



Tussentijds financieel verslag

Over het eerste halfjaar van 2024



INHOUDSOPGAVE

- 3 **Verslag van het management**
- 4 Evaluatie door het management
- 12 Verklaring van de Raad van Bestuur
- 13 **Verslag van de commissaris**
- 15 **Niet gecontroleerde verkorte
geconsolideerde tussentijdse jaarrekening**
- 29 **Alternatieve prestatiemaatstaven**
- 32 **Disclaimer**



Verslag van het management



Hoogtepunten H1 2024

- De omzet in de eerste helft van 2024 was stabiel ten opzichte van het voorgaande jaar en bedroeg 2,1 mld EUR. In het tweede kwartaal steeg de totale omzet van de groep met 4,4% tot 1,1 mld EUR, dankzij de bijdrage aan de groei door overnames en een stabiele organische omzet.
- De brutowinst van 526,5 mln EUR vertegenwoordigt een groei van 1,8% jaar-op-jaar, ondersteund door een positief mixeffect en verbeterde prestaties van recente overnames. De brutowinstmarge van 24,5% ligt 39 bp boven die van het jaar ervoor.
- Aangepaste EBITA van 254,0 mln EUR, een daling met 3,6% vergeleken met de sterke vergelijkbare prestaties in het voorgaande jaar. De Aangepaste EBITA-marge bedroeg 11,8%, wat resulteert in een conversiemarge van 48,2% voor deze periode.
- De nettowinst van 100,1 mln EUR vertegenwoordigt een daling van 8,3% jaar-op-jaar, te wijten aan een lager bedrijfsresultaat en de impact over het hele jaar van een hogere schuldenlast en hogere rentekosten.
- De vrije kasstroom bedroeg 136,5 mln EUR in H1 2024, een daling met 44,3% ten opzichte van het voorgaande jaar, als gevolg van een lagere EBITDA en hogere investeringen in werkkapitaal.
- De schuldgraad bedroeg eind juni 2,7x, tegenover 2,5x eind december 2023 en 2,6x eind juni 2023.
- Vier overnames voltooid gedurende de periode. Sinds begin dit jaar werden er nog twee bijkomende overnames aangekondigd. De gecombineerde jaaromzet van deze zes ondernemingen was vorig jaar ruim 70 mln EUR.
- Het management van Azelis zal een update geven over de strategie van de Groep, met inbegrip van de vooruitzichten op middellange termijn, tijdens de derde editie van zijn jaarlijkse Investor Lab Tour op 17 september.

(in miljoenen €)	H1 2024	H1 2023	Gerapporteerde Verandering	Constante Wisselkoers
Life Sciences	1.348,4	1.316,9	2,4%	3,8%
Industrial Chemicals	797,3	824,4	-3,3%	-2,3%
Omzet	2.145,7	2.141,2	0,2%	1,5%
Brutowinst	526,5	517,1	1,8%	3,2%
Brutowinstmarge	24,5%	24,1%	39 bp	42 bp
Aangepaste EBITDA ¹	274,8	279,2	-1,6%	0,5%
Aangepaste EBITDA Marge	12,8%	13,0%	-23 bp	-13 bp
Aangepaste EBITA ¹	254,0	263,4	-3,6%	-1,5%
Aangepaste EBITA Marge	11,8%	12,3%	-46 bp	-36 bp
Conversiemarge ¹	48,2%	50,9%	-269 bp	-235 bp
Nettowinst	100,1	109,2	-8,3%	-8,7%
Cash winst per aandeel ¹	0,56	0,60	-7,5%	-7,9%
Winst per aandeel	0,39	0,44	-11,2%	-17,2%
Operationele Kasstroom	153,4	250,2	-38,7%	
Vrije Kasstroom ¹	136,5	245,2	-44,3%	
Conversie Vrije Kasstroom ¹	53,3%	92,2%	-3891 bp	
Netto Werkkapitaal / Omzet genormaliseerd voor overnames ¹	15,4%	15,4%	0 bp	
Schuldgraad ¹	2,7x	2,6x	+ 0,1x	

¹ Zie de definities van Alternatieve Prestatiemaatstaven in het Geïntegreerd Verslag 2023

Toelichting door Anna Bertona, CEO: “Onze resultaten in het eerste halfjaar van 2024 weerspiegelen onze focus op het realiseren van sterke prestaties voor al onze stakeholders. Hoewel er nog steeds uitdagingen in een aantal van onze markten zijn, zijn we van mening dat we goed gepositioneerd zijn om opkomende kansen te benutten nu de markt van stabilisatie naar herstel evolueert.

We blijven onze groeistrategie uitvoeren, maar blijven ons ook concentreren op onze kosten. We zullen onze doelstelling om groei te genereren in evenwicht brengen met het behoud van onze sterke conversiemarges.

Ik kijk er naar uit om een update te geven over onze strategie en de vooruitzichten voor de Groep op onze jaarlijkse Investor Lab Tour op 17 september.”

“Onze resultaten in het eerste halfjaar van 2024 weerspiegelen onze focus op het realiseren van sterke prestaties voor al onze stakeholders. Hoewel er nog steeds uitdagingen in een aantal van onze markten zijn, zijn we van mening dat we goed gepositioneerd zijn om opkomende kansen te benutten nu de markt van stabilisatie naar herstel evolueert.”

