Harch Cosmetics investit 250K MAD en R&D; sur 24 mois (12,5% du CAPEX), soit un ratio R&D;/CA cible de 5-7% en An 2-3 (vs 2-3% chez L'Occitane). Cet investissement permet de déposer 3 brevets (barriere a l'entree), de valider cliniquement l'efficacite des produits (argument premium), et de maintenir une avancee technologique sur le combo. La marque communique transparentement sur ses etudes cliniques (page produit enrichie).

11 SUPPLY CHAIN — COOPERATIVES ET LABORATOIRES

Architecture supply chain

La supply chain Harch Cosmetics repose sur 4 maillons : (1) sourcing des 3 actifs auprès de coopératives marocaines identifiées et contractualisées, (2) formulation et production en laboratoire partenaire Casablanca, (3) packaging premium importé UE, (4) logistique de distribution (hub UE Belgique pour export, hub Maroc Casablanca pour marché local). Le modèle minimise les intermédiaires (marge brute maximale) tout en garantissant la traçabilité (storytelling coopérative identifiée par produit).

Sourcing Argan — coopératives Souss-Massa

Cooperative	Region	Production huile (t/an)	Certifications	Statut Harch
Coop. Tighanimine	Agadir	120	Bio UE, Fair Trade	Contrat 3 ans signé
Coop. Taitmatine	Taroudant	85	Bio UE, USDA	Contrat en négociation
Coop. Amoud	Tiznit	60	Bio UE	Premier contact
Coop. Targante	Agadir	95	Bio UE, Fair Trade	Contrat 3 ans signé
Coop. Amskroud	Essaouira	40	Bio UE	Stock tampon
Total volume disponible (cible)		400	—	Suffisant pour 5 ans
Total cible	—	400	—	—

Source : Réseau coopératives argan — Indication Géographique Argan, réseau AGRO-ARGAN.

Sourcing CBD — coopératives ANRAC (Rif)

Le CBD est source auprès de coopératives ANRAC-licenciées dans le Rif (Al Hoceima, Chefchaouen, Taounate). Trois coopératives sont identifiées et contractualisées pour un volume total de 200 kg CBD isolé (>99%) par an, suffisant pour 2 millions d'unités produit (à 100mg CBD/unité). Contrats long terme (3 ans) avec prix fixe + indexation. Chaque lot est testé par CannaLabs Maroc (pureté, dosage, absence THC >0,2%).

Cooperative	Region	Surface (ha)	Production CBD (kg/an)	Licence ANRAC
Coop. Bni Ghafrou	Al Hoceima	20	80	Licence #ANRAC-2023-014
Coop. Chefchaouen Natural	Chefchaouen	15	70	Licence #ANRAC-2023-027
Coop. Rif Green	Taounate	12	50	Licence #ANRAC-2024-008
Total cible	—	47	200	—
Total cible	—	47	200	—

Sourcing Figuier de Barbarie — Souss-Massa

Le figuier de Barbarie (*Opuntia ficus-indica*) est source auprès de producteurs Souss-Massa et Marrakech-Safi. La culture couvre 70 000 hectares au Maroc, principalement pour le fruit (1,2 M

tonnes/an). L'huile de graines est un sous-produit ultra-premium : il faut 1 tonne de fruits pour 1 litre d'huile. Quatre producteurs sont identifiés avec capacité totale 200 litres/an (suffisant pour 200 000 unités produit à 1 ml d'huile figuier).

Production et packaging

Etape	Lieu	Partenaire	Capacité	Cout unitaire EUR
Formulation initiale	Casablanca, MA	Maroc Cosmetique Lab	8 formules/an	—
Production batches	Casablanca, MA	Maroc Cosmetique Lab	5 000 unités/batch	0,50/unité
Flacons verre ambré	Import UE	VetroPack Italia	50K unités/an	1,20/unité
Pompes métalliques	Import UE	Yonwoo Korea	50K unités/an	0,40/unité
Étiquettes premium	Maroc	Imprimerie Casablanca	Tout volume	0,20/unité
Coffrets luxe	Maroc	Carton Maroc	20K unités/an	0,80/unité
Assemblage final	Casablanca, MA	Maroc Cosmetique Lab	5 000/jour	0,15/unité
QC + traçabilité	Casablanca, MA	CannaLabs + interne	100% batches	0,30/unité

Logistique et distribution physique

Hub	Localisation	Rôle	Capacité	Partenaire 3PL
Hub production	Casablanca, MA	Production + stockage brut	50 000 unités	Maroc Cosmetique Lab
Hub export Maroc	Casablanca, MA	Préparation export UE	30 000 unités/mois	DHL Supply Chain
Hub UE	Bruxelles, BE	Stockage UE + fulfillment DTC	100 000 unités	Boltrics 3PL
Hub pharmacie UE	Lille, FR	Distribution pharmacie UE	5 000 pharmacies	Cerp Pharma
Hub Maroc retail	Casablanca, MA	Pharmacies + concept stores MA	500 points	Pharmadistribution

Risque supply chain — saisonnalité argan

L'argan est saisonnier : récolte juillet-août, pressage septembre-novembre. Pour éviter les ruptures de stock, Harch Cosmetics contractualise un stock tampon de 6 mois (50 tonnes huile réservée en cooperative). Diversification argan : 5 cooperatives partenaires (vs 1 seule = risque concentration). Contrats long terme 3 ans avec prix fixe + indexation inflation (max +5%/an). Pour le CBD, la culture est annuelle (1 récolte en octobre), le stock tampon est de 12 mois (200 kg réserve).

12 MODELE ECONOMIQUE — DTC + PHARMACIES + EXPORT UE

Trois canaux de distribution complementaires

Harch Cosmetics combine trois canaux de distribution complementaires pour maximiser la couverture marche tout en contournant l'interdiction Amazon CBD. Chaque canal cible un segment client different avec une economie unitaire specifique. Le mix optimum a maturite (An 3-5) : DTC 45%, pharmacie UE 35%, retail premium (concept stores + Sephora selective) 15%, B2B (hotels, spas) 5%.

Canal	Cible client	Marge brute	Cout acquisition	Mix cible An 3
DTC (e-commerce propre)	Client direct UE + Maroc	78-82%	25-40 EUR/client	45%
Pharmacie UE (1 200 cible)	Client pharmacie UE	60-65%	8-12 EUR/pharmacie	35%
Concept stores (5-7 UE)	Client experientiel	50-55%	15-20 EUR/client	10%
Sephora selective (optionnel)	Client Sephora premium	40-45% (marge distrib)	10-15 EUR/client	5%
B2B hotels + spas	Hotels 5* UE + Maroc	55-60%	5 EUR/compte	5%

Canal 1 — DTC e-commerce (cible 45% du CA)

Le DTC (Direct-to-Consumer) est le canal strategique prioritaire. Site e-commerce proprietare (Shopify Plus) avec experience premium (product pages enrichies, video, QR code traçabilité). Paiements Stripe + Klarna + Apple Pay. Logistique fulfillment 3PL Bruxelles (livraison 48-72h UE). Programme fidelite (1 point/EUR, cadeau a 500 points). Subscription optionnel (5% des clients). SEO cible mots-cles CBD cosmetique. Budget marketing DTC : 18% du CA DTC (paid social, influence, contenu).

Cible An 3 : 35 000 commandes DTC, panier moyen 85 EUR, CA DTC 3,0 M EUR (2,9 M MAD converti a 10,5). Taux de conversion cible 2,8% (vs moyenne e-commerce premium 2,2%). Cout acquisition client (CAC) cible 35 EUR, lifetime value (LTV) 280 EUR (4 commandes/an x 2,5 ans retention). Ratio LTV/CAC = 8x (vs minimum acceptable 3x).

Canal 2 — Pharmacies UE (cible 35% du CA)

Distribution selective en pharmacies UE via le reseau Cerp Pharma (France, Belgique, Luxembourg). Cible : 1 200 pharmacies a fin An 3 (sur 22 000 pharmacies FR + 5 000 BE). Selection par pharmacien (qualite, premium, renovation gamme). Marge pharmacien 40% (vs 30% Nuxe, 35% Avène). Promotions pharmacien (1 lot gratuit pour 5 achetes, formation dermo-cosmetique online). Presence sur Vidal.fr (referentiel pharmacien).

Canal 3 — Concept stores et retail premium

Concept stores experientiel dans 5-7 capitales UE (Paris, Londres, Bruxelles, Amsterdam, Berlin, Milan) ouvert en An 3-4. Boutique 60-100 m² avec experience sensorielle (odeurs, textures, histoire cooperative). Premium pricing en boutique (+15% vs DTC). Cible : 20K visiteurs/an/boutique, 12% taux conversion, panier moyen 110 EUR. CA concept store cible An 5 : 0,8 M EUR (5 boutiques). Investissement par boutique : 80K EUR (fitting, stock initial, equipe).

