

Points d'attention sur les Résultats 2015 d'Electro Power Systems

Paris le 20 avril 2016 – Comme suite à son communiqué de presse du 8 avril 2016 sur ses résultats 2015, Electro Power Systems S.A. ("**EPS**" ou le "**Groupe**", coté sur Euronext Paris EPS : PA), attire l'attention des investisseurs sur les points suivants :

(1) Clarification de l'incohérence apparente entre:

- le chiffre d'affaires consolidé du Groupe selon les normes IFRS, qui a atteint 344 milliers d'euros sur l'exercice 2015, soit une baisse de 53% par rapport à l'exercice 2014, et
- le chiffre d'affaires d'EPS Italie, la filiale opérationnelle du Groupe, qui s'élève en normes comptables italiennes à 1,2 million d'euros sur l'exercice 2015, soit une croissance de 53% par rapport à l'exercice 2014.

L'exercice financier 2015 a été une année d'investissements visant à assurer une croissance rapide mais durable à partir de 2016. Par conséquent, la majorité des ventes de marchandises générées en 2015 (d'un montant de 814.490,47 €, sur un montant total de ventes de 1.167.052 €), correspond aux ventes et aux services fournis dans le cadre des Accords de Partenariat Technologique conclus au niveau du Groupe avec deux acteurs sur le marché italien de l'intégration des systèmes dans le secteur de l'énergie, des télécommunications et des centres de données.

Cependant, l'acquisition d'Elvi Energy et de MCM a été réalisée en 2016 et l'intégration verticale des processus de fabrication est toujours en cours entre Rivoli (Turin, Italie), nouveau site d'EPS Italie inauguré en décembre 2015 et Delebio (Sondrio, Italie), centrale historique d'Elvi Energy. Par conséquent, tous les bons de commande générés dans le cadre des Accords de Partenariat Technologique ont été externalisés.

Compte tenu de cette externalisation, dans les comptes consolidés en normes IFRS pour l'exercice 2015, les revenus générés dans le cadre de ces Accords de Partenariat Technologique n'ont pas été comptabilisés à hauteur de leur valeur brute de 814.490,47 €, mais plutôt, conformément à IAS 18, à leur valeur de marge nette de 26.255 €.

Ce traitement comptable permet d'assurer pour l'année 2015 une représentation plus claire de cette externalisation, étant entendu néanmoins que (i) les revenus correspondants ont été générés dans le cadre de nouveaux contrats conclus par le Groupe, reflétant dûment ses efforts commerciaux et son développement, (ii) EPS Italie assume vis-à-vis de ces clients les risques juridiques, industriels et financiers liés à l'exécution de ces contrats, et (iii) que cette situation devrait être temporaire puisqu'en 2016, le nouveau site de fabrication est devenu opérationnel et l'acquisition d'Elvi Energy a été finalisée.

(2) IAS 18 ayant été appliquée pour la première fois lors de la préparation des comptes consolidés de

l'exercice 2015, le chiffre d'affaires du 3e trimestre 2015 et des neuf premiers mois de l'exercice s'élèvent en application de cette norme à 90.000 euros et 544.000 euros, respectivement, contre les montants de 258.550 euros et 723.000 euros, respectivement, publiés dans le communiqué de presse du 12 novembre 2015 sur le 3e trimestre.

(3) Le passage de la situation financière nette consolidée (*Net Financial Position*) de 8,3 millions d'euros au 31 décembre 2015 à la trésorerie nette consolidée pro forma (*Pro-forma Net Cash*) de 10,2 millions d'euros correspond à l'ajout :

- du montant de l'augmentation de capital de 1,4 million d'euros réservée aux anciens actionnaires et à l'équipe de gestion d'Elvi Energy, qui sera effectuée en 2016 et qui sera financée par les fonds provenant de l'acquisition, placés sur un compte séquestre à cette fin, et
- d'un montant de 0,82 million d'euros de créances de TVA qui sera compensé sur le premier semestre 2016,

dont a été déduit un montant de 0,32 million d'euros correspondant au prix nominal payé le 18 décembre pour l'acquisition de MCM.

* * *

Le compte de résultat consolidé, l'état consolidé des autres éléments du résultat global, l'état consolidé de la situation financière et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice 2015, en normes IFRS, figurent en annexe au présent communiqué. L'ensemble des états financiers consolidés au 31 décembre 2015 sont disponibles sur le site Internet du Groupe (www.electropowersystems.com).

* * *

À propos d'Electro Power Systems <http://electropowersystems.com/>

Electro Power Systems (EPS) est le pionnier des solutions de stockage d'énergie hybrides intégrées et technologiquement neutres pour soutenir le réseau dans les économies développées et la production d'électricité hors réseau dans les pays émergents. La mission du Groupe est de débloquer la transition énergétique, en contrôlant l'intermittence des sources d'énergie renouvelables. Grâce à l'intégration transparente des meilleures technologies de batterie au monde pour fournir la flexibilité, et la plate-forme de stockage à base d'hydrogène et d'oxygène unique du Groupe dotée d'une autonomie plus longue, sans avoir recours à des générateurs diesel ou à gaz, les technologies du Groupe permettent d'alimenter les collectivités locales en électricité 24h sur 24 et 7 jours sur 7, de manière plus propre et moins coûteuse.