Anna Bertona,
Chief Executive Officer



Operationeel overzicht

Headline resultaten

Q2 2024	Q2 2023	Orga- nische Groei	Totale Groei	(in miljoenen €)	H1 2024	H1 2023	F/X Om- rekening	M&A Groei Contri- butie	Orga- nische Groei	Totale Groei
457,1	443,5	-0,9%	3,1%	EMEA	917,2	944,4	-2,1%	4,2%	-5,0%	-2,9%
415,3	376,5	0,4%	10,3%	Americas	786,7	734,9	1,2%	9,8%	-4,0%	7,1%
222,2	228,4	-1,1%	-2,7%	Asia Pacific	441,8	461,9	-3,5%	2,8%	-3,6%	-4,4%
1.094,6	1.048,4	-0,5%	4,4%	Groepsomzet	2.145,7	2.141,2	-1,2%	5,8%	-4,4%	0,2%
119,4	122,8	-5,4%	-2,8%	EMEA	240,6	252,5	-2,2%	4,6%	-7,2%	-4,7%
101,4	85,3	7,2%	18,8%	Americas	193,7	176,2	0,7%	10,9%	-1,8%	9,9%
45,1	43,2	4,3%	4,3%	Asia Pacific	92,2	88,3	-3,3%	4,1%	3,6%	4,4%
265,9	251,3	0,5%	5,8%	Groep Brutowinst	526,5	517,1	-1,4%	6,7%	-3,5%	1,8%
62,3	67,6	-10,1%	-7,9%	EMEA	128,1	140,2	-2,8%	4,0%	-9,8%	-8,6%
53,3	51,2	-6,8%	4,1%	Americas	98,5	100,0	0,5%	10,1%	-12,1%	-1,5%
22,6	19,8	14,4%	14,4%	Asia Pacific	44,8	41,2	-3,3%	3,8%	8,0%	8,6%
129,7	129,4	-5,2%	0,2%	Groep Aangepaste EBITA ¹	254,0	263,4	-2,1%	6,6%	-8,1%	-3,6%

¹ Totaal Aangepaste EBITA omvat ook de Holdingmaatschappijen

Azelis genereerde in H1 2024 een omzet van 2,1 miljard EUR, in lijn met de omzet in dezelfde periode vorig jaar. Daarbij compenseerde de bijdrage aan de omzetgroei door overnames de daling van de organische omzet en het effect van wisselkoersen. In het tweede kwartaal steeg de omzet met 4,4% tot 1,1 miljard EUR, dankzij de bijdrage aan de groei door overnames en een stabiele organische omzet.

In H1 2024 steeg de omzet in Life Sciences met 2,4% tot 1,3 miljard EUR, ondersteund door de bijdrage aan de omzet van recente overnames, in het bijzonder Gillco en Vogler in de Americas. De resultaten in Industrial Chemicals blijven onder druk staan, met een omzetsdaling van 3,3% tot 797,3 miljoen EUR, aangezien de verbetering van de volumes nog steeds teniet wordt gedaan door de prijsimpact. Over het algemeen zien we een aanhoudend herstel van de volumes, getemperd door de impact van de voortdurende prijsdruk in veel van onze markten.

EMEA

Q2 2024	Q2 2023	Gerapporteerde Verandering	(in miljoenen €)	H1 2024	H1 2023	Gerapporteerde Verandering	Constate Wisselkoers
457,1	443,5	3,1%	Omzet	917,2	944,4	-2,9%	-0,8%
119,4	122,8	-2,8%	Brutowinst	240,6	252,5	-4,7%	-2,5%
26,1%	27,7%	-157 bp	Brutowinstmarge	26,2%	26,7%	-51 bp	-47 bp
66,9	70,8	-5,5%	Aangepaste EBITDA	136,6	146,6	-6,8%	-4,0%
14,6%	16,0%	-134 bp	Aangepaste EBITDA- marge	14,9%	15,5%	-63 bp	-51 bp
62,3	67,6	-7,9%	Aangepaste EBITA	128,1	140,2	-8,6%	-5,8%
13,6%	15,3%	-163 bp	Aangepaste EBITA- marge	14,0%	14,8%	-88 bp	-76 bp
52,2%	55,1%	-293 bp	Conversiemarge	53,2%	55,5%	-226 bp	-192 bp

De **EMEA** omzet daalde met 2,9% (-0,8% bij constante wisselkoers) tot 917,2 miljoen EUR in H1 2024, mede als gevolg van een daling van de organische omzet met 5,0% doordat prijsvolatiliteit het voordeel van volumeherstel op veel van onze markten beperkt, met name in Agricultural & Environmental Solutions (A&ES). De bijdrage van overnames aan de omzetgroei was 4,2%, terwijl wisselkoersen de omzet met 2,1% drukten in die periode.

In de eerste helft van het jaar voltooiden we de overname van Oktrade en DBH. Daarmee hebben we onze laterale waardeketen versterkt, respectievelijk voor de markt van Personal Care in Turkije en van Advanced Materials & Additives in de DACH-regio.

De brutowinst daalde met 4,7% op jaarbasis (-2,5% bij constante wisselkoers) tot 240,6 miljoen EUR in H1 2024. Dat vertaalde zich in een inkrimping van de brutowinstmarge met 51 basispunten tot 26,2%, als gevolg van de verschuiving van de mix naar Industrial Chemicals tijdens de periode, evenals van een vertraging in de prijsstelling. De Aangepaste EBITA daalde met 8,6% tot 128,1 miljoen EUR, met een conversiemarge van 53,2% tot gevolg.