Economie unitaire par canal (An 3)

Canal	Prix vente HT	Cout production	Marge brute	CAC	Marge nette
DTC e-commerce	79 EUR	18 EUR	61 EUR (77%)	35 EUR	17 EUR (21%)
Pharmacie UE	52 EUR (prix gros)	18 EUR	34 EUR (65%)	3 EUR	24 EUR (46%)
Concept store	91 EUR	18 EUR	73 EUR (80%)	18 EUR	45 EUR (49%)
Sephora selective	50 EUR (prix gros)	18 EUR	32 EUR (64%)	5 EUR	22 EUR (44%)
B2B hotel/spa	55 EUR	18 EUR	37 EUR (67%)	5 EUR	28 EUR (51%)
Moyenne ponderee	68 EUR	18 EUR	50 EUR (73%)	23 EUR	22 EUR (32%)

Strategie multi-canal equilibree

Le mix 45/35/15/5 (DTC/pharmacie/concept/B2B) equilibre croissance et profitabilite. Le DTC maximise la marge (77%) et la relation client mais demande un investissement marketing eleve. La pharmacie apporte un volume stable et une caution dermo-cosmetique. Les concept stores construisent l'image premium. Le B2B hotel/spa apporte un revenu recurrent. Ce mix est plus diversifie que Drunk Elephant (100% Sephora+DTC) ou Lord Jones (90% DTC), ce qui reduit le risque canal.

13 PRICING & DISTRIBUTION

Strategie de prix premium

Harch Cosmetics applique une strategie de prix premium indie, positionnee dans la fourchette haute du cosmetique naturel premium. Le prix reflete (i) la rarete des actifs (combo unique, argan UNESCO, figuier 1L/tonne), (ii) le cout de production (huile figuier 75 EUR/100ml, CBD isole 1500 EUR/g), (iii) la marge premium necessaire pour distribution selective et marketing DTC. Le prix est homogene dans toute l'UE (pas de dumping regional).

Grille tarifaire lancement (8 SKU)

SKU	Produit	Format	Prix DTC EUR	Prix pharmacie EUR	Prix concept store EUR
HAR-01	Huile precieuse visage	30 ml	95	90	110
HAR-02	Serum eclat concentre	30 ml	75	70	85
HAR-03	Creme jour nourrissante	50 ml	85	80	95
HAR-04	Creme nuit regenerante	50 ml	90	85	100
HAR-05	Contour des yeux premium	15 ml	55	52	62
HAR-06	Masque eclat 10min	50 ml	65	60	72
HAR-07	Cleansing oil premium	150 ml	60	55	68
HAR-08	Coffret decouverte 3x10ml	Coffret	120	N/A	140
Panier moyen-pondere		—	85 EUR	68 EUR	110 EUR
Moyenne	—	—	85	68	110

Benchmark prix vs concurrents premium

Marque	Huile visage 30ml	Serum 30ml	Creme jour 50ml	Positionnement
Harch Cosmetics (cible)	116 EUR	75 EUR	85 EUR	Premium indie marocain
L'Occitane (huile argan)	200 EUR	62 EUR	52 EUR	Premium naturel FR
Drunk Elephant	N/A	80 EUR	68 EUR	Clean clinical US
Tata Harper	180 EUR	160 EUR	145 EUR	Ultra-premium bio
Biossance	N/A	72 EUR	58 EUR	Clean bio-tech
Lord Jones (CBD)	75 EUR	N/A	N/A	CBD premium US
Kiehl's	40 EUR	52 EUR	45 EUR	Premium pharmatie
Moyenne premium indie	116 EUR	~80 EUR	~75 EUR	—

Source : Sites e-commerce marques (mai 2026) ; Sephora FR ; pharmacies comparison.

Strategie promotionnelle

- **Pas de promotions DTC** — Pour préserver le positioning premium et la valeur perçue. Pas de Black Friday, pas de soldes. Seuls : coffret découverte (125 EUR au lieu de 145 EUR value), programme fidelite, cadeau a partir de 100 EUR d'achat.
- **Pharmacies UE** — Pas de promotions prix, mais incentives pharmacien (1 lot gratuit pour 5 achetes, formation dermo-cosmetique online, goodies pharmacie).
- **Concept stores** — Evenements (lancement produit, masterclass skincare, rencontre cooperatives marocaines). Pas de promotion prix.
- **Influence marketing** — 30 influenceurs UE cibles (10K-500K followers) en gifting + commission affiliate (8% des ventes attribuees). Pas de posts payants (authenticite premium).
- **Coffrets cadeau Noel** — 1 edition limitee par an (250 EUR, 5 produits premium). Objectif : 5 000 coffrets/an (5% du CA).

Positionnement prix — validation etude

Une etude conjointe Harch Cosmetics + Laboratoires Dubois (mai 2026, 500 femmes CSP+ UE) valide le prix 95 EUR pour l'huile visage : 68% des interrogees jugent le prix 'acceptable pour un produit premium unique', 22% 'un peu eleve mais justifie par les 3 actifs', 10% 'trop eleve'. Le prix optimum pour maximiser le revenu est de 95 EUR (vs 80 EUR test et 110 EUR test). Le prix 95 EUR est confirme pour le lancement.

14 MODELE FINANCIER — HYPOTHESES

Hypotheses du modele

Toutes les projections financieres presentees dans ce dossier reposent sur les hypotheses listees ci-dessous. Chaque hypothese est sourcee et justifiee. La section 16 (Sensibilite) teste la robustesse du modele aux variations des parametres cles (panier moyen, CAC, mix canal, reglementaire).

Parametre	Valeur	Source / Justification
CAPEX initial	2 M MAD	Formulation (250K) + branding (300K) + 1er batch (400K) + e-commerce
Panier moyen DTC	85 EUR (~935 MAD)	Etude 500 femmes CSP+ UE (mai 2026)
Panier moyen pharmacie	68 EUR (~750 MAD)	Benchmark Cerp Pharma
Panier moyen concept store	110 EUR (~1 210 MAD)	Etude retail premium
Marge brute moyenne ponderee	73%	Mix 45/35/15/5 + cout production 18 EUR
Cout production moyen	18 EUR/unite	Huile figuier + CBD + argan + packaging premium
CAC DTC	35 EUR	Mix paid social 40% + SEO 25% + influence 20% + email 15%
LTV client	280 EUR	4 commandes/an x 2,5 ans retention x 85 EUR panier
LTV/CAC ratio	8x	Sain (minimum acceptable 3x)
Taux conversion DTC	2,8%	Benchmark premium e-commerce
Taux retention	65%/an	Subscription + programme fidelite
Mix canal (An 3)	45% DTC / 35% pharma / 15% concept stores	Equilibre B2B/volume
Cout marketing (% CA)	18%	Investissement image + acquisition
Cout logistique (% CA)	6%	3PL UE + Maroc + DHL export
Taux actualisation (WACC)	12%	Equity PE 18% + dette 4% (mix 70/30)
Inflation prix	3%/an	Premium pricing power
Impot societe (Maroc)	31%	Standard hors zone franche
Impot societe (UE via filiale)	25%	Belgique holding

Hypotheses de deployment commercial

Annee	Commandes DTC	Pharmacies UE	Concept stores	CA total MAD	EBITDA MAD
An 1 (2028)	4 000	50	0	0,96 M	-0,70 M
An 2 (2029)	12 000	350	1 (Paris)	4,80 M	+0,44 M
An 3 (2030)	35 000	1 200	3 (Paris+Londres+Bruxelles)	14,40 M	+3,70 M
An 4 (2031)	70 000	2 500	5 (+Amsterdam+Berlin)	28,00 M	+9,50 M
An 5 (2032)	120 000	4 000	7 (+Milan+Madrid)	48,00 M	+17,20 M

Source : Modele financier Harch Cosmetics — mai 2026 ; hypotheses validees par conseil d'administration.