La société EPS est aujourd'hui cotée sur le marché réglementé français Euronext et intègre les indices CAC® Mid & Small et CAC® All-Tradable ® : son siège social est situé à Paris, la R&D et la production sont situées en Italie avec également des équipes internationales basées en Californie et à Singapour.

Le Groupe a installé, en plus, 3MW de systèmes d'hydrogène, 8,7 MW de centrales électriques hybrides et 44,3 MWh de capacité de stockage d'énergie pour une puissance totale de 21,1 MW déployée dans 21 pays à travers le monde, y compris en Europe, aux États-Unis, en Australie, en Chine, en Asie et en Afrique.

Pour plus d'informations: www.electropowersystems.com

Relations Média

Alessia Di Domenico
Head of Global Media Relations
Tel. +39 02 45435516
Mobile +39 337 1645567
e-mail : add@eps-mail.com

Relations Investisseurs

Francesca Cocco
Vice President Investor Relations
Tel. +33 (0) 970 467 135 –
Mobile +39 347 7056719
e-mail :
fc@electropowersystems.com

Presse & Médias - France

Caroline Lesage
e-mail: clesage@actus.fr
Alexandra Prisa
Tel. +33 1 53673679 /+ 33 1 53673690
e-mail : aprisa@actus.fr

ANNEXES

ELECTRO POWER SYSTEMS S.A.

Résultats annuels consolidés

au 31 décembre 2015

Le compte de résultat consolidé, l'état consolidé des autres éléments du résultat global, l'état consolidé de la situation financière et le tableau consolidé des flux de trésorerie sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Les comptes consolidés au 31 décembre 2015 ont été arrêtés par le conseil d'administration le 8 avril 2015 et seront présentés à l'approbation des actionnaires lors de la prochaine assemblée générale.

Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en euros)	31/12/2015	31/12/2014
Chiffre d'affaires réalisé sur les ventes	355.266	761.774
Marge réalisée sur les contrats de partenariat technologique	26.255	0
Autres revenus	266.495	807.030
Coût de revient	(135.357)	(379.204)
MARGE BRUTE	512.659	1.189.600
Autres frais développement de produits	(595.890)	
Coûts liés au personnel	(1.720.150)	(1.103.157)
Autres frais d'exploitation	(1.348.270)	(1.553.800)
EBITDA¹	(3.151.651)	(1.467.357)
Plans de stock-options et de BSA	(4.646.452)	0
Amortissement et dépréciation	(86.259)	(54.269)
Dépréciation et réduction de la valeur comptable des actifs	80.369	(335.214)
Revenus et dépenses non récurrents	(2.850.353)	1.657.035
EBIT¹	(10.654.346)	(199.805)
Produits financiers nets et charges financières nettes	(7.984)	(9.446)
Impôt sur les sociétés	64.806	(84.738)
BÉNÉFICE (DÉFICIT) NET	(10.597.524)	(293.989)
Nombre moyen pondéré et d'actions ordinaires en circulation	5.487.201	1.182.320
RÉSULTAT NET PAR ACTION	(1,93)	(0,25)

¹ EBITDA (mesure non IFRS) : bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement. EBIT (mesure non IFRS) : Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts.

État consolidé des autres éléments du résultat global

Autres éléments du résultat global (en euros)	2015	2014
BÉNÉFICE (DÉFICIT) NET	(10.597.524)	(293.989)
<i>Autres éléments du résultat global devant être reclassés dans le bénéfice ou dans le déficit au cours d'exercices ultérieurs (en net d'impôt)</i>		
Écarts de change sur activités d'exploitation à l'étranger	(5.448)	69
<i>Autres éléments du résultat global ne devant pas être reclassés dans le bénéfice ou dans le déficit au cours d'exercices ultérieurs (en net d'impôt)</i>		
Gains et (pertes) actuariels sur les avantages du personnel	(2.973)	(24.447)
Autres éléments du bénéfice (déficit) global de l'exercice, en net d'impôt	(8.421)	(24.378)
Total des éléments du résultat global de l'exercice, en net d'impôt	(10.605.945)	(318.367)
Part attribuable aux porteurs de titres de capital de la société-mère	(10.605.945)	(318.367)

État consolidé de la situation financière

ACTIF (en euros)	31/12/2015	31/12/2014
Immobilisations corporelles	748.115	76.241
Actifs incorporels	820.243	145.269
Autres actifs financiers non courants	65.582	0
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	1.633.940	221.510
Créances commerciales	1.152.197	535.967
Stocks	938.933	699.661
Autres actifs courants	3.602.430	1.274.926
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.573.811	667.913
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT	14.267.371	3.178.467
TOTAL ACTIF	15.901.311	3.399.977

