

Résultats semestriels 2015 – Croissance du chiffre d'affaires de près de 6% Perspectives 2015 : CA en hausse de +7% et EBITDA entre 445m€ et 450m€

- **Une croissance proche de 6%**
 - Chiffre d'affaires : 682,4m€ (+5,9%)
 - EBITDA : 204,6m€ (30,0% du CA)
 - Tension sur les prix en France
 - Succès de l'introduction en bourse et refinancement complet
- **Importante activité M&A**
 - 6 acquisitions réalisées au premier semestre en France et en Europe
 - 2 autres acquisitions finalisées en Juillet en Suisse et au Brésil
 - Signature de la promesse de vente des terrains de Puteaux pour 54m€
- **Mise à jour des perspectives 2015**
 - Relèvement de l'objectif de croissance du chiffre d'affaires à +7,0%
 - EBITDA 2015 attendu entre 445m€ et 450m€ (soit entre +15m€ et +20m€ vs 2014)

En m€	S1 2015	S1 2014*	Variation
Chiffre d'affaires	682,4	644,3	+5,9%
EBITDA	204,6	204,8	-0,1%
EBIT	87,7	99,7	-12,0%
Résultat net	(80,6)**	(20,2)	
Endettement financier net ajusté (fin de période)	1 404,5	1 996,0	

Les pourcentages de variation sont calculés sur la base des valeurs exactes

*Les chiffres du 1^{er} semestre 2014 sont retraités de la première application de l'interprétation IFRIC 21

** dont 123m€ de frais exceptionnels liés à l'introduction en bourse et aux opérations de refinancement

Puteaux, le 29 juillet 2015 – Leader multi-services de la location-entretien de linge plat, de vêtements de travail et d'équipements d'hygiène et de bien-être en Europe et au Brésil, Elis publie ce jour ses résultats pour le premier semestre 2015.

A l'occasion de cette publication, **Xavier Martiré, Président du directoire d'Elis**, a déclaré :

« Elis a réalisé un chiffre d'affaires de 682m€ au premier semestre 2015, en croissance de 5,9%, dont 2,4% d'organique. Cette bonne performance, réalisée dans un contexte macro-économique qui reste morose en Europe et au Brésil, est tirée par un net regain d'activité en Europe du Sud et par les acquisitions récentes. Cependant, les tensions sur les prix sur le marché français ont eu un effet dilutif sur les marges du semestre.

Nous restons confiants dans nos perspectives et relevons notre objectif de croissance du chiffre d'affaires à +7% pour l'année 2015. L'EBITDA est pour sa part attendu entre 445m€ et 450m€, soit une progression par rapport à 2014 comprise entre 15m€ et 20m€.

Enfin, le premier semestre a été marqué par l'introduction en Bourse d'Elis et le refinancement complet de la dette du Groupe. Elis est donc doté d'un nouveau statut financier, avec une charge d'intérêts divisée par 3 et un accès large à la ressource financière. Le Groupe va donc pouvoir accélérer le déploiement de ses quatre piliers stratégiques : la consolidation des positions géographiques, le développement de la plateforme brésilienne, la poursuite de l'amélioration de l'excellence opérationnelle et le lancement de nouveaux produits et services. »

Chiffre d'affaires

Croissance du chiffre d'affaires

En m€	2015			2014			Var.		
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1
Hôtellerie – Restauration	62,2	83,3	145,5	59,1	77,3	136,5	+5,2%	+7,7%	+6,6%
Industrie	46,7	47,2	94,0	45,8	47,5	93,3	+2,0%	-0,6%	+0,7%
Commerce & Services	83,1	85,5	168,6	83,7	86,5	170,2	-0,7%	-1,2%	-1,0%
Santé	39,4	39,9	79,3	38,0	38,2	76,1	+3,7%	+4,6%	+4,2%
France^a	228,2	250,5	478,6	222,5	245,5	468,0	+2,5%	+2,0%	+2,3%
Europe du Nord	38,2	46,1	84,2	35,0	37,5	72,5	+8,9%	+22,8%	+16,1%
Europe du Sud	28,9	37,1	66,0	26,7	32,6	59,3	+7,9%	+13,9%	+11,2%
Europe	67,0	83,2	150,2	61,8	70,1	131,9	+8,5%	+18,7%	+13,9%
Brésil	22,3	22,8	45,1	13,8	22,4	36,2	+61,6%	+1,8%	+24,6%
Entités manufacturières	4,5	3,9	8,5	4,3	3,9	8,2	+5,5%	+0,7%	+3,2%
Total	322,0	360,4	682,4	302,4	341,9	644,3	+6,5%	+5,4%	+5,9%