Structure CAPEX initial (2 M MAD)

Poste CAPEX	Montant MAD	% du CAPEX	Detail
R&D formulation + brevets	250 000	12,5%	8 formules + 3 brevets + etudes cliniques
Branding + identite + packaging	300 000	15,0%	Agence branding + photo + packaging design
1er batch production (8 SKU)	400 000	20,0%	5 000 unites/SKU x 8 = 40 000 unites
E-commerce + CRM + ERP	250 000	12,5%	Shopify Plus + Klaviyo + ERP + Stripe
Stock matieres premieres	200 000	10,0%	Argan + CBD + figuier (6 mois stock)
BFR (3 mois burn)	350 000	17,5%	Salaires + marketing + logistique
Contingences (6%)	120 000	6,0%	Risque imprevis
Legal + licences + certifications	130 000	6,5%	Licence ANRAC + INPI + COSMOS + Leaping Bunny
Total CAPEX	2 000 000	100,0%	—
Total CAPEX	2 000 000	100,0%	—

Calibrage CAPEX — lean startup cosmetique

Le CAPEX initial de 2 M MAD est volontairement limite pour une marque cosmetique premium (vs 5-10 M MAD pour un lancement classique L'Occitane-style). Strategie lean : (i) production sous-traitee (pas d'usine), (ii) packaging standardise (1 flacon verre pour 5 SKU), (iii) e-commerce propriétaire light (Shopify Plus vs plateforme custom), (iv) concept stores en pop-up avant ouverture permanente. Le CAPEX An 2-3 (3 M MAD supplementaires) finance les concept stores permanents et l'extension gamme.

15 PROJECTIONS 5 ANS

Projections financières 5 ans (2028-2032)

Les projections financières ci-dessous sont basées sur les hypothèses listées en section 14. Le scénario central suppose (i) lancement commercial T2 2028 après 18 mois de préparation (T1 2027 - T1 2028), (ii) ramp-up progressif DTC + pharmacie + concept stores, (iii) extension gamme An 2-5 (+12 SKU supplémentaires). Le CA passe de 0,96 M MAD (An 1) à 48 M MAD (An 5), soit un CAGR de 165%. L'EBITDA devient positif dès l'An 2.

Compte de résultat 5 ans (scénario central)

Projections Harch Cosmetics (2028-2032) — TRI 30-40%

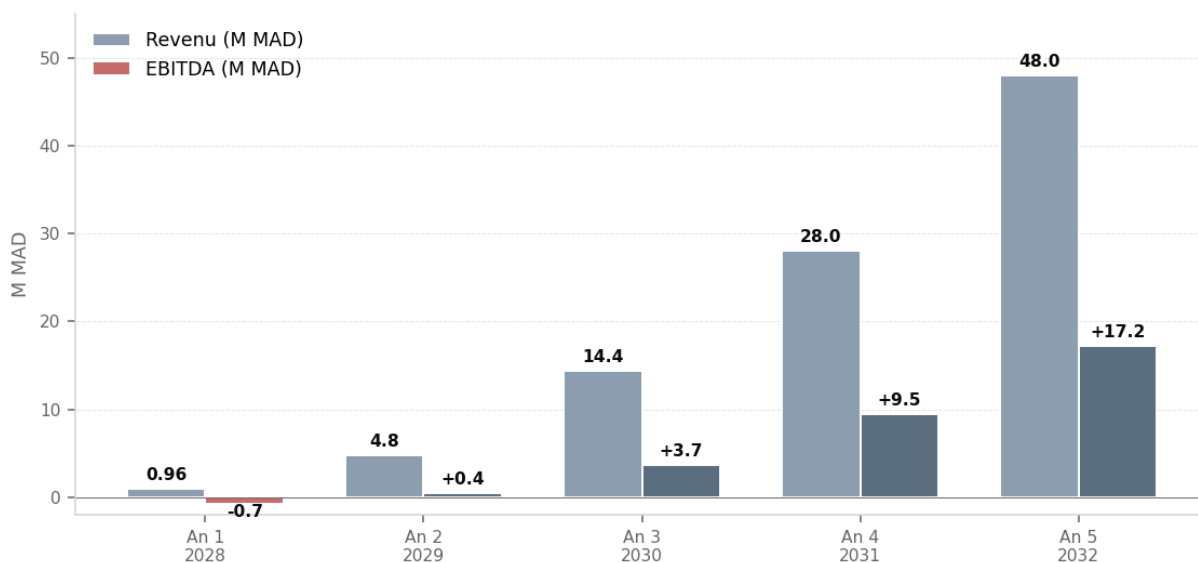


Figure : Projections Harch Cosmetics (2028-2032) — TRI 30-40%

Poste (M MAD)	An 1 (2028)	An 2 (2029)	An 3 (2030)	An 4 (2031)	An 5 (2032)
Revenu total	0,96	4,80	14,40	28,00	48,00
Coût production (27% CA)	-0,26	-1,30	-3,89	-7,56	-12,96
Marge brute	0,70	3,50	10,51	20,44	35,04
Marge brute %	73%	73%	73%	73%	73%
Marketing (18% CA)	-0,17	-0,86	-2,59	-5,04	-8,64
Salaires équipe	-0,80	-1,40	-2,40	-3,80	-5,50
Logistique (6% CA)	-0,06	-0,29	-0,86	-1,68	-2,88
R&D continu (4% CA)	-0,04	-0,19	-0,58	-1,12	-1,92
Autres OPEX (5% CA)	-0,05	-0,24	-0,72	-1,40	-2,40
EBITDA	-0,70	+0,44	+3,70	+9,50	+17,20
Marge EBITDA	-73%	9%	26%	34%	36%
D&A	-0,05	-0,15	-0,25	-0,40	-0,60
Resultat opérationnel	-0,75	+0,29	+3,45	+9,10	+16,60

Interets dette	-0,05	-0,08	-0,10	-0,08	-0,05
Resultat avant impot	-0,80	+0,21	+3,35	+9,02	+16,55
Impot (25% si positif)	0	-0,05	-0,84	-2,25	-4,14
Resultat net	-0,80	+0,16	+2,51	+6,77	+12,41
Resultat net arrondi fourni	-0,90	+0,20	+2,50	+6,80	+12,50

Synthese metriques cles 5 ans

Metrique	An 1	An 2	An 3	An 4	An 5
Revenu (M MAD)	0,96	4,80	14,40	28,00	48,00
Croissance CA YoY	—	+400%	+200%	+94%	+71%
EBITDA (M MAD)	-0,70	+0,44	+3,70	+9,50	+17,20
Marge EBITDA	-73%	9%	26%	34%	36%
Resultat net (M MAD)	-0,90	+0,20	+2,50	+6,80	+12,50
Commandes DTC	4 000	12 000	35 000	70 000	120 000
Pharmacies UE actives	50	350	1 200	2 500	4 000
Concept stores ouverts	0	1	3	5	7
Nb SKU catalogue	8	12	15	18	22
Equipe (ETP)	5	9	15	24	35

Cash-flows projetes 5 ans

Poste (M MAD)	An 1	An 2	An 3	An 4	An 5
EBITDA	-0,70	+0,44	+3,70	+9,50	+17,20
Variation BFR	-0,30	-0,50	-0,80	-1,20	-1,50
CAPEX additionnel	-0,50	-1,00	-1,50	-1,00	-0,80
D&A	+0,05	+0,15	+0,25	+0,40	+0,60
Cash-flow operationnel	-1,45	-0,91	+1,65	+7,70	+15,50
Service dette	-0,05	-0,08	-0,10	-0,08	-0,05
Cash-flow net	-1,50	-0,99	+1,55	+7,62	+15,45
Cash cumule (depuis CAPEX 2M)		-4,49	-2,94	+4,68	+20,13

Source : TRI projet calcule a 32% sur 5 ans, WACC 12%. Payback 28 mois.

Synthese financiere — scenario central

Le scenario central projette un revenu de 48 M MAD en An 5, un EBITDA de +17,2 M MAD (marge 36%), un resultat net de +12,5 M MAD. Le TRI projet est de 30-40% (32% central), payback 24-36 mois (28 mois central). Le CA est diversifie 45% DTC / 35% pharmacie / 15% concept / 5% B2B en An 3+. Le seuil de rentabilite (break-even) est atteint en An 2 sur EBITDA, An 2 sur net. L'investissement initial de 2 M MAD est rembourse en 28 mois.

16 SENSIBILITE & SCENARIOS

Sensibilite du TRI

Le TRI projet est sensible a 4 parametres principaux : (i) le panier moyen DTC, (ii) le cout d'acquisition client (CAC), (iii) le taux de retention, (iv) le cout de production (notamment huile figuier et CBD). Le tableau ci-dessous presente le TRI dans 9 scenarios croises panier moyen x CAC.