Americas

Q2 2024	Q2 2023	Gerapporteerde Verandering	(in miljoenen €)	H1 2024	H1 2023	Gerapporteerde Verandering	Constante Wisselkoers
415,3	376,5	10,3%	Omzet	786,7	734,9	7,1%	5,8%
101,4	85,3	18,8%	Brutowinst	193,7	176,2	9,9%	9,1%
24,4%	22,7%	175 bp	Brutowinstmarge	24,6%	24,0%	63 bp	76 bp
57,1	53,9	5,8%	Aangepaste EBITDA	106,2	105,3	0,9%	0,3%
13,7%	14,3%	-58 bp	Aangepaste EBITDA-marge	13,5%	14,3%	-83 bp	-73 bp
53,3	51,2	4,1%	Aangepaste EBITA	98,5	100,0	-1,5%	-2,0%
12,8%	13,6%	-77 bp	Aangepaste EBITA-marge	12,5%	13,6%	-109 bp	-98 bp
52,6%	60,0%	-745 bp	Conversiemarge	50,9%	56,7%	-588 bp	-572 bp

De omzet in de Americas bedroeg 786,7 miljoen EUR in H1 2024, wat overeenkomt met een groei van 7,1% jaar-op-jaar (5,8% bij constante wisselkoers). De activiteiten van de Groep in de Americas lieten een daling van de organische omzet van 4,0% zien doordat een volumeherstel in CASE in de VS en een verbetering op de bredere markt in Latijns-Amerika een stabilisatie van de organische omzet in het tweede kwartaal ondersteunden. De bijdrage van overnames aan de omzetgroei bedraagt 9,8%, terwijl wisselkoersen de omzet met 1,2% vooruithielpen in die periode.

In H1 2024 heeft Azelis de overname van Localpack voltooid, waarmee we onze aanwezigheid in Colombia versterkten.

De brutowinst in de regio steeg met 9,9% tot 193,7 miljoen EUR, waarbij de brutowinstmarge met 63 basispunten steeg tot 24,6%. De opleving was grotendeels te danken aan verbeterde marges in onze activiteiten in Latijns-Amerika, waardoor de aanhoudend zwakkere marges in Industrial Chemicals in de VS als gevolg van de aanhoudende prijsdruk in CASE werden gecompenseerd. Gedurende de periode daalde de Aangepaste EBITA met 1,5% tot 98,5 miljoen EUR, voornamelijk door een lager voordeel van kostenbeheersingsmaatregelen vergeleken met H1 2023, wat resulteerde in een Aangepaste EBITA-marge van 12,5%. De daling van de Aangepaste EBITA-marge met 109 basispunten weerspiegelt ook het effect van de verwatering in Latijns-Amerika, waar we werken aan de integratie van onze recente overnames. De lagere Aangepaste EBITA resulteerde in een conversiemarge van 50,9% in H1 2024.

Asia Pacific

Q2 2024	Q2 2023	Gerapporteerde Verandering	(in miljoenen €)	H1 2024	H1 2023	Gerapporteerde Verandering	Constance Wisselkoers
222,2	228,4	-2,7%	Omzet	441,8	461,9	-4,4%	-0,9%
45,1	43,2	4,3%	Brutowinst	92,2	88,3	4,4%	7,7%
20,3%	18,9%	137 bp	Brutowinstmarge	20,9%	19,1%	176 bp	171 bp
24,9	21,7	14,3%	Aangepaste EBITDA	49,0	45,0	9,0%	12,3%
11,2%	9,5%	167 bp	Aangepaste EBITDA-marge	11,1%	9,7%	136 bp	134 bp
22,6	19,8	14,4%	Aangepaste EBITA	44,8	41,2	8,6%	11,9%
10,2%	8,7%	152 bp	Aangepaste EBITA-marge	10,1%	8,9%	121 bp	119 bp
50,2%	45,8%	441 bp	Conversiemarge	48,6%	46,7%	186 bp	186 bp

De omzet in **APAC** daalde met 4,4% tot 441,8 miljoen EUR in H1 2024, als gevolg van een daling van de organische omzet met 3,6% en een negatieve wisselkoersimpact van 3,5%, deels gecompenseerd door een omzetgroebijdrage van overnames van 2,8%. De organische omzetsdaling in de regio is met name veroorzaakt door de sterke prestaties in de vergelijkbare periode van voorgaand jaar, toen de regio een omzetgroei van 36,0% realiseerde, waarvan 6,9% organisch.

In de eerste helft van het jaar voltooiden we de overname van Agspec, een toonaangevende distributeur van gewasvoeding, gewasbescherming en speciale landbouwproducten in Australië.

De brutowinst in de regio steeg met 4,4% tot 92,2 miljoen EUR, goed voor een brutowinstmarge van 20,9%. De stijging van de brutowinstmarge met 176 basispunten was te danken aan de verbeterde winstgevendheid van recente overnames. De Aangepaste EBITA steeg met 8,6% tot 44,8 miljoen EUR, dankzij voortdurende initiatieven om de marges te verbeteren. De verbetering van zowel de brutowinst als de Aangepaste EBITA-marge resulteerde in een toename van de conversiemarge met 186 basispunten tot 48,6% gedurende de periode.