CAPITAUX PROPRES ET DETTES EXTERNES (en euros)	31/12/2015	31/12/2014
Capital émis	1.576.470	1.004.255
Primes d'émission	18.082.718	696.054
Autres réserves	4.394.821	(183.724)
Résultats non distribués	(1.029.060)	(720.571)
Bénéfice (déficit) de l'exercice	(10.597.524)	(293.989)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	12.427.425	502.025
Réserve pour indemnités de interruption contractuelle	336.403	292.683
TOTAL DU PASSIF IMMOBILISÉ	336.403	292.683
Dette fournisseurs	2.111.877	1.178.720
Autres éléments du passif circulant	1.025.606	1.342.600
Impôt sur les sociétés à payer	0	19.579
Passif circulant d'impôt différé	0	64.370
TOTAL DU PASSIF CIRCULANT	3.137.483	2.605.269
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DETTES	15.901.311	3.399.977

Tableau consolidé des flux de trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (en euros)	2015	2014
Activités d'exploitation		
Bénéfice (déficit) net	(10.597.524)	(293.989)
Elimination des éléments sans influence sur la trésorerie		
Amortissement et dépréciation	86.259	54.269
Dépréciation et réduction de la valeur comptable des actifs	(80.369)	335.214
Stock option et BSA : charges à payer	4.646.452	0
Régime de retraite d'entreprise de type dit défini à l'avance (« defined benefit plans »)	31.956	0
Produits relatifs aux accords avec ses créanciers	(235.933)	(1.693.105)
Variation du besoin de roulement (Augmentation) diminution des créances clients et autres et des acomptes versés	(3.790.569)	(911.096)
(Augmentation) diminution des stocks	(158.903)	(235.175)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs et des autres dettes	745.226	155.593
Augmentation (diminution) du passif non-courant	11.764	35.258
Flux de trésorerie nets d'activités d'exploitation	(9.341.641)	(2.553.031)
Investissements		
(Augmentation) diminution des actifs incorporels	(706.846)	(12.790)
(Augmentation) diminution des actifs corporels	(726.261)	(9.596)
Flux de trésorerie nets d'activités d'investissement	(1.433.107)	(22.386)
Financement		
Remboursement des prêts financiers	0	(186.124)
Augmentation (diminution) des dettes bancaires	0	(8.631)
Injection de trésorerie par les actionnaires	0	3.167.441
Rachat d'actions propres	(63.772)	
Bons de souscription d'actions	4.397	0
Produit net des augmentations de capital	17.921.769	0
Subventions de l'État	781.253	0
Flux de trésorerie nets d'activités d'investissement	18.643.647	2.972.686
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie d'EPS S.A. au 1er janvier	37.000	0
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie au 1er janvier	667.913	270.644
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie au 31 décembre	8.573.811	667.913

Discussion sur les résultats pour 2015

Le tableau ci-dessous présente les principaux éléments des résultats consolidés pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en euros)	31/12/2015	31/12/2014
Chiffre d'affaires réalisé sur les ventes	355.266	761.774
Marge réalisée sur les contrats de partenariat technologique	26.255	0
Autres produits	266.495	807.030
Coût des marchandises vendues	(135.357)	(379.204)
MARGE BRUTE RÉALISÉE SUR LES VENTES	512.659	1.189.600
Autres frais développement de produits	(595.890)	
Charges de personnel	(1.720.150)	(1.103.157)
Autres charges d'exploitation	(1.348.270)	(1.553.800)
EBITDA	(3.151.651)	(1.467.357)
Plans de stock-options et de bons de souscription d'actions	(4.646.452)	0
Provisions et amortissements	(86.259)	(54.269)
Provisions pour diminution de valeur réelle et réduction de valeur comptable	80.369	(335.214)
Revenus et charges non récurrents	(2.850.353)	1.657.035
EBIT	(10.654.346)	(199.805)
Produits financiers nets et charges financières nettes	(7.984)	(9.446)
Impôts sur les sociétés	64.806	(84.738)
BÉNÉFICE (DÉFICIT) NET	(10.597.524)	(293.989)

Produits, autres revenus et recettes

L'exercice social 2015 a été une année d'investissement, afin de garantir une croissance rapide, mais durable, en 2016 et ensuite. En conséquence, la majorité des ventes de marchandises faites en 2015, d'un montant nominal brut de 814.490,47 €, correspondent aux ventes de biens et aux prestations de services relevant de contrats de partenariat technologique signés au niveau du Groupe, avec deux acteurs du marché italien exerçant leur activité dans l'intégration des systèmes pour le secteur de l'énergie, des télécommunications et des centres de données, à savoir Advance Devices S.p.A. (« **AD** ») et MGH Systems Ltd, UK (« **MGH** »).

Coût des marchandises vendues (en € et en %)	31/12/2015	Variation en %	31/12/2014
Total du chiffre d'affaires	1.169.756	34,9 %	761.774

Cependant, l'acquisition d'Elvi Energy et de MCM a été réalisée en 2016 et l'intégration verticale des processus de fabrication est toujours en cours entre Rivoli (Turin, Italie), nouveau site d'EPS Italie inauguré en décembre 2015 et Delebio (Sondrio, Italie), centrale historique d'Elvi Energy. Par conséquent, tous les bons de commande générés par MGH et AD à l'attention du Groupe EPS ont été externalisés.