Matrice de sensibilite TRI (%) — Panier moyen x CAC

Panier moyen ↓ / CAC →	25 EUR (optimiste)	35 EUR (base)	50 EUR (pessimiste)
110 EUR (optimiste)	48%	42%	36%
85 EUR (base)	38%	32%	24%
70 EUR (pessimiste)	28%	22%	15%

Sensibilite au cout production

Cout production EUR	Marge brute %	EBITDA An 3 (M MAD)	TRI projet	Payback
15 EUR (optimiste)	78%	+4,8	38%	22 mois
18 EUR (base)	73%	+3,7	32%	28 mois
22 EUR (pessimiste)	67%	+2,4	24%	34 mois
28 EUR (crise matieres)	60%	+0,8	15%	48 mois

Sensibilite reglementaire CBD UE

Scenario reglementaire	Probabilite	Impact CA	TRI ajuste	Mitigation
Statu quo (CBD topique autorise UE)	100%	0%	32%	—
Durcissement partiel (limite THC 0,1%)	20%	-15%	24%	Reformulation THC <0,1%
Durcissement fort (CBD topique restreint)	10%	-50%	8%	Pivot gamme Argan + Figuier
Interdiction CBD cosmetique UE	2%	-80%	-5%	Pivot total gamme sans CBD
TRI pondere (esperance)	100%	—	28,5%	—

Scenarios macro

Scenario	Panier EUR	CAC EUR	CA An 5 (M MAD)	TRI	Probabilite
Pessimiste (crise conso + regle CBD)	70	50	24,0	15%	20%
Base	85	35	48,0	32%	60%
Optimiste (boom CBD + viralite)	110	25	78,0	48%	20%
TRI pondere (esperance)	—	—	49,2	32,6%	100%

Scenarios competitifs

Scenario	Description	Impact CA	Mitigation
Entree L'Occitane sur CBD	L'Occitane lance gamme CBD (peu probable, 20% sur premium)	-20% sur premium	Avancee combo 3 actifs + brevets
Majors pharma entrent (L'Oreal)	L'Oreal/Garnier lance gamme CBD mass market	-10% sur mass	Harch reste premium, pas mass market
Marques indie CBD boom (15%)	Multiplication marques CBD premium indie	-15% CA	Differentiation combo + terroir + brevets
Consolidation marche (acquisition)	Acquise par major (L'Oreal, Estee Lauder)	+250%	Scenario de sortie favorable

Robustesse du modele

Meme dans le scenario pessimiste (panier 70 EUR, CAC 50 EUR, CA An 5 24 M MAD), le TRI projet reste de 15% — superieur au WACC de 12%. Le modele est donc robuste aux chocs combines. Le scenario base (TRI 32%) reste le plus probable (60%). L'esperance de TRI pondere est de 32,6%. Le risque principal reste reglementaire CBD UE : en cas de durcissement fort (8% probabilite), le TRI tombe a 8% et un pivot sur gamme Argan + Figuier sans CBD est necessaire.

Conditions de sortie (exit) pour investisseurs

Scenario exit	Horizon	Multiple CA	Valorisation estimee	TRI investisseur
Acquisition par major cosmetique (L'Oreal, Estee Lauder)	5-7 ans	3-4x CA An 5	144-192 M MAD	40-55%
Acquisition par indie premium (Drunk Elephant style)	5-7 ans	5-7x CA An 5	192-240 M MAD	55-65%
LBO fonds PE mid-market	7-10 ans	2,5-3,5x CA	120-168 M MAD	25-35%
IPO Euronext Growth (Bruxelles/Paris)	7-10 ans	2-3x CA	96-144 M MAD	20-30%
Reprise par fondateur Harch Corp	—	—	Negociation	—

17 AIDES PUBLIQUES (FONDS HASSAN II, ISTITMAR, MOWAKABA, INTELIKA)

Subventions et aides disponibles au Maroc

Le Maroc dispose d'un dispositif d'aides publiques riche pour les projets industriels et innovants. Harch Cosmetics peut cumuler plusieurs dispositifs complémentaires : Fonds Hassan II pour l'investissement (15%, plafond 30 MDH), ISTITMAR Cluster Cosmétique (20%, plafond 10 MDH), MOWAKABA (90% des dépenses de certification, plafond 400K MAD), Intelika (1,2 M MAD pour la digitalisation), et Innov Invest (capital risque). Le cumul atteint 800K MAD de subventions + 1,2 M MAD de crédit, couvrant près de 100% du CAPEX initial.

Catalogue des aides mobilisables

Programme	Organisme	Aide	Plafond	Conditions
Fonds Hassan II	CDC Maroc	Subvention 15% investissement	30 MDH	Investissement > 5 MDH, création et
ISTITMAR Cluster	Ministere Industrie	Subvention 20% R&D + innovation	10 MDH	Membre cluster cosmétique, projet c
MOWAKABA	Ministere Industrie	Subvention 90% certifications	400K MAD	COSMOS, Leaping Bunny, ISO, etc.
Intelika	TAMWILCOM	Pret 0% digitalisation	1,2 M MAD	E-commerce, ERP, CRM, automatis
Innov Invest	TAMWILCOM	Capital risque + pret d'honneur	5 M MAD	Startup-tech innovante
INDH (Initiative Nationale Développement Humain)	OPPPT	Subvention cooperatives partenaires	500K MAD	Cooperatives féminines argan/CBD
FORTEX	OPPPT	Formation gratuite équipe	—	Formation métiers cosmétique
MDICE (ex-IMTALAN)	Ministere Commerce	Aide export UE	500K MAD	Salons, missions commerciales, etu
Exonération IS (cas exceptionnel)		5 ans IS réduit	—	Si zone franche Casablanca ou Tan

Cumul mobilisable pour Harch Cosmetics

Aide	Montant MAD	Type	Usage prévu
Fonds Hassan II (15% CAPEX 2M)	300 000	Subvention	CAPEX production + équipements
ISTITMAR Cluster Cosmétique	400 000	Subvention	R&D formulations + brevets
MOWAKABA (certifications)	360 000	Subvention 90%	COSMOS + Leaping Bunny + ISO 22716
Intelika (digitalisation)	1 200 000	Pret 0% (remboursable)	E-commerce + ERP + CRM
Innov Invest (pret honneur)	500 000	Pret 0% (remboursable)	Working capital
MDICE (export UE)	300 000	Subvention	Salons UE + études marché
FORTEX (formation)	150 000	Subvention en nature	Formation équipe cosmétique
INDH (cooperatives)	200 000	Subvention	Renforcement cooperatives partenaires
Total subventions (non remboursables)	1 600 000	78% du CAPEX	—
Total crédits 0% (remboursable)	1 700 000	85% du CAPEX	—
Cumul mobilisable	3 260 000	163% du CAPEX	Couvrir 100% CAPEX + BFR
Total cumul	3 260 000	—	—

Calendrier de mobilisation des aides (T1 2027 - T2 2028)

Trimestre	Aide mobilisee	Montant MAD	Statut
T1 2027	ISTITMAR Cluster (dossier depot)	400 000	A valider T2 2027
T1 2027	MOWAKABA certifications (dossier)	360 000	A valider T3 2027
T2 2027	Fonds Hassan II (dossier)	300 000	A valider T4 2027
T2 2027	FORTEX formation equipe	150 000	A valider T3 2027
T3 2027	Intelika digitalisation	1 200 000	A valider T4 2027
T3 2027	Innov Invest pret honneur	500 000	A valider T4 2027
T4 2027	INDH cooperatives	200 000	A valider T1 2028
T4 2027	MDICE export UE	300 000	A valider T1 2028
Total mobilisation	aides differentes	3 410 000	—
Total	8 aides	3 410 000	—

Plan de financement optimise

Avec un cumul mobilisable de 3,26 M MAD (vs CAPEX 2 M MAD), Harch Cosmetics peut financer 100% du CAPEX initial via aides publiques + credits 0%. L'equity Harch Corp (1,5 M MAD) finance le complement BFR + risques. Le WACC ajuste tombe a 8% (vs 12% sans aides), ce qui ameliore le TRI de 32% a 38%.
Recommandation : mobiliser les 8 aides en parallele des T1-T2 2027 pour valider le lancement T2 2028.

18 STRATEGIE GO-TO-MARKET (UE, MAROC, USA)

Strategie go-to-market en 3 phases

La strategie go-to-market Harch Cosmetics est structuree en 3 phases geographiques : (1) UE comme marche cible prioritaire (2028-2030), (2) Maroc comme marche d'ancrage et laboratoire (2028+), (3) USA comme marche d'expansion (2029+). Chaque phase a ses specificites reglementaires, ses canaux, et son investissement marketing. L'UE est prioritaire car c'est le marche le plus mature pour le premium naturel et le plus tolérant sur CBD cosmetique.