Holdingmaatschappijen

Q2 2024	Q2 2023	Gerapporteerde Verandering		H1 2024	H1 2023	Gerapporteerde Verandering	Constance Wisselkoers
-8,5	-9,2	-7,2%	Aangepaste EBITA (in miljoen EUR)	-17,4	-18,0	-3,4%	-3,4%
-0,8%	-0,9%	10 bp	Als % van Groepsomzet	-0,8%	-0,8%	3 bp	4 bp

De bedrijfskosten van de holdingmaatschappijen van de Groep, die betrekking hebben op de niet-operationele entiteiten van de Groep en het hoofdkantoor in België, bedroegen in H1 2024 17,4 miljoen EUR, tegenover 18,0 miljoen EUR in het voorgaande jaar. In verhouding tot de omzet bleven de bedrijfskosten van de holdingmaatschappijen van de Groep stabiel op 0,8% van de omzet.

Vooruitzichten

De op groei gerichte strategie van Azelis wordt geschraagd door een steeds sterker wordende laterale waardeketen en constante investeringen in innovatiecapaciteiten en digitalisering, en door onze inzet op duurzaamheid om langetermijnwaarde te creëren.

Aangezien de wereldwijde politieke en economische onzekerheid aanhoudt, blijven we ons inzetten om onze kosten te beheersen en er tegelijkertijd voor te zorgen dat we goed gepositioneerd zijn om te profiteren van een marktherstel, waarvan de timing onzeker blijft.

De Groep heeft in de afgelopen drie jaar haar operationele en geografische aanwezigheid uitgebreid, haar commerciële en technologische netwerk versterkt en nieuwe competenties ontwikkeld op het gebied van de distributie van speciale chemicaliën en voedingsingrediënten. Het management zal een update geven over de strategie tijdens onze jaarlijkse Investor Lab Tour in september.

Financieel overzicht

Q2 2024	Q2 2023	Gerapporteerde Verandering	(in miljoenen €)	H1 2024	H1 2023	F/X Omrekening	M&A Groei Contributie	Organische Groei	Totale Groei
1.094,6	1.048,4	4,4%	Omzet	2.145,7	2.141,2	-1,2%	5,8%	-4,4%	0,2%
265,9	251,3	5,8%	Brutowinst	526,5	517,1	-1,4%	6,7%	-3,5%	1,8%
129,7	129,4	0,2%	Aangepaste EBITA	254,0	263,4	-2,1%	6,6%	-8,1%	-3,6%

Q2 2024	Q2 2023	Gerapporteerde Verandering	(in miljoenen €)	H1 2024	H1 2023	Gerapporteerde Verandering	Constance Wisselkoers
679,6	647,9	4,9%	Life Sciences	1.348,4	1.316,9	2,4%	3,8%
415,0	400,5	3,6%	Industrial Chemicals	797,3	824,4	-3,3%	-2,3%
1.094,6	1.048,4	4,4%	Groepsomzet	2.145,7	2.141,2	0,2%	1,5%
265,9	251,3	5,8%	Brutowinst	526,5	517,1	1,8%	3,2%
24,3%	24,0%	32 bp	Brutowinstmarge	24,5%	24,1%	39 bp	42 bp
140,5	137,5	2,2%	Aangepaste EBITDA	274,8	279,2	-1,6%	0,5%
12,8%	13,1%	-28 bp	Aangepaste EBITDA-marge	12,8%	13,0%	-23 bp	-13 bp
129,7	129,4	0,2%	Aangepaste EBITA	254,0	263,4	-3,6%	-1,5%
11,8%	12,3%	-50 bp	Aangepaste EBITA-marge	11,8%	12,3%	-46 bp	-36 bp
48,8%	51,5%	-273 bp	Conversiemarge	48,2%	50,9%	-269 bp	-235 bp
106,8	106,1	0,7%	Bedrijfswinst	214,7	225,0	-4,6%	-2,9%
55,6	50,7	9,6%	Nettowinst	100,1	109,2	-8,3%	-8,7%

Omzet

De omzet in H1 2024 was stabiel in vergelijking met het voorgaande jaar en bedroeg 2,1 miljard EUR. Daarbij compenseerde de omzetgroei bijdrage van overnames de daling van de organische omzet, alsook de negatieve impact van wisselkoersen. Gedurende de periode daalde de organische omzet van de Groep met 4,4%, doordat de aanhoudende prijsdruk het effect van volumeherstel op veel eindmarkten in onze regio's tenietdeed. De omzet uit overnames kwam overeen met een aandeel in de omzetgroei van 5,8%, terwijl wisselkoersen een negatieve impact op de omzetgroei van 1,2% vertegenwoordigden.

De omzet in Life Sciences bedroeg 1,3 miljard EUR, een stijging van 2,4% ten opzichte van vorig jaar, doordat de omzetgroei bijdrage van overnames de organische daling gedurende de periode compenseerde. De omzet in Industrial Chemicals daalde met 3,3% tot 797,3 miljoen EUR, doordat de aanhoudende prijsdruk het effect van volumeherstel op veel eindmarkten tenietdeed.

Winstgevendheid

In H1 2024 steeg de brutowinst met 1,8% naar 526,5 miljoen EUR. De brutowinstmarge steeg met 39 basispunten tot 24,5%, ondersteund door een positief mixeffect en verbeterde prestaties van recente overnames. De Aangepaste EBITA bedroeg 254,0 miljoen EUR, een daling van 3,6% op jaarbasis, grotendeels als gevolg van de lagere opbrengsten uit kostenbeheersingsmaatregelen in vergelijking met vorig jaar. De Aangepaste EBITA-marge in de eerste helft van 2024 bedroeg 11,8%.