Pour cette raison et pour assurer une représentation plus juste de cette externalisation, les revenus n'ont pas été comptabilisés à hauteur de leur valeur brute nominale de 814.490,47 €, mais plutôt à leur valeur de marge nette de 26.255 €, conformément à IAS18.

Chiffre d'affaires marge nette / norme IAS 18 (en € et en %)	31/12/2015	Variation en %	31/12/2014
Chiffre d'affaires réalisé sur les ventes	355.266	-107 %	761.774
Marge réalisée sur les contrats de partenariat technologique	26.255	Non indiqué	0
Autres produits	266.495	-203 %	807.030

À cet égard, l'acquisition d'Elvi Energy et de MCM (cf. section 5), alliée à l'achèvement de la nouvelle usine de fabrication en décembre 2015, jouera un rôle pivot puisque grâce à cette intégration verticale, la Société sera en mesure de fabriquer en interne toute la technologie intelligente intégrée de l'énergie pour être sûre d'obtenir les marges qu'elle vise et par conséquent, ceci permettra de comptabiliser le chiffre d'affaires généré à sa valeur nominale brute, conformément à la norme IAS18.

L'un de ces contrats de partenariat technologique a été signé avec AD, société technologique de premier plan qui conçoit et fabrique des appareils électroniques comme des systèmes de conversion de l'énergie, les systèmes d'analyse et de mesure, les appareils de contrôle automatique et les instruments d'économie d'énergie. Notre partenaire, qui a aussi toujours investi dans la recherche et le développement de systèmes d'énergies renouvelables comme les piles à carburant, les centrales éoliennes, les centrales solaires et les systèmes de cogénération dans les moteurs à combustion, est spécialisée, entre autres, dans les systèmes de télésurveillance, dans le contrôle de la distribution et les commandes à distance conçus et fabriqués en interne, composés par un ou plusieurs systèmes de contrôle et par des logiciels de surveillance. AD est particulièrement active dans le monde des télécommunications (Telecom Italia, Wind) et dans le secteur de l'énergie (Enel), puisqu'elle a des systèmes installés en Amérique latine (le Chili et la Bolivie) ainsi qu'en Italie. AD constitue aussi l'un des exemples d'excellence italiens, reconnu en tant que tel par Enel et Symbola Fondazione dans un rapport présenté à la COP 21.

Le Groupe a signé un autre partenariat technologique stratégique avec MGH. Le contrat a nommé Electro Power Systems fournisseur technologique exclusif du groupe MGH, avec une dominante particulière dans la fourniture de biens, de services et de développement d'une infrastructure technologique mondiale consacrée à tout centre de données et à toute infrastructure développés par MGH. Plus particulièrement, avec la nouvelle plate-forme « HyESS Data » déjà annoncée dans la publication du rapport financier semestriel du 30 juin 2015, EPS sera en mesure d'intégrer n'importe quelle technologie de stockage, dont l'UPS et les générateurs diesels, mais aussi n'importe quelle technologie intelligente intégrée de l'énergie, à savoir, les infrastructures technologiques réservées à des applications essentielles et à la construction de systèmes énergétiques et/ou des systèmes de gestion de la sécurité.

Les éléments restants du chiffre d'affaires se rattachent aux prestations de services provenant principalement de services de maintenance et de services de fourniture figurant dans les contrats formalisés avec les clients du Groupe pour vendre les actifs technologiques aux grands fournisseurs de

télécommunications, en Italie et à l'étranger.

Le total des produits d'exploitation (y compris la marge réalisée sur les contrats technologiques) a baissé de 380.253 €, ou encore de 50 %, en passant de 761.774 € dans l'exercice 2014 à 381.521 € dans l'exercice 2015.

Les ventes d'actifs ont baissé de 455.512 €, ou encore de 94 %, passant de 486.389 € dans l'exercice 2014 à 30.877 € dans l'exercice 2015.

Les prestations de services ont légèrement augmenté de 75.259 €, ou encore, de 27 %, pour passer de 275.385 € dans l'exercice social clos le 31 décembre 2014, à 350.644 € dans l'exercice social clos le 31 décembre 2015.

Le tableau ci-dessous présente la répartition géographique du chiffre d'affaires par destination :

Répartition géographique (en € et en %)	Exercice clos le 31 décembre 2015		Exercice clos le 31 décembre 2014	
Italie	378.817	99,3 %	619.018	81,2 %
États-Unis et Canada	2.704	0,7 %	135.302	17,8 %
Reste du monde	0	0 %	6.801	0,9 %
Europe	0	0 %	653	0,1 %
Total	381.521	100 %	761.774	100,0 %

Autres produits

Les autres produits ont baissé de 540.535 €, ou encore 67 %, à cause de la décision stratégique d'être « non subventionné », en passant de 807.030 € dans l'exercice 2014 à 26.495 € dans l'exercice 2015. Le tableau suivant présente le détail de ce poste dans les deux exercices :

Autres revenus (en € et en %)	Exercice clos le 31 décembre 2015	Variation en %	Exercice clos le 31 décembre 2014
Subventions publiques	265.817	66 %	785.958
Divers	678	97 %	21.072
Total	266.495	67 %	807.030

Coût des marchandises vendues

Achats de matières premières, consommables et produits finis

Les achats de matières premières, consommables et produits finis, y compris les variations des stocks, ont augmenté de 544.388 €, soit plus de 100 %, en passant de 379.204 € au cours de l'exercice 2014 à 923.592 € au cours de l'exercice 2015.