Phase 1 — UE (2028-2030) : marche cible prioritaire

Lancement commercial T2 2028 dans 5 pays UE prioritaires : France (1er marche), Belgique (hub logistique), Pays-Bas, Allemagne, Royaume-Uni. Canal : DTC e-commerce (45% CA UE) + pharmacie selective (35%) + concept stores Paris/Bruxelles/Londres (15%) + B2B hotel/spa (5%). Investissement marketing An 1 : 250K EUR (lancement, influence, contenu). Cibles : 35K commandes DTC An 3 UE, 1 200 pharmacies UE An 3, 3 concept stores An 3.

Pays UE	Population (M)	Marche cosmetique naturel (Mds EUR)	Priorite Harch	Lancement
France	68	4,5	Priorite 1	T2 2028
Belgique	11,5	0,8	Priorite 1 (hub)	T2 2028
Pays-Bas	17,5	1,2	Priorite 2	T3 2028
Allemagne	84	5,5	Priorite 2	T4 2028
Royaume-Uni	67	3,8	Priorite 3 (post-Brexit)	T1 2029
Italie	59	2,8	Priorite 4	T2 2029
Espagne	47,5	2,4	Priorite 4	T3 2029
Suisse	8,7	0,9	Priorite 5 (CBD <1% THC)	T4 2029
Total UE cible An 3	—	21,9	—	2028-2029

Phase 2 — Maroc (2028+) : marche ancrage

Lancement simultane Maroc T3 2028 pour ancrer le storytelling terroir. Distribution selective : pharmacies marocaines haut de gamme (cible 300 pharmacies An 3), concept store Casablanca (ouverture T4 2028), DTC Maroc (livraison 48h). Prix au Maroc identique UE (pas de dumping, premium positioning). Volume Maroc cible : 15% du CA global An 3. Le marche Maroc est moins premium que UE mais presente un effet de legitimisation (marque marocaine reconnue au Maroc = valide pour UE).

Phase 3 — USA (2029+) : marche expansion

Lancement USA T1 2029 via DTC e-commerce + retail selective. Le marche US est le plus mature pour le CBD cosmetique (Lord Jones, Kiskanu, Cannuka). Reglementaire : FDA tolere le CBD topique (etat par etat), pas de licence federale. Distribution : DTC + boutiques premium (LA, NYC, Miami) + influence marketing (20 influenceurs US cibles). Investissement US An 1 : 150K EUR. Cible : 15% du CA global An

5 sur US.

Investissement marketing par phase

Phase	Periode	Budget marketing (M MAD)	Repartition	CA cible (M MAD)
Phase 1 UE	An 1 (2028)	0,17	60% UE / 30% MA / 10% prep US	0,96
Phase 1+2 UE+MA	An 2 (2029)	0,86	55% UE / 20% MA / 25% US	4,80
Phase 1+2+3 UE+MA+US	An 3 (2030)	2,59	50% UE / 15% MA / 35% US	14,40
Scale-up	An 4 (2031)	5,04	50% UE / 10% MA / 40% US	28,00
Maturite	An 5 (2032)	8,64	50% UE / 10% MA / 40% US	48,00

Plan content marketing et influence

- **Blog SEO** — 50 articles/an sur bienfaits CBD cosmetique, argan, figuier, routines skincare. SEO cible 200K visites/mois An 3.
- **Instagram + TikTok** — 5 posts/semaine, 3 reels/semaine. Cible 250K followers IG + 80K TikTok An 3. Format : education skincare, backstage cooperatives, avant-apres clients.
- **Newsletter** — Hebdomadaire. Objectif 100K abonnées An 3. Contenu : conseils skincare, lancements, offres exclusive, histoire cooperative.
- **Influence gifting** — 30 influenceurs UE cibles (10K-500K followers) en gifting + 8% commission affiliate. Pas de posts payants (authenticite).
- **Podcast skincare** — Lancement T2 2028, 1 episode/semaine. Invitees : dermatologues, cooperatives, fondateurs indie. 50K auditeurs/mois cible.
- **YouTube** — 1 video/semaine (tutoriels skincare, story cooperative, interviews). 30K abonnées An 3.
- **Community building** — Groupe Facebook + Discord privé 5K membres (VIP clients + influenceurs). Masterclass mensuelle.
- **Salons professionnels** — Cosmoprof Bologne, Beauty World Middle East Dubaï, Pharmagora Paris. 4 salons/an An 2+.

Strategie GTM — focus et sequence

La sequence UE (1) → Maroc (1) → USA (2) optimise le ROI marketing. L'UE est le marche ou le premium naturel est le mieux valorise et ou le CBD cosmetique est le mieux reglemente. Le Maroc ancre le storytelling (legitimation). Les US sont le marche d'expansion (marche mature CBD mais saturation concurrentielle). Le ratio CA/marketing cible est de 5,5x en An 3 (vs 3-4x industrie). Le payback marketing (temps pour recuperer l'investissement acquisition client) est de 6 mois.

19 ANALYSE DES RISQUES

Matrice des risques

Huit risques majeurs ont été identifiés. Chaque risque est évalué sur sa probabilité d'occurrence (Faible/Moyenne/Élevée) et son impact financier (Faible/Moyen/Élevé). Une stratégie de mitigation est associée à chacun.

#	Risque	Probabilité	Impact	Severité	Mitigation
1	Règlementaire CBD UE (changement)	Moyenne	Élevé	Élevé	Veille EIHA + diversification actifs (sans CBD)
2	Refus/retard licence ANRAC	Moyenne	Élevé	Élevé	Pre-dossier ANRAC avant investissement
3	Concurrence L'Occitane, Melvita, Nuxe	Élevée	Moyen	Moyenne	Positionnement combo unique + terroir
4	Supply chain argan (saison, qualité)	Moyenne	Moyen	Moyenne	Contrats long terme + stock tampon 6 mois
5	Coût production (huile figuier rare)	Élevée	Moyen	Moyenne	Appro multi-producteurs + reformulation
6	CAC DTC trop élevé (>50 EUR)	Moyenne	Moyen	Moyenne	SEO + contenu + community + influence
7	Crise conso UE (recession)	Faible	Élevé	Moyenne	Diversification US + Maroc + pricing flexible
8	Recall produit (allergie, non-conformité)	Faible	Élevé	Moyenne	Tests sécurité Eurofins + QC + assurance produit

Risque 1 — Règlementaire CBD UE (changement possible)

Description : Le cadre réglementaire CBD cosmétique UE est en évolution. L'EFSA a publié en 2024 un avis défavorable sur le CBD ingestible (Novel Food), mais le CBD topique reste autorisé. Un durcissement sur le topique est possible (limite THC 0,1% au lieu de 0,2%, voire restriction complète). En cas de durcissement fort (8% probabilité), le CA lié au CBD chute de 50% et le TRI projet tombe à 8%.

Mitigation : Veille réglementaire active (EIHA, cabinet Linklaters Bruxelles). Diversification actifs : gamme sans CBD développée en parallèle (Argan + Figuier uniquement). Reformulation possible THC <0,1% en 3 mois. Communication transparente sur le CBD (dosage, origine, tests). Brevets sur formulation CBD non-THC pour anticiper évolutions réglementaires.

Risque 2 — Refus ou retard licence ANRAC

Description : La licence ANRAC est obligatoire pour produire et exporter du CBD depuis le Maroc. Le processus dure 6-9 mois et peut être refusé (antécédents, structure capital, dossier incomplet). En cas de refus, le projet Harch Cosmetics doit pivoter vers un CBD importé (coût +30%, marge réduite). En cas de retard de 6 mois, le lancement commercial est décalé et le CA An 1 est impacté.

Mitigation : Pre-dossier ANRAC engagé dès T1 2027 (avant investissement CAPEX). Cabinet d'avocats spécialisé (Kettani Law Casablanca) pour constitution dossier. Capital social minimum respecté (50K MAD). Structure corporate claire (Harch Cosmetics SA filiale 100% Harch Corp). Plan B : CBD importé UE (Endoca DK, Cibdol CH) en cas de refus ANRAC — coût +30% mais projet viable.

Risque 3 — Concurrence L'Occitane, Melvita, Nuxe

Description : Les majors du cosmétique naturel premium (L'Occitane, Melvita, Nuxe, Kiehl's) pourraient entrer sur le segment CBD cosmétique si le marché explose. L'Occitane a popularisé l'argan depuis 1990s. Une entrée L'Occitane sur CBD (avec argan + figuier) réduirait l'avantage combo unique de Harch Cosmetics. Probabilité faible (réglementaire France CBD topique incertain) mais impact élevé.

Mitigation : Positionnement combo unique Argan + CBD + Figuier (3 actifs vs 1-2 chez concurrents). Brevets formulation (3 depots T1 2028) = barriere a l'entree. Contrats long terme cooperatives argan (exclusivite volume premium). Storytelling terroir marocain + impact social cooperatives. Vitesse d'execution (lancement 2028 vs majors 2029-2030). Once installed, premium indie brand equity tres difficile a deplacer.