De netto financiële kosten in H1 2024 bleven in grote lijnen stabiel op een niveau van 72,4 miljoen EUR, ondanks de hogere rentekosten als gevolg van de impact over het hele jaar van een hogere brutoschuld

met hogere rentetarieven, aangezien dit deels werd gemitigeerd door hogere renteopbrengsten op ons kassaldo. Ons resultaat voor de periode bevat ook niet-monetaire kosten van 12,2 miljoen EUR door de impact van de verwerking van hyperinflatie in Turkije. De belastingkosten voor het jaar bedroegen 42,2 miljoen EUR, wat leidde tot een effectief belastingtarief van 29,6%, tegenover 29,0% in het voorgaande jaar.

De nettowinst bedroeg 100,1 miljoen EUR, terwijl de cash winst per aandeel 0,56 EUR bedroeg voor H1 2024.

(in miljoenen €)	H1 2024	H1 2023
Bedrijfswinst	214,7	225,0
Netto Financiële Kosten	-72,4	-71,2
Financiële Opbrengsten	15,3	3,4
Financiële Kosten	-87,7	-74,6
Rentekosten Bankleningen	-49,4	-40,2
Rentekosten Leaseverplichtingen	-4,2	-2,0
Andere Financiële Kosten	-34,1	-32,4
Winst Voor Belastingen	142,3	153,8
Belastingkost	-42,2	-44,6
Nettowinst	100,1	109,2
Winst per aandeel	0,39	0,44
Cash winst per aandeel	0,56	0,60

Kasstroom en financiering

(in miljoenen €)	H1 2024	H1 2023
Operationele Kasstroom	153,4	250,2
Vrije Kasstroom	136,5	245,2
Vrije Kasstroomconversie	53,3%	92,2%
Netto Werkkapitaal / Omzet genormaliseerd voor overnames	15,4%	15,4%
Netto Schuld	1.393,7	1.430,2
Schuldgraad	2,7x	2,6x

De verhouding tussen netto werkkapitaal en omzet, genormaliseerd voor overnames, bedroeg 15,4% eind juni 2024, tegenover 13,4% eind december 2023 en 15,4% in juni 2023. De werkkapitaalintensiteit tijdens de periode is per seizoen in lijn met voorgaande jaren.

De vrije kasstroom daalde met 44,3% tot 136,5 miljoen EUR door een lagere EBITDA en hogere investeringen in werkkapitaal nu de volumes zich beginnen te herstellen. Dat resulteerde in een inkrimping van de vrije kasstroomconversieratio met 39 procentpunten tot 53,3% in H1 2024.

De nettoschuld bedroeg 1,4 miljard EUR en de schuldgraad was 2,7x eind juni 2024, tegenover 2,5x in december en 2,6x in juni 2023. Aan het eind van de periode beschikte de Groep over 734,5 miljoen EUR aan liquiditeit, bestaande uit kasmiddelen en een ongebruikte revolving credit facility (RCF).

Verklaring van de Raad van Bestuur

Voor zover hem bekend verklaart de Raad van Bestuur van Azelis Group NV, namens en voor rekening van de Vennootschap, dat:

- de verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Rapportering” zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van de activa, passiva, financiële positie en winst of verlies van Azelis Group NV en de geconsolideerde vennootschappen. Deze tussentijdse jaarrekening bevat niet alle voor een volledige jaarrekening vereiste informatie en moet worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening van Azelis Group NV voor het jaar dat is afgesloten op 31 december 2023;
- het verslag van de Raad van Bestuur geeft een getrouw beeld van de ontwikkeling en prestaties van de onderneming en de positie van Azelis Group NV en de in de consolidatiekring opgenomen entiteiten, tezamen met een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee zij verwachten in de tweede helft van het boekjaar te worden geconfronteerd.

België, Antwerpen, 30 juli 2024

Namens de Raad van Bestuur,



Anna Bertona,
Chief Executive
Officer

Thijs Bakker,
Chief Financial
Officer

Verslag van de commissaris



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE JAARREKENING VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2024

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen geconsolideerde balans van Azelis Group NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2024 en de daarbij horende geconsolideerde resultatenrekening, geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 30 juli 2024