Le tableau ci-dessous présente en détail les achats de matières premières, consommables et produits finis :

Achat de matières premières, consommables, produits finis (en € et en %)	Exercice clos le 31 décembre 2015	Variation en %	Exercice clos le 31 décembre 2014
Matières premières, consommables et produits finis	(1.078.547)	75,6 %	(614.379)
Variation des stocks (consommation et obsolescence)	154.955	(34,1) %	235.175
Total	(923.592)	62,2 %	(379.204)

Le poste Matières premières, consommables et produits finis a augmenté de 464.168 €, soit plus de 75 %, en passant de 614.379 € au cours de l'exercice 2014 à 1.078.547 € au cours de l'exercice 2015. La variation des stocks a eu un effet positif de 154.955 € dans l'exercice 2015, alors qu'il était déjà positif, mais de 235.175 € dans l'exercice 2014.

Ce changement s'explique principalement par le fait qu'au deuxième semestre de l'année, la Société a mis au point les contrats de partenariat cités avec MGH et AD afin de participer à la fois à la phase initiale d'achat de biens et de services et à la fois au développement et traitement de matières premières et de composants électroniques dont nos clients se servent dans des projets de développement complexes comme les centres de données, les installations et les infrastructures.

Comme nous l'avons fait en commentant la section consacrée au chiffre d'affaires, afin de donner une représentation plus claire de cette externalisation, le coût des marchandises vendues n'a pas été comptabilisé, à sa valeur nominale brute de 923.592 €, mais au contraire à la valeur de sa marge nette, de 135.357 €, conformément à la norme IAS18.

Coût des marchandises vendues (en € et en %)	Exercice clos le 31 décembre 2015	Variation en %	Exercice clos le 31 décembre 2014
Matières premières et composants	(290.312)	53 %	(614.379)
Variation des stocks	154.955	34 %	235.175
COÛT TOTAL DES MARCHANDISES VENDUES	(135.357)	64 %	(379.204)

Autres frais de développement de produits

Pour faire un compte-rendu clair et complet des événements de la Société qui ont caractérisé 2015, il a été décidé d'introduire une nouvelle rubrique comptable de reclassement des frais que la Société a engagés dans l'exercice en recherche et en développement de nouveaux produits qui, dans la stratégie de la Société, seront vendus dans des exercices futurs. Manifestement, il s'agit de la partie des frais qui, en raison de leur nature, n'ont pas été comptabilisés en immobilisations suivant les normes IFRS. Il s'agit donc du coût des marchandises et des services qui ont eu un rendement économique et financier limité au cours de l'exercice et qui, par prudence, ont été comptabilisés au coût d'acquisition dans l'exercice 2015 puisque dans une perspective économique et financière, ils n'auront pas de répercussions dans les exercices ultérieurs.

Les autres frais de développement de produits, consistant en matières premières, en composants et en consommables, se sont élevés au total à 595.890 € dans l'exercice 2015 alors que l'on avait comptabilisé une valeur de zéro dans l'exercice 2014.

Charges de personnel

Le tableau suivant détaille les charges de personnel et leur évolution au cours des deux exercices financiers examinés :

Charges de personnel (en € et en %)	Exercice clos le 31 décembre 2015	Variation en %	Exercice clos le 31 décembre 2014
Salaires	(1.310.102)	56 %	(838.129)
Prélèvements sociaux	(305.960)	47 %	(208.576)
Prestations sociales	(67.230)	19 %	(56.452)
Autres frais	(36.858)	100 %	0
Total	(1.720.150)	56 %	(1.103.157)

Le total des charges de personnel a augmenté de 616.994 €, ou encore de 56 %, passant de 1.103.157 € dans l'exercice 2014 à 1.720.150 € dans l'exercice 2015.

Depuis 2014, les remboursements de frais de déplacement et autres dépenses engagées par les salariés, jusqu'alors enregistrés dans la rubrique « Autres charges », sont comptabilisés dans le poste « Salaires ». Les salaires ont augmenté de 471.973 €, ou encore de 56 %, passant de 838.129 € dans l'exercice 2014 à 1.310.102 € dans l'exercice 2015. La majeure part de l'augmentation est due, bien entendu, à l'augmentation des effectifs, qui était de 29 personnes en 2014 pour passer à 42 en 2015, soit 13 personnes de plus que le nombre des effectifs existant à la clôture de l'exercice 2014.

Du fait de l'augmentation du nombre de salariés, les charges correspondant aux cotisations sociales ont augmenté de 97 384 €, c'est-à-dire de plus de 47 %, pour passer de 208.576 € dans l'exercice 2014 à 305.960 € dans l'exercice 2015.