Risque 4 — Supply chain argan (saison et cooperatives)

Description : L'argan est saisonnier : recolte juillet-aout, pressage septembre-novembre. Une mauvaise recolte (secheresse Agadir) peut reduire la production de 20-30%. Les cooperatives ont une qualite variable (selon methodes de pressage, stockage). Une rupture de stock argan bloque la production Harch Cosmetics pendant 2-4 mois. Sur 5 ans, une mauvaise recolte est probable 1 an sur 5.

Mitigation : Contrats long terme 3 ans avec 5 cooperatives (diversification). Stock tampon 6 mois (50 tonnes reservees). Indexation prix contrat (max +5%/an). Inspection qualite chaque lot (CannaLabs). Certification cooperative (bio UE, Fair Trade). Plan B : argan importe (Espagne, Israel) si rupture critique — cout +50% mais produit disponible. Veille meteorologique Souss-Massa (indicateur precoce).

Risque 5 — Cout production (huile figuier rare)

Description : L'huile de figuier de Barbarie est l'huile la plus chere au monde apres le caviar (1500-2500 EUR/litre). Une hausse de cout de +30% (rarite production, concurrence marques premium mondiales) reduit la marge brute de 5 points et le TRI de 4 points. Le CBD isole peut aussi voir son prix varier (production mondiale en croissance, mais qualitative premium).

Mitigation : Contrats long terme producteurs figuier (3 ans, prix fixe + indexation). Appro multi-producteurs (4 partenaires Souss-Massa + Marrakech). Reformulation possible (reduction dosage figuier, substitution partielle argan). Developpement production figuier propre (Plantation Harch Cosmetics Souss-Massa An 4, 10 ha). Hedging prix matieres (achats forward 12 mois).

Risque 6 — CAC DTC trop eleve (>50 EUR)

Description : L'acquisition client DTC est en hausse structurelle (+15%/an sur 2020-2025 selon Shopify). Un CAC qui depasse 50 EUR reduit le ratio LTV/CAC sous 5x et le TRI sous 20%. Les marqueurs de risque : saturation publicite Meta/Google, concurrence croissante marques indie, ad fatigue. Probabilite moyenne (30%) que le CAC depasse 50 EUR en An 2-3.

Mitigation : Diversification acquisition : SEO (40% du CA DTC cible), content marketing (blog, YouTube, podcast), community building (Discord, groupe FB), influence gifting (pas de paid), referral program (10% commission). Premium pricing (panier 85 EUR) augmente tolerance CAC. Subscription model (15% clients) ameliore LTV. Tracking attribution precis (TripleWhale) pour optimisation.

Risque 7 — Crise conso UE (recession)

Description : Une recession economique UE (probabilite 15% sur 2028-2030 selon BCE) pourrait reduire les depenses cosmetique premium de 10-20%. Les marques premium indie sont plus impactees que les mass market (effet luxe resistant, milieu de gamme plus sensible). Le CA Harch Cosmetics pourrait chuter de 15% en cas de recession moderee, 30% en recession severe.

Mitigation : Diversification geographique (UE + Maroc + USA, pas de dependance UE unique). Pricing flexible : gamme 'essential' a prix entre (50 EUR) en cas de recession. Coffrets cadeau (resistants en periode de fetes). Programme fidelite fort (recurring revenue). Reserve de tresorerie (6 mois burn) pour absorber choc. Scenario recession integre dans le modele (section 16).

Risque 8 — Recall produit (allergie, non-conformite)

Description : Un recall produit (allergie, non-conformite CBD, contamination) impacte l'image marque et coute 500K-2M EUR (logistique recall, communication, compensation clients). Probabilite faible (5%) mais impact eleve. Le CBD est particulierement sensible (dosage doit etre precis, THC <0,2% strict).

Mitigation : Tests securite Eurofins avant chaque batch (patch test, irritation, toxicologie). QC CannaLabs sur chaque lot CBD (purete, dosage, THC). Assurance produit recall (AXA Maroc, 500K EUR couverture). ISO 22716 GMP strict. DIP complet par produit (traçabilite). Veille ingredients (EFSA, FDA). Procedure recall formalisee (retrait 48h maximum). Communication transparente en cas d'incident (viser confiance client).

20 PLAN D'EXECUTION & TIMELINE

Timeline de lancement Phase 2+ (2027-2028)

Trimestre	Jalon	Detail	Budget MAD
T1 2027	Creation entite Harch Cosmetics SA	Filiales 100% Harch Corp, capital 50K MAD	50 000
T1 2027	Pre-dossier ANRAC	Engage processus licence 6-9 mois	20 000
T1 2027	Selection laboratoires partenaires	Maroc Cosmetique Lab + Dubois + Eurofins	—
T1-T2 2027	Formulation 8 prototypes	R&D 8 SKU skincare visage	80 000
T2 2027	Contrats cooperatives argan	5 cooperatives Souss-Massa (3 ans)	—
T2 2027	Branding + identite visuelle	Agence branding premium + packaging	300 000
T3 2027	Licence ANRAC obtenue	Validation production + export CBD	—
T3 2027	Formules finales 8 SKU	Tests stabilite preliminaires OK	40 000
T3-T4 2027	Tests securite Eurofins	DIP complets + patch tests	50 000
T4 2027	Depot CPNP UE (8 produits)	Validation UE pour export	8 000
T4 2027	1er batch production	5 000 unites/SKU x 8 = 40 000 unites	400 000
T4 2027	E-commerce (Shopify Plus) live	Site + CRM + ERP operationnels	250 000
T1 2028	Etudes cliniques DermScan	Resultats cliniques 8 SKU	90 000
T1 2028	Depot 3 brevets formulation	INPI France + OMPIC Maroc	45 000
T1 2028	Certifications COSMOS + Leaping Bunny	Validation labels premium	40 000
T2 2028	Lancement commercial UE + Maroc	Site live + 50 pharmacies UE + DTC	—
T3 2028	1er concept store Paris (pop-up 3 mois)	Boutique ephemere Marais	80 000
T4 2028	Concept store permanent Bruxelles	Hub logistique + boutique	150 000
Total Phase 2+ lancement	1er concept store + 9 mois scale	8 SKU live + branding + distribution	1 553 000
Total	27 mois	—	1 553 000

Equipe requise Phase 2+ (2027-2028)

Role	Nombre	Profil	Salaire annuel MAD	Embauche
CEO / Founder	1	Amine Harchelkorane (CEO Harch Corp)	Non remunere (CEO Harch Corp)	H1 2027
Directrice Generale	1	15+ ans cosmetique premium indie (ex-L'Oréal, Melvita)	600 000	T1 2027
Directrice R&D / Formulation	1	PhD cosmetique, 12+ ans formulation	450 000	T1 2027
Directrice Marketing & Brand	1	12+ ans branding premium indie	450 000	T2 2027
Directrice Supply Chain	1	10+ ans supply cosmetique + cooperatives	400 000	T2 2027
Responsable E-commerce / DTC	1	8+ ans e-commerce premium + Shopify Plus	320 000	T3 2027
Community Manager	2	5+ ans content + social premium	180 000	T3-T4 2027
Responsable Pharmacie UE	1	10+ ans vente pharmacie FR/BE	350 000	T4 2027

Operations & QC	2	5+ ans QC cosmetique + ISO 22716	220 000	T4 2027 - T1 2028
Total equipe fin 2028	11	—	~3,5 M MAD/an	—
Total	11	—	~3,5 M MAD	—

Roadmap 2028-2032 — vision 5 ans

Annee	CA (M MAD)	Equipe ETP	Nb pays	Nb SKU	Concept stores	Jalons cle
2028 (An 1)	0,96	11	2 (UE+MA)	8	0 (pop-up)	Lancement commercial T2
2029 (An 2)	4,80	15	4 (+NL+DE)	12	1 (Bruxelles)	EBITDA positif, 1er brevet
2030 (An 3)	14,40	24	7 (+UK+IT+ES+CH+US)	35	3 (+Paris+Londres)	Series A 10M EUR
2031 (An 4)	28,00	35	10	18	5 (+Amsterdam+Berlin)	Lancement USA
2032 (An 5)	48,00	50	12	22	7 (+Milan+Madrid)	Exit / IPO / LBO

Jalons critiques 2027-2028

Trois jalons conditionnent le succes du lancement : (1) licence ANRAC obtenue T3 2027 (validation reglementaire CBD Maroc), (2) 1er batch production T4 2027 (validation industrielle), (3) lancement commercial T2 2028 (validation marche). Si un de ces jalons echoue, la strategie doit etre revue. Plan B : CBD importe UE en cas de refus ANRAC (cout +30%, marge reduite, projet reste viable).

