



CODAGE PARIS

CODAGE est une marque française de cosmétiques premium, spécialisée dans la personnalisation des soins. Fondée par Amandine et Julien Azencott, la Maison combine innovation scientifique et univers haut de gamme. Le DealClub détient 9,6% du capital.

Rapport d'activité

L'exercice 2025 s'inscrit comme une année de forte création de valeur pour CODAGE.

Le chiffre d'affaires **progressé de +50%**, confirmant la solidité du modèle économique, la pertinence des choix stratégiques et la capacité d'exécution des équipes dans un environnement retail exigeant.

La croissance est **diversifiée et équilibrée** entre les différents canaux, permettant à CODAGE de s'appuyer sur un **mix de revenus sain** et résilient.

La performance commerciale s'accompagne d'une **rentabilité très solide**, avec un EBITDA quatre fois supérieur aux prévisions initiales, une marge à deux chiffres et un résultat net positif.

Performance par activité

Direct-to-Consumer (DTC)

- **Online : +43,2%**

Canal stratégique, scalable et fortement générateur de marge. Il constitue un levier central de croissance rentable et fera l'objet d'investissements renforcés en 2026 (acquisition, conversion, expérience client).

- **Offline : +90,7%**

Principal moteur de croissance en 2025, porté par les Maisons CODAGE historiques en France et l'ouverture de la Maison CODAGE Marbella.

Ce canal contribue fortement à l'expérience client, à l'upsell et à la construction de la marque.

Point de vigilance : le POS CAP3000 ne performe pas et génère des pertes, conduisant à une analyse critique du modèle de retail pur.



CODAGE PARIS

Distribution & Wholesale

- **Distributeurs : +31%**

Croissance stable et structurante, contribuant à la visibilité internationale de la marque. Plusieurs partenariats de plus grande envergure sont en discussion et devraient se concrétiser en 2026.<

- **Wholesale (WHS) : +34,4%**

Bonne dynamique, aujourd'hui limitée par une équipe commerciale volontairement restreinte. Le développement de nouveaux points de vente, notamment en pharmacie, constitue un relais de croissance identifié.

Rentabilité et discipline financière

La croissance 2025 a été réalisée **sans dégradation de la rentabilité** :

- EBITDA x4 vs prévisions,
 - Marge EBITDA à deux chiffres,
 - Résultat net positif, malgré un niveau d'investissement significatif...
- ...Confirmant la **robustesse** et la **scalabilité** du modèle économique.

Perspectives 2026

Pour 2026, CODAGE poursuivra une stratégie axée sur :

- Le **renforcement des équipes** sur des fonctions clés,
- L'**accélération** du DTC, en particulier online
- La **structuration et la sécurisation de la rentabilité**, tout en maintenant un niveau d'investissement élevé.

Un léger retard est constaté sur certains recrutements stratégiques, notamment RH, dans un contexte de tension sur le marché des talents.