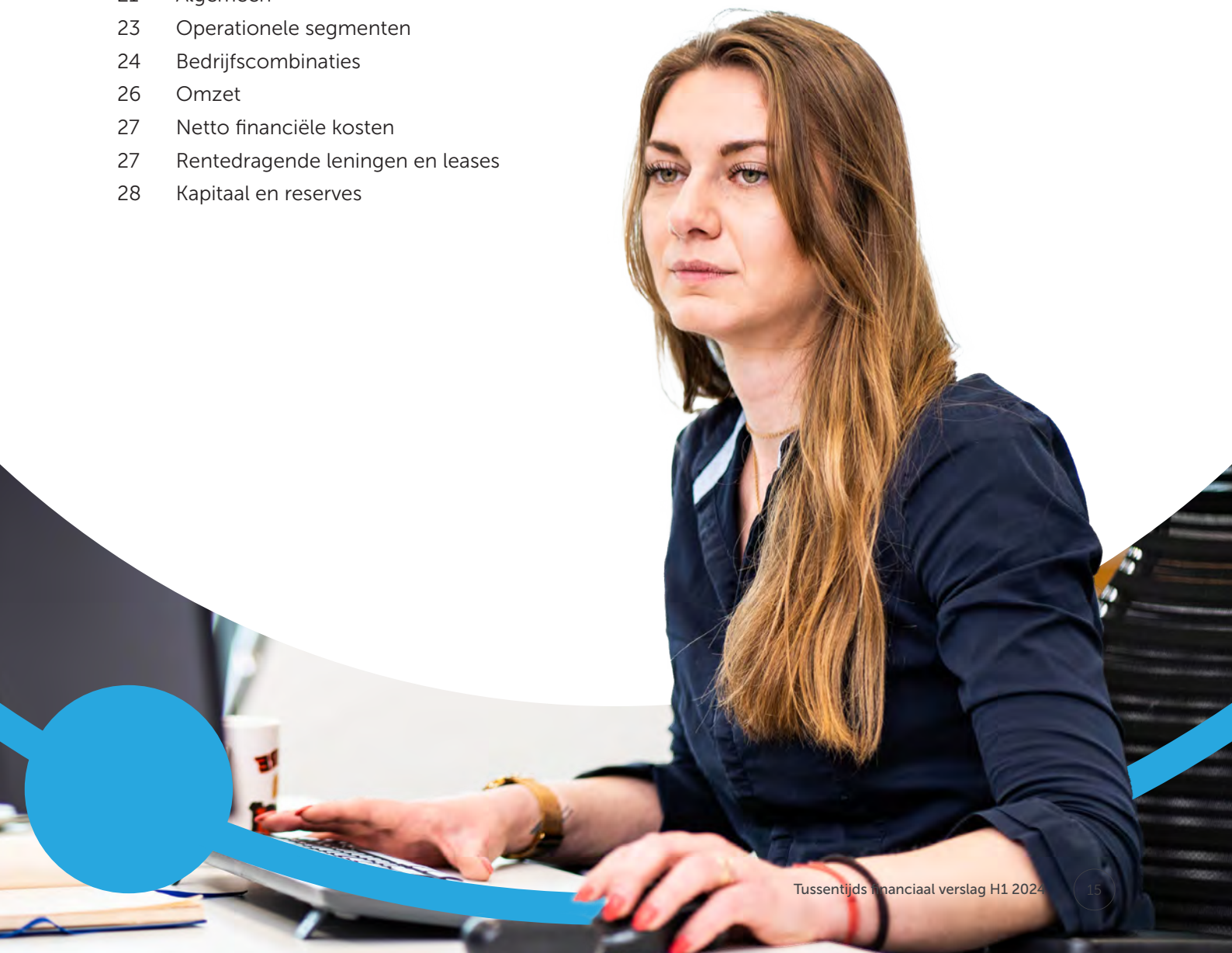
De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Peter Van den Eynde*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Peter Van den Eynde BV

Niet-gecontroleerde verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening

16	Geconsolideerde resultatenrekening
17	Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
18	Geconsolideerde balans
19	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
20	Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen
21	Toelichtingen
21	Algemeen
23	Operationele segmenten
24	Bedrijfscombinaties
26	Omzet
27	Netto financiële kosten
27	Rentedragende leningen en leases
28	Kapitaal en reserves



Geconsolideerde resultatenrekening

(in duizenden €)	Toelichting	Jan-Juni 2024	Jan-Juni 2023
Omzet	4	2.145.661	2.141.225
Overige bedrijfsopbrengsten		12.832	12.559
Totale opbrengsten		2.158.493	2.153.784
Kosten van goederen en verbruiksartikelen		-1.632.026	-1.636.681
Brutowinst		526.467	517.103
Personeelskosten		-153.210	-149.709
Externe diensten en overige uitgaven		-102.445	-94.002
Afschrijvingen op materiële vaste activa		-20.829	-15.796
Afschrijvingen op immateriële activa		-35.300	-32.637
Bedrijfswinst (verlies) (-)		214.683	224.959
Financiële opbrengsten	5	15.321	3.404
Financiële kosten	5	-87.718	-74.603
Netto financiële kosten		-72.397	-71.199
Winst/verlies (-) voor belastingen		142.286	153.760
Belastingen op het resultaat		-42.156	-44.579
Nettowinst/-verlies (-) voor de periode uit voortgezette activiteiten		100.130	109.181
Toewijsbaar aan:			
Aandeelhouders van de onderneming		94.822	103.458
Minderheidsbelangen		5.308	5.723
Nettowinst/-verlies (-) voor de periode		100.130	109.181
		in €	in €
Gewone winst per aandeel		0,39	0,44
Verwaterde winst per aandeel		0,39	0,44

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in duizenden €)	Toelichting	Jan-Juni 2024	Jan-Juni 2023
Nettowinst/-verlies (-) voor de periode		100.130	109.181
Niet-gerealiseerde resultaten die in een volgende periode kunnen geherklasseerd worden naar winst of verlies			
Wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten		27.725	-73.716
Belastingen in verband met deze posten		2.555	-
Niet-gerealiseerde resultaten die niet geherklasseerd worden naar winst of verlies			
Actuariële winsten/verliezen (-) ter zake van personeelsbeloningen		-	-
Belastingen in verband met deze posten		-	-
Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		30.280	-73.716
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode		130.410	35.465
Toekomend aan:			
Aandeelhouders van de onderneming		126.954	32.204
Minderheidsbelangen		3.456	3.261
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode		130.410	35.465

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening.

