

**PROCES-VERBAL DES DELIBERATIONS
DU CONSEIL DE SURVEILLANCE
DU 30 SEPTEMBRE 2025**

L'an deux mille vingt-cinq, le 30 septembre à 11h00

Les membres du Conseil de surveillance de la société CINQ HUITIEMES se sont réunis en Conseil, 10-12 rue de Mont-Louis 75011 Paris, sur convocation du Président, faite conformément aux statuts.

Il résulte du registre de présence qu'à cette réunion :

Sont présents ou réputés présents :

- Monsieur Thierry Marin est présent,
- Monsieur Gérard Delcour est présent,
- Monsieur Patrice Lafargue est absent et excusé.

La moitié au moins de ses membres étant présents ou réputés présents, le Conseil peut valablement délibérer.

- Monsieur Yann Genestier et Madame Stéphanie Goguelat, délégués du Comité d'entreprise, régulièrement convoqués, sont présents.

Monsieur Thierry Marin préside la réunion en sa qualité de Président du Conseil de surveillance.

Monsieur Gérard Delcour est présent en tant que membre du Conseil de surveillance.

Monsieur Gérard Delcour assume les fonctions de secrétaire.

Le secrétaire donne lecture du procès-verbal des délibérations de la précédente réunion et le Conseil adopte ce procès-verbal.

Le Président rappelle que le Conseil est appelé à délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport trimestriel d'activité établi par le Directoire
- Point sur l'évolution du réseau
- Point sur le showroom PE26
- Questions diverses

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping strokes that form a unique monogram or set of initials.

Après en avoir délibéré, le Conseil de surveillance, à l'unanimité, déclare que l'examen du rapport et les explications du Directoire appellent les observations suivantes :

Activité et résultat du premier semestre 2025

Le rapport trimestriel du Directoire nous communique le niveau de l'activité consolidée du premier semestre 2025. Il s'établit à 38,2 contre 42,8 M€ pour le premier semestre 2024, soit une baisse de 4,6 M€, -10,8 %.

Ce résultat est imputé à un contexte général de faible consommation, point de vue que l'on ne retrouve pourtant pas dans les statistiques du secteur émises par l'Insee avec une baisse limitée à 0,6 % à fin août 2025 sur fin août 2024 (*)

Les canaux de distribution les plus affectés sont ceux de l'export et des multimarques, respectivement -1,5 et -0,8 M€ en comparaison avec le premier semestre 2024. Il est également à noter qu'une des deux ventes Veepee du premier semestre a été reportée sur le deuxième semestre, soit une baisse du chiffre de ce canal de 1,7 M€ au premier semestre.

Il est à noter que le rapport du Directoire du 17 septembre 2024 nous avait informé que le showroom PE 2025 avait enregistré une baisse des commandes de 7%. Le niveau des commandes de showroom reste donc un bon indicateur avancé de l'activité future.

Les comptes provisoires nous indiquent que la marge brute est de 19 841 K€ (52,2 % / CAht) et le résultat d'exploitation de - 431 K€. Il nous est précisé que ces chiffres sont à prendre avec prudence.

(*) [La consommation des ménages en biens repart légèrement à la hausse en août 2025 \(+0,1 % après -0,6 %\) - Informations rapides - 249 | Insee](#)

Le showroom AH 2025

Les résultats de ce showroom enregistrent une baisse des commandes de 178 000 pièces qui est la résultante de la baisse de l'export (-60,4 k pièces) avec la suppression de l'Algérie mais aussi de la baisse volontaire des achats demandés à tous les canaux, en particulier à l'e-commerce (-46,3 k pièces) dont la croissance avait été surestimée.

La limitation des achats fournisseurs qui résulte de cette politique doit accompagner en termes de résultat la baisse du chiffre d'affaires mais permettra d'entamer la politique souhaitée par le Directoire de baisse des retours donc d'une baisse des stocks. Le résultat attendu par la société est une baisse des stocks de 195 k pièces entre fin juin et fin décembre 2025.

L'activité 2025

Malgré la baisse du chiffre d'affaires du premier semestre et les résultats du showroom AH 2025, le Directoire estime tenir son budget 2025, à 86 M€, stable comparé au chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2024. Il s'agit tout de même d'une estimation fragile. Il est vrai que l'on compte sur les deux derniers mois de l'exercice traditionnellement très importants en chiffre et marge. Mais il est à craindre que l'ambiance générale en France qui continue à se dégrader perturbe ces estimations.

Le Directoire nous rappelle que le tassement du chiffre d'affaires fait suite au remarquable développement de l'activité qui a atteint 91,4 M€ en 2023 dans de très bonnes conditions de rentabilité. L'activité actuelle reste donc élevée.

On peut toutefois regretter que l'atterrissage 2025 n'ait pas été travaillé.



Le showroom PE 2026

De nouveau les commandes sont en baisse sensible comparé à celles du PE 2025, -14 %. Celles des multimarques sont à peu près stables. Les autres canaux sont en baisse notable. Là aussi, il s'agit de la déclinaison de la politique du Directoire de baisser les retours de fin de saison et donc de baisser les stocks, cela en limitant les achats des clients qui retournaient des produits en trop grand nombre.

Les stocks

Le niveau très important des stocks reste un sujet depuis plusieurs semestres et nous constatons qu'à fin juin ils n'ont pas diminué et se montent à plus d'un million de pièces. Le tableau présenté est difficilement interprétable mais nous savons que ce stock est sain ; historiquement, les lignes déjà un peu anciennes finissent par s'écouler. Nous revenons sur ce point dans le dernier paragraphe.

La trésorerie

La trésorerie se tient. La société est en phase avec ses objectifs.

Les évolutions engagées

Nous avons évoqué longuement la politique déjà initiée et qui va connaître un déploiement important ces prochains mois.

Le logiciel Shopify, déjà installé sur le canal e-commerce, permet une collecte et un traitement de données sur les différentes classes de clients, les différents points de vente, les différents produits... Il permet une analyse très fine des comportements des clients selon les points de vente et permet ainsi d'y affecter les produits avec pertinence limitant ainsi les retours et les stocks.

Ce logiciel sera développé en février prochain sur les magasins en propre et les nouveaux franchisés une fois les tests effectués. Il sera opérationnel sur PE 2026 et sera donc pleinement exploitable en PE 2027.

La conduite de cette politique doit in fine permettre une réduction des stocks que le Directoire estime à 400 k pièces, soit 50 % des stocks marchand, ce qui constituerait un résultat remarquable.

L'ordre du jour étant épuisé et personne ne demandant plus la parole, la séance est levée.

De tout ce que dessus, il est dressé le présent procès-verbal qui, après lecture, a été signé par le Président et un membre du Conseil de surveillance au moins.



Le Président
Monsieur Thierry Marin



Un membre du Conseil de surveillance