^a : Après Autres dont Réductions sur ventes

Les pourcentages de variation sont calculés sur la base des valeurs exactes

Croissance organique du chiffre d'affaires

En m€	Croissance organique ¹ T1	Croissance organique ¹ T2	Croissance organique ¹ S1
Hôtellerie – Restauration	+5,2%	+7,7%	+6,6%
Industrie	+2,0%	-0,6%	+0,7%
Commerce & Services	-0,7%	-1,2%	-1,0%
Santé	+3,7%	+4,6%	+4,2%
France^a	+2,5%	+2,0%	+2,3%
Europe du Nord	-0,8%	-0,9%	-0,9%
Europe du Sud	+7,9%	+7,1%	+7,5%
Europe	+3,0%	+2,8%	+2,9%
Brésil	+2,0%	+5,0%	+3,8%
Entités manufacturières	+1,7%	-4,3%	-1,2%
Total	+2,6%	+2,1%	+2,4%

^a : Après Autres dont Réductions sur ventes

Les pourcentages de variation sont calculés sur la base des valeurs exactes

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 5,9% à 682,4m€.

Cette augmentation de 38,1m€ est liée à la croissance organique réalisée en France, en Europe du sud et au Brésil ainsi qu'à l'intégration des acquisitions.

France

Au premier semestre, la croissance du chiffre d'affaires en France est intégralement organique, à +2,3%. La dynamique de mise en place des grands contrats est partiellement compensée par des tensions sur les prix.

- Le chiffre d'affaires en Hôtellerie–Restauration affiche une croissance solide de 6,6% malgré l'impact négatif des attentats du mois de janvier sur l'activité en région parisienne. Par ailleurs, le déploiement des grands contrats se déroule de manière conforme aux attentes,
- Le chiffre d'affaires dans la Santé augmente de 4,2%, porté par des gains de parts de marché en court et en long séjour, avec une accélération au deuxième trimestre.
- Le chiffre d'affaires dans l'Industrie augmente de 0,7%. Les gains des nouveaux contrats ont tiré la croissance au premier trimestre, mais le deuxième trimestre a été pénalisé par une activité faible chez nos clients.
- Le contexte économique toujours difficile (notamment pour les réseaux de distribution automobile) entraîne un léger repli du chiffre d'affaires des Commerces & Services (-1,0%).

Europe

Le chiffre d'affaires en Europe du Nord (+16,1%) est tiré par la croissance externe en Allemagne et en Suisse, mais l'hôtellerie suisse souffre de l'impact de l'appréciation du Franc suisse sur la fréquentation touristique.

Le chiffre d'affaires en Europe du Sud (+11,2%), continue son rebond dans un contexte économique en amélioration, avec une impressionnante dynamique commerciale dans tous les secteurs (Hôtellerie, mais aussi Industrie). Les acquisitions en Espagne ont également contribué à la forte croissance du deuxième trimestre.

Brésil

Le chiffre d'affaires au Brésil (+24,6%) bénéficie de l'effet des acquisitions. En dépit du contexte économique qui reste difficile au Brésil, la dynamique commerciale est bonne, ce qui confirme le fort potentiel du marché. La croissance organique accélère au deuxième trimestre, à +5,0%.

EBITDA²

En m€	S1 2015	S1 2014	Variation
France*	162,7	164,9	-1,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	33,9%	35,1%	-120pb
Europe*	33,6	31,7	+5,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	22,3%	24,0%	-170pb
Brésil	8,6	7,0	+22,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	19,1%	19,5%	-40pb
Entités manufacturières	1,4	1,6	-9,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	10,1%	12,7%	-260pb
Holdings	(1,6)	(0,5)	n/a
Total	204,6	204,8	-0,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	30,0%	31,8%	-180pb

Les pourcentages de variation sont calculés sur la base des valeurs exactes

*Les chiffres du 1^{er} semestre 2014 sont retraités de la première application de l'interprétation IFRIC 21

L'EBITDA du premier semestre est stable en valeur par rapport à l'année précédente mais la marge est en baisse de 180pb, principalement en raison:

- D'un effet de base de certains éléments non récurrents du premier semestre 2014,
- D'une tension sur les prix en France en raison d'une concurrence plus vive dans un marché atone,
- D'un mix de croissance en Europe défavorable, les pays à faible marge croissant plus vite que ceux à forte marge.