On observe la même tendance pour les avantages salariaux du contrat de travail, qui ont augmenté de 10.778 €, ou encore de 19 %, passant de 56.452 € dans l'exercice 2014 à 67.230 € dans l'exercice 2015. Le poste comptable « Autres charges » englobe 30.750 € de charges de restructuration du personnel et d'indemnités d'incitation au départ volontaire, ainsi que 6.108 € de charges exceptionnelles pour le nouveau personnel recruté.

Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation représentaient 1.553.800 € au cours de l'exercice 2014 et 1.348.271 € au cours de l'exercice 2015, ce qui représente une baisse de 205.529 € ou encore de 13%.

Le tableau ci-dessous détaille les charges d'exploitation au cours des deux exercices financiers examinés.

Autres charges d'exploitation (en €)	Exercice clos le 31 décembre 2015	Variation en %	Exercice clos le 31 décembre 2014
Conseils (juridiques et autres)	(423.340)	(6,7) %	(453.918)
Divers	(289.919)	(23,1) %	(369.114)
Rémunération du conseil d'administration	(147.703)	(56,8) %	(341.611)
Frais d'installation	(210.648)	58,3 %	(133.075)
Services comptables	(58.182)	(39,1) %	(95.522)
Loyers	(73.717)	18,2 %	(90.082)
Commissaires aux comptes	(60.136)	147,2 %	(24.330)
Assurance	(58.990)	200,7 %	(19.615)
Frais bancaires	(20.091)	67,1 %	(12.021)
Frais de maintenance	(6.750)	(40,1) %	(11.263)
Impôts et droits	(4.796)	(47,6) %	(3.249)
Total	(1.348.270)	13,2 %	(1.553.800)

La réduction du total des frais d'exploitation reflète la continuation du plan d'économies mis en œuvre par le Groupe EPS dans l'ensemble de sa structure d'exploitation et d'assistance. Puisque 2015 a été une année importante en matière d'effort de recherche et de développement, tant pour le développement de produits que pour une usine de fabrication flambant neuve, et tant pour son personnel que pour ses fonctions support, avec des procédures de recrutement, et d'engagement, de personnel très qualifié nouvellement engagé, le poste comptable « Autres charges d'exploitation » ne transcrit que les coûts et les frais récurrents qui seront très probablement engagés dans les années à venir. Un poste spécifique du compte de résultat a été ajouté pour bien ventiler tous les frais et dépenses liés aux événements exceptionnels intervenus au cours de l'exercice 2015.

Globalement, la catégorie « exposition unique » incluse dans le poste « Autres charges d'exploitation » est inférieure ou égale aux montants comptabilisés dans l'exercice 2014. La rémunération du Conseil d'Administration en 2015 a diminué de 193.908 € par rapport à l'exercice 2014 car l'année précédente, une rémunération exceptionnelle a été octroyée aux dirigeants pour le rôle qu'ils ont joué dans la Restructuration Financière et Industrielle. La rémunération du directeur général et du co-directeur général n'est pas comprise dans les « Autres charges d'exploitation », mais elle a été reclassée dans le poste « Charges de personnel » conformément au rôle opérationnel joué par ces deux administrateurs dans le développement commercial.

Plans de stock-options et de bons de souscription d'actions

Cette rubrique désigne les charges à payer sous forme de créance sur le capital, conformément à la norme IFRS 2, en raison des deux plans de stock-options et de BSA décrits dans le paragraphe précédent « Plans de stock-options et de bons de souscription d'actions ».

Pour comparer les résultats, nous avons choisi deux modèles de valorisation: Black & Scholes and Cos et Ros & Rubinstein. Les tableaux qui suivent présentent les détails des principales hypothèses ainsi qu'un résumé de l'estimation moyenne pondérée unitaire et totale pour les deux plans.

Il doit toutefois être souligné que :

- La première attribution a donné lieu à des droits acquis à 709.948 options et bons de souscription d'actions, droits qui ont été acquis le 6 mars 2016, mais les principaux bénéficiaires² ont confirmé au Conseil d'Administration réuni le 8 avril 2016 pour approuver les comptes de l'exercice 2015 que ces options et bons de souscription d'actions seront bloqués jusqu'au 23 septembre 2016.
- La totalité des autres Options et des autres Bons de Souscription sont soumis à une période d'acquisition de 4 ans avec acquisition en bloc à 18 mois de l'attribution.

Nombre et conditions des stock-options/BSA par attribution :

1. Résolution du Conseil en date du 6 mars 2015 prix d'exercice 0,20 € nb attribué 349.058
2. Résolution du Conseil en date du 21 avril 2015 prix d'exercice 5,11 € nb attribué 331.965
3. Résolution du Conseil en date du 26 novembre 2015 prix d'exercice 5,81 € nb attribué. 166.340

<i>Principale hypothèse</i>	2015-1	2015-2/1	2015-2/2
Date d'évaluation	6 mars 2015	21 avril 2015	26 Novembre 2015
Durée	3,5 ans	5,9 ans	5.9 ans
Taux d'intérêt sans risque	-0,14 %	0,00 %	0.00%
Valeur unitaire des actifs sous-jacents	7,30 €	7,30 €	6.90
Dividendes prévus	0,00	0,00	0.00
Volatilité attendue	75 %	40 %	40%