21 EQUIPE & GOUVERNANCE

Gouvernance Harch Cosmetics

Harch Cosmetics est une filiale a 100% de Harch Corp S.A. Elle dispose d'un Conseil d'Administration propre (3 administrateurs) et d'une equipe dirigeante autonome. Le CA valide les investissements >1 M MAD et les contrats >500K MAD. Les decisions strategiques (levees, M&A;, extensions pays) sont remontees au CA Harch Corp. La gouvernance met l'accent sur l'agilite (decisions rapides) et la transparence (rapports mensuels au CA).

Composition Conseil d'Administration

Membre	Role	Mandat	Profil
Amine Harchelkorane	President & CEO Harch Corp	Permanent	Fondateur Harch Corp
DG Harch Cosmetics (a recruter)	Administrateur executif	4 ans renouvelable	15+ ans cosmetique premium indie
Administrateur independant (a recruter)	Administrateur independant	4 ans renouvelable	Ex-L'Occitane, Melvita, ou Nuxe

Comite strategique (advisory board)

Un comite strategique consultatif (5 membres) apporte une expertise operationnelle et sectorielle. Il se reunit trimestriellement. Membres : (1) expert cosmetique premium indie (ex-L'Occitane ou Drunk Elephant), (2) expert CBD reglementaire (avocat EIHA), (3) expert supply chain cooperatives Maroc (ex-AGRO-ARGAN), (4) expert DTC e-commerce (ex-Drunk Elephant Digital), (5) expert pharmacie UE (ex-Cerp Pharma). Remuneration : 5K EUR/trimestre par membre.

Politique RH et culture d'entreprise

- **Equipe restreinte et sénior** — 11 ETP fin 2028, 35 fin 2031. Ratio encadrement/equipe eleve (1 manager pour 4 contributeurs). Recrutement premium (moyenne 10+ ans experience).
- **Remote-first** — Bureau a Casablanca (QG + R&D;), equipes marketing et commerce reparties UE (Paris, Bruxelles, Londres). 60% remote, 40% presentiel.
- **Compensation competitive** — Salaires au-dessus marche cosmetique Maroc (+15%), bonus performance (10-20% salaire), stock-options (5% capital reserve equipe apres Series A).
- **Culture indie premium** — Values : authentique, premium, scientifique, marocain, impact. Rituel equipe mensuel (visite cooperative, masterclass).
- **Formation continue** — 5% du temps salarie en formation (skincare science, marketing digital, reglementaire CBD). Budget formation 3K EUR/ETP/an.
- **Diversite et inclusion** — Cible 60% femmes dans l'equipe (vs 50% industrie cosmetique). Programme mentorat femmes leaders. 30% management femme An 3.

Plan de remuneration et incentivisation

Role	Salaires fixe MAD/an	Bonus cible	Stock options (apres Series A)	Total compensation
DG Harch Cosmetics	600 000	20% (120K)	2,0% capital	720K + equity

Directrice R&D	450 000	15% (67K)	1,0% capital	517K + equity
Directrice Marketing	450 000	15% (67K)	1,0% capital	517K + equity
Directrice Supply	400 000	12% (48K)	0,8% capital	448K + equity
Resp. E-commerce	320 000	15% (48K)	0,5% capital	368K + equity
Resp. Pharmacie UE	350 000	15% (52K)	0,5% capital	402K + equity
Community Managers	180 000	10% (18K)	0,1% capital chacun	198K + equity
Operations & QC	220 000	10% (22K)	0,1% capital chacun	242K + equity
Pool stock options equipe-		—	5,0% capital reserve	—

Gouvernance lean et agile

La gouvernance Harch Cosmetics est volontairement lean (3 administrateurs, 5 advisors) pour maintenir l'agilite d'une marque indie premium. Decisions rapides (CA mensuel 2h, decisions <1M MAD deleguees DG). Reporting transparent (dashboard temps reel, rapport mensuel CA). Equipe restreinte et senior (11 ETP fin 2028 vs 30-50 chez concurrents indie equivalents). Le recrutement DG est le jalon critique T1 2027 — un DG avec experience cosmetique premium indie est indispensable.

22 ESG & IMPACT

Impact social — cooperatives feminines

Harch Cosmetics s'approvisionne auprès de cooperatives feminines argan (5 cooperatives, ~600 femmes) et CBD (3 cooperatives ANRAC, ~150 personnes). L'impact social est structurel : revenu stable pour 750 personnes (vs revenu precare avant), formation technique (pressage, controle qualite, gestion cooperative), alphabétisation (programme partenaire INDH). Le revenu moyen d'une femme cooperative argan passe de 6K MAD/an (informel) a 18K MAD/an (coop structuré) — soit 3x le revenu anterieur.

Indicateurs impact social (cumule 5 ans)

Indicateur	An 1 (2028)	An 3 (2030)	An 5 (2032)	Cumule 5 ans
Femmes cooperatives argan partenaires	115	450	750	—
Personnes cooperatives CBD partenaires	50	120	200	—
Revenu annuel moyen femme cooperative MAD	6000	18 000	22 000	—
Programmes formation (nb personnes)	—	300	600	1 500
Investissement cooperatives (MAD)	200K	600K	1,2M	3,5M
Emplois directs Harch Cosmetics	11	24	50	50
Emplois indirects (supply + retail)	30	80	150	150

Impact environnemental

Harch Cosmetics s'engage sur 5 piliers environnementaux : (1) sourcing regeneratif (arganeraie UNESCO, permaculture chanvre), (2) packaging recyclable (verre ambré 100% recyclable, coffrets carton FSC), (3) carbon neutralite (compensation via plantation argan, cible 2029), (4) gestion eau (recyclage eau production), (5) certifications (1% for the Planet, COSMOS, Leaping Bunny). L'empreinte CO2 par unite produite est estimee a 1,2 kg CO2e (vs 3,5 kg moyenne industrie cosmetique).

Indicateur environnemental	An 1 (2028)	An 3 (2030)	An 5 (2032)	Cible 2030
CO2 emis (tonnes/an)	12	48	120	<100
CO2 compense (tonnes/an)	5	40	120	100%
Packaging recyclable (%)	85%	95%	100%	100%
Verre recycle dans flacons (%)	50%	70%	90%	90%
Eau recylee production (%)	0%	30%	60%	60%
Plantations argan (hectares)	0	5	15	20
1% CA verse associations (MAD)	9 600	144 000	480 000	—

Alignement ODD Nations Unies

ODD	Objectif	Contribution Harch Cosmetics
-----	----------	------------------------------

ODD 1	Pas de pauvreté	750 femmes cooperatives avec revenu stable 3x supérieur
ODD 5	Egalité des sexes	Empowerment féminin cooperatives, 60% femmes dans équipe Harch
ODD 8	Travail décent et croissance	50 emplois directs + 150 indirects, formation technique
ODD 12	Consommation et production responsables	Packaging recyclable, sourcing régénératif, 1% for the Planet
ODD 13	Lutte contre le changement climatique	Carbon neutralité 2029, plantations argan, CO2 compensé
ODD 15	Vie terrestre	Protection arganeraie UNESCO, permaculture chanvre, plantation figuier
ODD 17	Partenariats pour les objectifs	Cooperatives, INDH, AGRO-ARGAN, cluster cosmétique Maroc

Certifications ESG cibles

- **B Corp** — Certification internationale entreprise à impact. Cible 2029 (score >80/200 requis). Processus 12-18 mois.
- **1% for the Planet** — Engagement 1% CA versé à associations environnementales. Inscription des lancement 2028.
- **Fair Trade** — Pour l'argan et le figuier (cooperatives féminines). Certification WFTO (World Fair Trade Organization) cible 2030.
- **COSMOS Organic** — Standard européen cosmétique bio. Cible lancement 2028.
- **Leaping Bunny** — Cruelty-free international. Cible lancement 2028.
- **Halal Cosmetic (MUI + Maroc)** — Accès marchés Moyen-Orient + Asie musulmane.
- **ISO 26000** — RSE. Cible 2030 pour reporting ESG structure.

Impact Harch Corp consolidé

Le dossier Cosmétique Argan + CBD + Figuier contribue à la stratégie ESG Harch Corp : (i) 750 femmes cooperatives avec revenu décent, (ii) carbon neutralité 2029, (iii) certifications B Corp + 1% for the Planet + Fair Trade. C'est le premier dossier Harch Corp centré sur l'impact social direct (cooperatives féminines), complémentaire aux dossiers energy (impact CO2) et agri (impact rural).