Sur l'exercice 2015, la marge d'EBITDA en France devrait être inférieure à 1 point par rapport à 2014.

L'Europe devrait maintenir sa marge d'EBITDA.

Enfin, au Brésil, les indicateurs opérationnels mis en place nous rendent confiants pour la fin de l'année et nous visons une marge d'EBITDA en nette amélioration.

De l'EBITDA au Résultat net

En m€	S1 2015	S1 2014*	Variation
EBITDA	204,6	204,8	-0,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	30,0%	31,8%	-180pb
Dotations aux amortissements	(116,9)	(105,1)	
EBIT	87,7	99,7	-12,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	12,9%	15,5%	-260pb
Frais bancaires	(0,8)	(0,5)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	86,9	99,2	-12,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	12,7%	15,4%	-270pb
Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(21,8)	(20,5)	
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition	(0,0)	(0,0)	
Autres produits et charges opérationnels	(26,0)	(16,1)	
Résultat opérationnel	39,2	62,6	-37,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,7%	9,7%	-400pb
Résultat financier	(144,6)	(79,2)	
Résultat avant impôts	(105,4)	(16,5)	n/a
Impôts	24,8	(3,7)	
Mise en équivalence	0,0	0,0	
Résultat net	(80,6)	(20,2)	n/a

Les pourcentages de variation sont calculés sur la base des valeurs exactes

*Les chiffres du 1^{er} semestre 2014 sont retraités de la première application de l'interprétation IFRIC 21

EBIT³

Le linge acheté pour les mises en place des grands contrats génère des amortissements supplémentaires, impactant par conséquent l'EBIT au-delà de l'EBITDA. Au total, la marge d'EBIT pour l'année 2015 devrait baisser d'environ 1 point par rapport à 2014.

Résultat opérationnel⁴

Les Dotations aux amortissements des incorporels relève pour l'essentiel d'actifs reconnus en 2007, dont l'amortissement s'achèvera en octobre 2018.

Les Autres produits et charges opérationnels sont impactés à hauteur d'environ 21m€ par les frais non récurrents liés à l'introduction en bourse.

Résultat financier

Elis a totalement refinancé sa dette en 2015 en 2 étapes : lors de l'introduction en bourse en février, puis le 22 avril, avec l'émission de 800 m€ d'Obligations 2022 souscrites à un coupon de 3,0%.

La nouvelle structure de financement est totalement non garantie, sans échéance majeure avant 2020, et permet de diviser par 3 les charges d'intérêts.

Au premier semestre, les frais et charges de débouclage des anciennes dettes et de mise en place des nouvelles ont impacté le résultat financier à hauteur de 102m€.

Résultat net

Le Résultat net ressort à -80,6m€ ; il comprend environ 123m€ de charges non récurrentes liées à l'introduction en bourse et aux différentes opérations de refinancement.

Autres éléments financiers

Investissements

Les investissements nets comprennent les investissements industriels et les investissements en linge, contrebalancés par les cessions (notamment celles du programme de Sale & lease immobilier pour l'année 2014).

Les investissements bruts du Groupe sont de 141,5m€. Le Groupe a réalisé des achats exceptionnels de linge dans le cadre de la mise en place des grands contrats signés fin 2014.

Cash-flow opérationnel⁵

Le Cash-flow opérationnel ressort à 36,8m€, en baisse par rapport au premier semestre 2014. Cette diminution est due (i) à l'effet de base 2014 lié à l'opération de Sale & lease immobilier (environ 93m€), (ii) à l'augmentation des investissements, et (iii) à l'évolution défavorable de la variation du besoin en fonds de roulement en 2015.

Company free cash-flow⁶

Le Company free cash-flow ressort à -117,5m€. Cette évolution reflète celle du Cash-flow opérationnel, ainsi que l'impact de 97,8m€ de frais liés au refinancement.

Endettement financier net ajusté⁷

L'endettement financier net ajusté du Groupe au 30 juin 2015 est de 1 404,5m€.

Distribution au titre de l'exercice 2014

La distribution de 0,35 euro par action au titre de l'exercice 2014, approuvée par l'Assemblée Générale des actionnaires qui s'est tenue le 24 juin 2015, a été effectuée le 2 juillet 2015 pour un montant total de 39,9m€.

Conférence analystes & investisseurs (en anglais)

Intervenants :

Xavier Martiré, Président du Directoire
Louis Guyot, Directeur Administratif et Financier

Date : Mercredi 29 juillet 2015

18h30 heure de Paris – 17h30 heure de Londres – 12h30 heure de New York

Lien webcast (valable pour le direct et pour le replay) :

<http://edge.media-server.com/m/p/rkskai92>

La re-visualisation du webcast sera disponible pendant une période d'un an après l'événement.