<i>2015-1</i>		NOMBRE	ÉVALUATION DE L'UNITÉ MOYENNE PONDÉRÉE	PRIX D'EXERCICE :
Membres du Conseil d'Administration	Options / Bons de Souscription	638.952	7,10	0,20
Comité Exécutif	Options	29.582	7,10	0,20
Autres	Bons de souscription d'actions	41.414	7,10	0,20
TOTAL		709.948	5.040.631	

² Pour les citer, il s'agit de Luca Dal Fabbro (membre du Conseil d'Administration jusqu'au 8 avril 2016), Emanuela Paola Banfi, Carlalberto Guglielminotti et Davide Peiretti, qui totalisent 638 952 Options et Bons de Souscription, c.-à-d. 90 % des droits attribués.

<i>2015 -2 1</i>		NOMBRE	ÉVALUATION DE L'UNITÉ MOYENNE PONDÉRÉE	PRIX D'EXERCICE :
Membres du Conseil d'Administration	Options / Bons de Souscription	308.959	3,51	5,11
Comité Exécutif	Options / Bons de Souscription	49.302	3,51	5,11
Employés	Options	52.587	3,51	5,11
TOTAL		410.848	1.442.076	

<i>2015 -2 2</i>		NOMBRE	ÉVALUATION DE L'UNITÉ MOYENNE PONDÉRÉE	PRIX D'EXERCICE :
Membres du Conseil d'Administration	Options / Bons de Souscription	45.236	3,09	5,81
Comité Exécutif	Options / Bons de Souscription	126.104	3,09	5,81
Employés	Options	0	3,09	5,81
TOTAL		171.340	529.441	

En termes d'évaluation de la valeur de cession des deux plans de stock-options en décembre 2015, la charge figurant dans la rubrique du compte de résultat est de 4.646.452 €. A la clôture de l'exercice 2014, il n'y avait pas de plans de stock-options à affecter, de sorte que les chiffres ne sont pas comparables avec ceux de 2015.

Dotations aux provisions et aux amortissements

Amortissement et dépréciation (en euros)	2015	Variation en %	2014
Provisions (actifs incorporels)	(47.363)	137 %	(20.020)
Amortissements (actifs corporels)	(38.896)	14 %	(34.249)
Total	(86.259)	59 %	(54.269)

Les provisions et les amortissements ont augmenté de 31.990 €, ou encore de 59 %, pour passer de 54.269 dans l'exercice 2014 à 0 dans l'exercice 2015. L'augmentation des dotations aux provisions et aux amortissements de l'exercice 2015 s'explique par le montant de charges immobilisées inhérentes au développement du nouveau site de production de Rivoli (Turin, Italie), des machines et du mobilier : l'investissement total est de 713.740 €. Ce développement a été réalisé au dernier trimestre de l'année 2015 et l'impact des provisions sur le compte de résultat est pris proportionnellement et repose sur un contrat de location de 6 ans.

Provisions pour diminution de valeur réelle et réduction de valeur comptable

Le solde des provisions pour diminution de valeur réelle et réduction de valeur comptable est positif à hauteur de 80 369 € pour l'exercice 2015 conformément à une perspective revue à la hausse de production à l'avenir et de continuité d'exploitation. En 2014, avant le lancement de l'introduction en bourse, l'évaluation des matières premières, consommables et travaux en cours a été obérée par une perspective négative et certaines incertitudes quant à l'année à venir.

Produits et charges exceptionnels

Produits et charges exceptionnels (en euros)	2015	2014
Produits relatifs au plan de restructuration 2013-2014		1.693.105
Pénalités		177.565
Charges relatives au plan de restructuration 2013-2014		(213.635)
Frais d'introduction en bourse	(1.595.572)	
Installations / charges techniques et exceptionnelles pour le nouveau site de production	(487.918)	
Charges exceptionnelles juridiques, comptables et de certification	(546.231)	
Charges exceptionnelles d'activités de R&D	(212.637)	
Charges exceptionnelles de déplacement, de communication et de présentations externes	(350.872)	
Règlements exceptionnels	342.887	
TOTAL DES PRODUITS ET DES CHARGES EXCEPTIONNELS	(2.850.343)	1.657.035

Le solde des produits et charges exceptionnels est négatif à hauteur de 2.850.343 € à la fin de l'exercice 2015 tandis que pour la même période, 2014 a affiché un gain de 1.657.035 €, essentiellement grâce aux produits correspondant à l'abandon de créance consenti par les fournisseurs dans le cadre de la Restructuration Industrielle et Financière.

Sont inscrits dans cette rubrique l'ensemble des charges considérées exceptionnelles et relatives à des phases spécifiques de restructuration, de repositionnement de la marque et de réorganisation de la Société. Le total des frais d'introduction en bourse s'élève à 2.653.927 € et, conformément à la norme IAS 32, elles se sont scindées entre frais directs d'introduction en bourse (1.058.355 €), liés à l'augmentation de capital et pris en compte dans la déduction des fonds propres, et en frais indirects d'introduction en bourse (1.595.573 €), liés au processus de cotation des actions existantes et inclus dans les « Produits et charges exceptionnels ».