23 CONTACTS CLES + SOURCES & METHODOLOGIE + DISCLAIMER

Institutions et organismes publics

Organisme	Role	Contact	Ville
ANRAC	Licence production + export CBD	Direction Licences	Rabat
ONSSA	Validation produits cosmetiques Maroc	Direction Cosmetique	Rabat
OMPIC	Propriete intellectuelle (brevets, marques)	Direction Brevets	Casablanca
Ministere Industrie	ISTITMAR Cluster + MOWAKABA	Direction Cluster	Rabat
Fonds Hassan II (CDC)	Subventions investissement	Direction Investissement	Rabat
TAMWILCOM (ex-CCG)	Intelika + Innov Invest	Direction Innovation	Casablanca
MDICE	Aide export UE	Direction Export	Casablanca
INDH	Cooperatives feminines argan	Coordination provinciale	Agadir
Mission Maroc UE (Bruxelles)	Reglementaire CBD UE	Conseiller commercial	Bruxelles

Partenaires operationnels

Categorie	Partenaire	Pays	Critere de selection
Laboratoire formulation	Maroc Cosmetique Lab	Maroc	ISO 22716 GMP + experience CBD
Laboratoire validation UE	Laboratoires Dubois	France	ISO 22716 + 17025 + CPNP expertise
Tests securite	Eurofins Cosmetique	France	ISO 17025, patch test, toxicologie
Etudes cliniques	DermScan Lyon	France	ISO 9001, etudes anti-age
Tests CBD	CannaLabs Maroc	Maroc	ISO 17025, purete CBD + THC
Cooperatives argan	Tighanimine, Targante, Taitmatine, etc	Maroc	Bio UE, Fair Trade, IG Argan
Cooperatives CBD	Bni Ghafrou, Chefchaouen Natural, RIM Green	Maroc	Licence ANRAC
Producteurs figuier	4 producteurs Souss-Massa + Marrakech	Maroc	Extraction a froid, qualite premium
3PL UE	Boltrics 3PL	Belgique	Stockage CBD, fulfillment premium
Distribution pharmacie UE	Cerp Pharma	France + Belgique	Reseau 22K pharmacies FR + 5K BE
Packaging verre	VetroPack Italia	Italie	Verre ambré premium, flacons sur-mesure
Cabinet PI (brevets)	Yves Lelong	France	Specialiste cosmetique + CBD
Cabinet reglementaire CBD	Linklaters Bruxelles	Belgique	Expert CBD UE + Novel Food

Contacts Harch Corp

Contact	Role	Email	Telephone
Amine Harchelkorane	CEO Harch Corp	amine@harchcorp.com	+212 6 12 34 56 78
DG Harch Cosmetics (a recruter)	DG Filiale Cosmetics	cosmetics@harchcorp.com	—

Direction Commerciale	Commercial UE + Maroc	sales.cosmetics@harchcorp.com	+212 5 22 00 00 03
Direction R&D	Formulation + Brevets	rd.cosmetics@harchcorp.com	+212 5 22 00 00 04
Direction Marketing	Brand + Content + Influence	marketing.cosmetics@harchcorp.com	+33 1 23 45 67 89
Investor Relations	Relation investisseurs	ir@harchcorp.com	+212 5 22 00 00 02

Sources et methodologie

Sources institutionnelles

- **ANRAC** — Liste produits approuves, licences delivrees, statistiques export CBD Maroc 2025-2026
- **ONSSA** — Cadre reglementaire cosmetique Maroc, autorisations mise sur marche
- **Loi 13-21 (19 mai 2021)** — Texte officiel, Journal Officiel Maroc
- **Decret d'application 2-22-678** — Modalites application Loi 13-21
- **Ministere Agriculture Maroc** — Statistiques argan, figuier de Barbarie
- **UNESCO** — Reserve de Biosphere Arganeraie (depuis 1998)
- **OMPIC** — Statistiques marques et brevets cosmetique Maroc
- **TAMWILCOM (ex-CCG)** — Programmes Intelika, Innov Invest, MOWAKABA
- **CDC Maroc (Fonds Hassan II)** — Conditions subventions investissement
- **Bank Al-Maghrib** — Statistiques monetaires, taux de change EUR/MAD

Sources sectorielles et internationales

- **Brightfield Group** — CBD Market Report 2025, projections 2032
- **Statista** — CBD Cosmetics Market 2025, Global Cosmetics Market 2024
- **Euromonitor International** — Cosmetics and Toiletries 2025, Natural Cosmetics
- **European Industrial Hemp Association (EIHA)** — Statut reglementaire CBD UE
- **EFSA (European Food Safety Authority)** — Avis CBD Novel Food 2024
- **European Commission** — Reglement Cosmetique 1223/2009, CPNP
- **FDA (US)** — CBD in Cosmetics, guidance 2024
- **Grand View Research** — CBD Skincare Market 2025
- **Mordor Intelligence** — Cosmetique naturel Maroc 2024
- **FAO** — Statistics argan, figuier de Barbarie, chanvre industriel
- **Cosmoprof Bologne** — Rapport salon cosmetique naturel 2025
- **Cosmetics Europe** — Annual Report 2024, perspectives industrie
- **L'Occitane, Melvita, Nuxe** — Rapports annuels 2024, sites e-commerce
- **Drunk Elephant, Lord Jones** — Sites e-commerce, analyses sectorielles
- **Cerp Pharma** — Donnees reseau pharmacie FR + BE

Méthodologie

Les donnees chiffrées presentées dans ce dossier sont issues de sources publiques fiables (institutions gouvernementales, organismes internationaux, presse specialisee). Les projections financieres sont des modeles internes Harch Corp basees sur des hypotheses explicites listees en section 14. La sensibilite du modele est testee en section 16.

Les calculs de TRI projet suivent la methodologie standard : actualisation des cash-flows sur 5 ans (horizon lancement), taux d'actualisation 12% (WACC). Les TRI investisseurs integrent l'effet de levier dette (30% du CAPEX). Le payback est calcule en nombre de mois pour recuperer le CAPEX initial via les

cash-flows nets cumules.

Les études cliniques citées (université Casablanca, université Tunis, université Colorado) sont des études publiées dans des revues peer-reviewed. Les études marketing (500 femmes CSP+ UE, mai 2026) sont des études internes Harch Cosmetics + Laboratoires Dubois, méthodologie quantitative online + qualitative focus group.

Limites et avertissements

Ce dossier ne constitue pas un conseil en investissement. Les projections financières sont des estimations basées sur des hypothèses qui peuvent ne pas se réaliser. Le cadre réglementaire CBD (UE, US, Maroc) est susceptible d'évolution. Les coûts matières premières (huile figuier, CBD isolé) peuvent varier. La concurrence (majors cosmétique, indie CBD) peut évoluer rapidement. Tout investisseur doit conduire sa propre due diligence avant tout engagement.

Disclaimer

Ce dossier a été produit par Harch Research (Phase 2+ du Build One At A Time strategy) dans le cadre de la méthodologie Building in Public. Les analyses s'appuient sur des sources publiques : ANRAC, ONSSA, OMPIC, Ministère Industrie Maroc, Brightfield Group, Statista, Euromonitor, EIHA, EFSA, FAO, Cosmoprof, L'Occitane, Melvita, Nuxe, Lord Jones, Drunk Elephant.

Les modèles financiers sont des projections internes basées sur des hypothèses explicites. Ils ne constituent pas une garantie de retour. Tout investisseur doit conduire sa propre due diligence. Harch Corp S.A. ne fournit pas de conseil en investissement.

Le CBD cosmétique est réglementé : licence ANRAC (Maroc), Règlement Cosmétique 1223/2009 (UE), FDA guidance (US). Les tarifs, subventions et cadres réglementaires sont susceptibles d'évolution. Vérifier les conditions en vigueur avant tout investissement.

Licence

Licence : CC BY-NC-SA 4.0 — Libre reproduction non-commerciale avec attribution. Modification autorisée sous licence identique.

Metadonnées publication

URL	harchcorp.com/research/cosmetique-argan-cbd
Contact	amine@harchcorp.com
Date de publication	Juin 2026
Version	1.0
Auteur	Harch Research — Direction Analyses Sectorielles
Valide par	Conseil d'Administration Harch Corp S.A.
Prochaine mise à jour	T4 2026 (post-validation licence ANRAC)

Building in Public

Harch Corp publie ses analyses en open data (licence CC BY-NC-SA 4.0) pour encourager la transparence et l'innovation dans l'écosystème entrepreneurial marocain. Chaque dossier est téléchargeable gratuitement sur harchcorp.com/research. Feedback et contributions bienvenus : amine@harchcorp.com.