Définitions financières

1. La croissance organique du chiffre d'affaires du Groupe est calculée en excluant (i) les effets des changements de périmètre de consolidation des « acquisitions importantes » et des « cessions importantes » réalisées pendant chacune des périodes comparées ainsi que (ii) l'effet de la variation des taux de change.
2. L'EBITDA est défini comme l'EBIT, avant dotations aux amortissements net de la quote-part de subvention virée au compte de résultat.
3. L'EBIT est défini comme le bénéfice net (ou la perte nette) avant résultat financier, charge d'impôt, quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, amortissement des relations clientèle, pertes de valeur sur écarts d'acquisition, autres produits et charges opérationnels et frais financiers divers (services bancaires et dividendes récurrents comptabilisés dans le résultat opérationnel).
4. Le Résultat opérationnel est défini comme le bénéfice net (ou la perte nette) avant résultat financier, charge d'impôt et quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
5. Le Cash-flow opérationnel est défini comme l'EBITDA moins ses éléments non-cash et diminué de la variation de besoin en fonds de roulement, des achats de linge, et des investissements industriels, nets des cessions.
6. Le *Company free cash-flow* est défini comme le Cash-flow opérationnel après paiements des intérêts, des impôts, et des frais d'émission d'emprunts.
7. La notion d'endettement net ajusté utilisée par le Groupe est constituée de la somme des dettes financières non courantes, des dettes financières courantes et de la trésorerie et équivalents de trésorerie ajustée des frais d'émission d'emprunts capitalisés restants à amortir selon la méthode du taux d'intérêt effectif, et du compte courant bloqué de participation.

Déclarations de nature prévisionnelle

Ce communiqué peut contenir certaines déclarations de nature prévisionnelle. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Bien que la Société estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de publication du présent communiqué, elles sont par nature soumises à des risques et incertitudes, pouvant donner lieu à un écart entre les chiffres réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations.

Ces risques et incertitudes incluent notamment les risques décrits dans le document de base déposé par la Société auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières de la Société peuvent obtenir copie de ce document de base auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sur le site web www.amf-france.org/ ou directement auprès de la Société sur le site www.corporate-elis.com

La Société n'a pas l'obligation et ne prend pas l'engagement de mettre à jour ou de réviser les déclarations de nature prévisionnelle.

Prochaines informations

Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2015 : 9 novembre 2015 (après marché)

A propos d'Elis

Elis est un groupe multi-services, leader de la location-entretien de linge plat, de vêtements de travail et d'équipements d'hygiène et de bien être en Europe et au Brésil. Avec plus de 19 000 collaborateurs répartis dans 12 pays, Elis a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires consolidé de 1 331m€ et un EBITDA consolidé de 429m€. Bénéficiant de plus d'un siècle d'expertise, Elis livre aujourd'hui plus de 240 000 sociétés de toutes tailles dans les secteurs de l'hôtellerie-restauration, de la santé, de l'industrie, du commerce et des services, grâce à son réseau de 280 centres de production et de distribution et 13 salles blanches, ce qui lui garantit une proximité inégalée avec ses clients.

Contact

Nicolas Buron, Directeur des Relations Investisseurs - Tél : + 33 (0)1 41 25 46 77 - nicolas.buron@elis.com

Annexes

Compte de résultat consolidé de la période*

<u>En milliers d'euros</u>	<u>S1 2015</u>	<u>S1 2014</u>
Produits de l'activité ordinaire	682 396	644 278
Coût du linge, des appareils et des autres consommables	(114 700)	(107 514)
Coûts de traitement	(255 210)	(226 899)
Coûts de distribution	(110 830)	(103 861)
Marge brute	201 656	206 004
Frais de Vente, Généraux et Administratifs	(114 752)	(106 803)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges et avant dotation aux amortissements des relations clientèle	86 904	99 201
Dotation aux amortissements des relations clientèle	(21 769)	(20 482)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition	0	0
Autres produits et charges opérationnels	(25 970)	(16 078)
Résultat opérationnel	39 165	62 641
Résultat financier	(144 556)	(79 181)
Résultat avant impôt	(105 391)	(16 540)
Charge d'impôt	24 751	(3 655)
Quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	0	0
Résultat net	(80 640)	(20 194)
Attribuables aux :		
actionnaires de la société mère	(80 638)	(20 378)
participations ne donnant pas le contrôle	(2)	184
Résultat par action :		
de base, revenant aux actionnaires de la société mère	-0,82 €	-0,41 €
dilué, revenant aux actionnaires de la société mère	-0,82 €	-0,41 €