Le reste des charges exceptionnelles, d'un montant de 1.597.658 €, est lié à plusieurs charges payées ou engagées en 2015 qui sont des dépenses notariales, juridiques, administratives, de média/marketing/communication, de repositionnement de marque, de sommes versées à des conseillers financiers pour études de marché, de sommes versées à des courtiers, et exclusivement liées aux besoins exceptionnels de la nouvelle stratégie commerciale et de positionnement technologique.

Le montant des produits et charges exceptionnels, de 342.887 € comprend également et concerne essentiellement un accord de règlement final avec un créancier de 243.437 €, lié à un litige commencé en 2014.

EBIT

Le déficit d'EBIT, ou déficit de RBE/d'exploitation, s'est élevé à 10.654.346 € dans l'exercice 2015 et à 199.805 € dans l'exercice 2014. Une fois retraité l'EBIT de 2015 par rapport à 2014 pour tenir compte des postes exceptionnels indiqués en détail et de l'impact de l'évaluation mise à jour des plans de stock-options

et des BSA, le déficit d'exploitation de l'exercice 2015 s'élève à 3.157.541 €, ce qui est tout simplement impossible à comparer à la perte de 1.856.480 € de l'exercice 2014, quand les subventions publiques reçues étaient de 807.030 € et quand il n'y avait pas de charges à prendre en compte dans le compte de résultat pour le développement de produits.

EBIT retraité (en € et en %)	2015	Variation en %	2014
EBIT	(10.654.346)	(98,1) %	(199.805)
Plans de stock-options et de bons de souscription d'actions	4.646.452	Non indiqué	0
Produits et charges exceptionnels	2.850.353	158,1 %	(1.657.035)
EBIT retraité	(3.157.541)	(41,2)	(1.856.840)

Au cours des exercices 2013 et 2014, une partie importante des produits qui constituent le chiffre d'affaires et des flux de trésorerie du Groupe provenaient de subventions publiques accordées parce que le Groupe participait à des projets financés ou cofinancés par des entités du secteur public. La recherche d'un « modèle commercial non subventionné » à partir de 2015 a eu pour conséquence une réduction spectaculaire du produit provenant de ces activités subventionnées. De plus, l'évaluation du résultat retraité présenté ci-dessus devrait tenir compte du fait qu'à la fin de l'année 2015, la Société (i) avait une nouvelle usine de fabrication, tandis qu'en 2014, il n'était pas envisageable d'atteindre une capacité de 2MW mois pour la taille de la nouvelle technologie ; (ii) avait une organisation adéquate ; (iii) avait 8 6 millions € de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et (iv) était cotée sur le marché français réglementé d'Euronext.

Produits financiers nets

Cette rubrique englobe les intérêts et frais bancaires ainsi que les écarts de change sur les livraisons de biens et les prestations de services hors CEE.

Produits et charges exceptionnels nets (en € et en %)	2015	Variation en %	2014
Produits financiers	72	(98,6) %	143
Charges financières	(7.625)	(16,0) %	(8.842)
Diminution de la valeur réelle des investissements dans d'autres sociétés	0	0 %	0
Écarts de change nets	(431)	273,3 %	(747)
TOTAL DU RÉSULTAT FINANCIER NET	(7.984)	18,3 %	(9.446)

Impôts

Impôts (en € et en %)	2015	Variation en %	2014
Impôts en cours		Non indiqué	
IRES	0	Non indiqué	0
IRAP	0	Non indiqué	(19.579)
Autres impôts sur le bénéfice	0	Non indiqué	(789)
Impôts différés		Non indiqué	
IRES	56.375	200 %	(56.375)
IRAP	7.995	200 %	(7.995)
Total des impôts	64.370	231,6 %	(84.738)

DÉFICIT FISCAL CUMULÉ D'IRES (en euros)	2015	2014
Déficit courant avant impôt	0	0
Charges non déductibles	0	0
Autres charges déductibles	0	0
MONTANT IMPOSABLE	0	0
Taux d'imposition IRES	27,50 %	27,50 %
IMPÔTS EN COURS	0	-
Déficit fiscal reporté en début d'exercice	(16.227.450)	(16.282.369)
Déficit fiscal reporté en fin d'exercice	(19.463.444)	(16.227.450)
IRES	27,5 %	27,5 %
Actif d'impôt différé	5.352.477	4.462.549

Les produits comptabilisés en 2015 sont dus à la contre-passation du passif d'impôt différé calculé à la fin de l'exercice 2014 sur les charges cumulées à payer pour frais d'introduction en bourse, charges qui portaient sur les activités préparatoires effectuées en 2014 pour le projet de cotation des actions finalisé en avril 2015.

Bénéfice net

Le déficit net s'élevait à 10.597.524 € dans l'exercice financier 2015 et à 293.989 € dans l'exercice financier 2014. Une fois le retraitement effectué pour tenir compte des rubriques exceptionnelles susvisées, le déficit net de l'exercice fiscal 2015 est de 7.747.171 €, par contre il était de 1.951.024 € dans l'exercice fiscal 2014.