*Les chiffres du 1er semestre 2014 sont retraités de la première application de l'interprétation IFRIC 21

Bilan consolidé

Actif

En milliers d'euros	30 juin 2015	31 décembre 2014
Ecart d'acquisition	1 564 422	1 536 098
Immobilisations incorporelles	393 866	404 383
Immobilisations corporelles	766 865	707 086
Participations comptabilisées selon la méthode de la MEQ	0	0
Actifs disponibles à la vente	126	168
Autres actifs non courants	5 745	6 890
Actifs d'impôt différé	13 461	12 450
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	2 744 485	2 667 074
Stocks	57 911	58 641
Clients et autres débiteurs	351 117	327 863
Actifs d'impôt exigibles	7 272	2 842
Autres actifs	12 381	13 461
Trésorerie et équivalents de trésorerie	102 769	59 255
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	531 451	462 062
Actifs détenus en vue de la vente	0	0
TOTAL ACTIF	3 275 935	3 129 136

Passif

En milliers d'euros	30 juin 2015	31 décembre 2014
Capital émis	1 140 062	497 610
Primes liées au capital	320 789	175 853
Autres réserves	724	7 224
Résultats accumulés non distribués	(384 334)	(302 299)
Autres composantes des capitaux propres	(2 236)	(10 111)
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	1 075 004	368 277
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	(224)	(125)
CAPITAUX PROPRES	1 074 780	368 152
Provisions	26 937	28 997
Passifs liés aux avantages au personnel	50 977	48 337
Emprunts et dettes financières	1 264 656	1 947 291
Passifs d'impôt différés	171 491	197 777
Autres passifs non courants	20 339	34 373
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	1 534 400	2 256 775
Provisions - part à moins d'un an	4 172	4 078
Dettes d'impôt exigible	735	892
Fournisseurs et autres créditeurs	135 424	139 718
Autres passifs	279 912	234 836
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	246 512	124 684
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	666 755	504 208
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	0	0
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	3 275 935	3 129 136

Tableau des flux de trésorerie consolidés*

En milliers d'euros	S1 2015	S1 2014
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE		
RESULTAT NET CONSOLIDE	(80 640)	(20 194)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	137 613	123 817
Quote-part de subvention virée au compte de résultat	(59)	(66)
Paiements en actions	345	0
Ajustement de l'actualisation de provisions et avantages au personnel	466	629
Plus et moins-values de cession	274	(3 966)
QP de résultats liée aux sociétés mises en équivalence	0	0
Autres	(1 141)	0
Dividendes (titres non consolidés)	(12)	(13)
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L' ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	56 846	100 207
Coût de l'endettement financier net	75 206	77 881
Charge d'impôt	(24 751)	3 655
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L' ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	107 301	181 742
Impôts versés	(11 563)	(3 097)
Variation des stocks	1 090	(7 211)
Variation des comptes clients	(15 616)	(19 575)
Variation des comptes fournisseurs et autres dettes (hors emprunt)	(17 923)	19 660
Variation des autres postes	6 088	3 501
Avantages au personnel	289	(231)
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	69 666	174 789
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS		
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	(3 143)	(1 844)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles	0	0
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	(138 334)	(113 585)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	386	92 329
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(52 377)	(90 527)
Encaissements liés aux cessions de filiales, sous déduction de la trésorerie cédée	1 000	1 000
Variation des prêts et avances consentis	300	116
Dividendes reçus des participations associées	12	13
Subventions d'investissement	11	0
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(192 145)	(112 498)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital	689 418	43 000
Actions propres	(1 002)	0
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
- versés aux actionnaires de la société mère	0	0
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Variation de l'endettement	(472 059)	(34 637)
- Encaissements liés aux nouveaux emprunts	2 088 639	682 787
- Remboursement d'emprunts	(2 560 698)	(717 424)
Intérêts financiers nets versés	(52 466)	(58 378)
Autres flux liés aux opérations de financement	1 231	0
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	165 122	(50 015)
VARIATION DE TRESORERIE	42 643	12 276
Trésorerie à l'ouverture	58 523	48 598
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie	309	743
TRESORERIE A LA CLOTURE	101 475	61 617

*Les chiffres du 1er semestre 2014 sont retraités de la première application de l'interprétation IFRIC 21