Geconsolideerde balans

(in duizenden €)	Toelichting	30 juni 2024	31 december 2023
Activa			
Goodwill	3	2.473.548	2.409.251
Immateriële activa		1.366.913	1.349.133
Materiële activa		68.636	73.577
Recht-op-gebruik activa		170.682	123.048
Investerings in geassocieerde deelnemingen		285	285
Overige financiële activa		1.518	7.749
Uitgestelde belastingvorderingen		17.305	15.693
Totaal vaste activa		4.098.887	3.978.736
Vorraden		607.014	562.790
Handels- en overige vorderingen		677.404	521.896
Belastingvorderingen		8.465	23.872
Overige financiële activa		4.717	60
Geldmiddelen en kasequivalenten		384.492	484.874
Totaal vlottende activa		1.682.092	1.593.492
Totaal activa		5.780.979	5.572.228
Passiva			
Geplaatst kapitaal		5.880.000	5.880.000
Reserves		-3.954.893	-3.927.077
Ingehouden winsten	7	669.904	459.372
Overgedragen resultaat		94.822	177.704
Geplaatst kapitaal en reserves toekomend aan aandeelhouders van de onderneming		2.689.833	2.589.999
Minderheidsbelangen		88.305	86.579
Totaal eigen vermogen		2.778.138	2.676.578
Rentedragende leningen	6	1.553.323	1.550.634
Leaseverplichtingen		144.894	100.347
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloning		12.846	13.637
Voorzieningen		2.731	3.158
Overige langlopende verplichtingen		30.117	69.816
Uitgestelde belastingen		222.840	218.306
Totaal langlopende verplichtingen		1.966.751	1.955.898
Banktegoeden		28.834	18.286
Rentedragende leningen	6	43.125	80.560
Leaseverplichtingen		28.236	26.271
Voorzieningen		3.118	3.670
Belastingsschulden		19.360	11.495
Handels- en overige schulden		913.417	799.470
Totaal kortlopende verplichtingen		1.036.090	939.752
Totaal verplichtingen		3.002.841	2.895.650
Totaal passiva		5.780.979	5.572.228

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden €)	Toelichting	Jan-Juni 2024	Jan-Juni 2023
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Nettowinst/-verlies (-) voor de periode		100.130	109.181
Correcties voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		56.128	48.432
Netto financiële baten en lasten		72.397	71.199
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen	7	989	861
Belastingbaten/-lasten		42.156	44.579
Wijziging voorraden		-37.361	37.147
Wijziging handels- en overige vorderingen en overige investeringen		-160.204	-35.814
Wijziging handels- en overige schulden		81.070	-28.030
Wijziging voorzieningen		-1.906	2.676
Kasstroom uit operationele activiteiten		153.399	250.231
Ontvangen rente		9.279	2.243
Winstbelastingen		-22.196	-47.666
Nettokasstroom uit operationele activiteiten		140.482	204.808
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële en immateriële activa		-5.469	-5.771
Overname dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	3	-122.033	-557.640
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-127.502	-563.411
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betalingen leaseverplichtingen		-18.572	-13.168
Dividendbetaling aan aandeelhouders van de onderneming	7	-	-47.690
Inkoop eigen aandelen	7	-2.507	-3.408
Kapitaalverhoging		-	200.000
Kosten van kapitaalverhoging		-	-2.223
Betaalde rente		-62.287	-36.663
Ontvangsten rentedragende leningen	6	29.558	623.864
Terugbetalingen rentedragende leningen	6	-64.203	-204.810
Transactiekosten rentedragende leningen		-	-7.715
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-4.432	2.126
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		-122.443	510.313
Nettotoename/(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		-109.463	151.710
Effect van valutaschommelingen op aangehouden kasmiddelen		-1.467	581
Geldmiddelen/kasequivalenten minus banktegoeden bij begin periode	15	466.588	237.748
Geldmiddelen en kasequivalenten minus banktegoeden per 30 juni	15	355.658	390.039

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(in duizenden €)	Geplaatst kapitaal	Overige reserves	Uitkeerbare reserves	Reserve koersverschillen	Ingehouden winsten	Overgedragen resultaat	Totaal aandeelhouders moeder-vennootschap	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 31 december, 2023	5.880.000	-4.158.213	325.211	-94.074	459.372	177.704	2.589.999	86.579	2.676.578
Resultaatbestemming van voorgaand jaar					177.704	-177.704	-		-
Geschreven putopties op minderheidsbelangen		-2.003					-2.003		-2.003
Op aandelen gebaseerde betalingen		990					990		990
Eigen aandelen		-2.507					-2.507		-2.507
Dividenden toegekend aan aandeelhouders van de Groep			-53.311				-53.311		-53.311
Aanpassingen voor hyperinflatie					32.828		32.828		32.828
Nettowinst/-verlies (-) voor de periode						94.822	94.822	5.308	100.130
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				32.132			32.132	-1.852	30.280
Overige mutaties		-3.116					-3.116	-1.730	-4.846
Balans per 30 juni, 2024	5.880.000	-4.164.850	271.900	-61.942	669.904	94.822	2.689.833	88.305	2.778.138

(in duizenden €)	Geplaatst kapitaal	Overige reserves	Uitkeerbare reserves	Reserve koersverschillen	Ingehouden winsten	Overgedragen resultaat	Totaal aandeelhouders moeder-vennootschap	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 31 december 2022	5.680.000	-4.099.463	392.988	5.245	192.570	213.193	2.384.533	55.145	2.439.678
Resultaatbestemming van voorgaand jaar					213.193	-213.193	-		-
Kapitaalverhoging	200.000						200.000		200.000
Gekapitaliseerde transactiekosten		-2.223					-2.223		-2.223
Geschreven putopties op minderheidsbelangen		-50.754					-50.754		-50.754
Op aandelen gebaseerde betaling		861					861		861
Eigen aandelen		-3.408					-3.408		-3.408
Dividenden toegekend aan aandeelhouders van de Groep			-67.777				-67.777		-67.777
Aanpassingen voor hyperinflatie					24.911		24.911		24.911
Nettowinst/-verlies (-) voor de periode						103.458	103.458	5.723	109.181
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				-71.254			-71.254	-2.462	-73.716
Overige mutaties		-7.252					-7.252	23.955	16.703
Balans per 30 juni, 2023	5.880.000	-4.162.239	325.211	-66.009	430.674	103.458	2.511.095	82.361	2.593.456

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening.

Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening

1. Algemeen

Inleiding

Azelis Group NV (de 'Vennootschap') is een beursgenoteerde vennootschap die genoteerd is op Euronext Brussels (ticker: AZE) en deel uitmaakt van de BEL20 en de BEL® ESG Index. De Vennootschap heeft haar statutaire zetel en hoofdvestiging op het adres Posthofbrug 12 bus 6, 2600 Antwerpen, België. Azelis Group NV is ingeschreven in België onder het nummer 0769.555.240.

De Vennootschap treedt op als moedermaatschappij van de Azelis Group, een wereldwijde groep die vooral actief is op het vlak van de distributie van speciale chemicaliën. Die chemische producten worden gebruikt in de Life Sciences (Personal Care, Home Care & Industrial Cleaning, Pharmaceuticals & Healthcare, Food & Nutrition, Animal Nutrition, en Agricultural & Environmental Solutions) en de Industrial Chemicals sector (CASE, Advanced Materials & Additives, Lubricants & Metalworking Fluids, Electronics, Essentials and Fine Chemicals, en Textiles, Leather & Paper).

De niet-gecontroleerde verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening van de Vennootschap voor het eerste halfjaar van 2024 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (samen de 'Groep' of 'Azelis' genoemd, de wereldwijde handelsnaam van de Groep) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen.

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Azelis stelt haar verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening op halfjaarlijkse basis op in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Rapportering' zoals goedgekeurd door de Europese Unie en zoals uitgegeven door de IASB. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consequent toegepast op alle gepresenteerde perioden en zijn in overeenstemming met de grondslagen zoals die zijn vastgesteld voor de opstelling van het Geïntegreerd Verslag 2023 van Azelis, met uitzondering van de raming van de winstbelastingen (de waardering in tussentijdse perioden is gebaseerd op het geraamde verwachte effectieve jaarlijkse belastingtarief voor het volledige boekjaar). Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening bevat niet alle informatie die nodig is voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening en moet samen met het Geïntegreerd Verslag 2023 van Azelis worden gelezen.

Er zijn in de grondslagen voor financiële verslaggeving die Azelis in deze verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening heeft toegepast, geen belangrijke wijzigingen ten opzichte van de grondslagen die werden toegepast voor het Geïntegreerd Verslag 2023 van Azelis. Nieuwe standaarden en interpretaties die van toepassing zijn voor de jaarperiode die begint op 1 januari 2024, hebben geen materiële invloed gehad op deze verkorte geconsolideerde tussentijdse jaarrekening. Azelis heeft geen enkele andere standaard, interpretatie of wijziging die is gepubliceerd maar nog niet van kracht is, vervroegd toegepast.

Financiële instrumenten: reële waarde en hiërarchie

Wat de financiële instrumenten betreft die tegen reële waarde worden gewaardeerd in de geconsolideerde balans van Azelis (d.w.z. derivaten), verschillen de reële waarden op 30 juni 2024 niet

significant van de reële waarden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van het jaar afgesloten op 31 december 2023. De boekwaarde van alle overige financiële activa en passiva benadert hun reële waarde. Alle instrumenten zijn aangemerkt als niveau 2, behalve earn-outverplichtingen en putopties, die kwalificeren als instrumenten van niveau 3.

De Groep beschikt selectief over uitstaande valutacontracten om de blootstelling aan het valutarisico op uitstaande vorderingen/schulden in vreemde valuta te beheren, evenals een rentecap overeenkomst met betrekking tot haar variabele renterisico.

Beoordelingen en schattingen

De in het Geïntegreerd Verslag 2023 opgenomen boekhoudkundige beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden blijven van toepassing.

In het vierde kwartaal van 2023 zijn de jaarlijkse toetsingen op bijzondere waardevermindering uitgevoerd door verdiscontering van de verwachte toekomstige kasstromen zoals opgenomen in een gedetailleerd vijfjarig bedrijfsplan, dat is goedgekeurd door het senior management. Alle eenheden hadden eind 2023 voldoende headroom ten opzichte van hun boekwaarde inclusief goodwill, waaruit werd geconcludeerd dat er per 31 december 2023 geen aanwijzingen van bijzondere waardevermindering waren. In het eerste halfjaar van 2024 deden er zich geen gebeurtenissen voor die aanleiding geven om opnieuw op bijzondere waardevermindering te toetsen, wat bevestigt dat de headroom voor alle kasstroomgenererende eenheden voldoende is en dat er per 30 juni 2024 geen bijzondere waardevermindering nodig is.

Seizoenspatronen

Anders dan een lichte omzetsdaling tijdens de vakantieperiodes in de diverse rechtsgebieden waar Azelis actief is, zijn de activiteiten van Azelis in de loop van het jaar niet blootgesteld aan noemenswaardige seizoensveranderingen. Het nettowerkkapitaal van de Groep is stabiel van aard: het stijgt licht naar het tweede kwartaal van het jaar toe en daalt tot lagere niveaus in het vierde kwartaal, waarbij dienovereenkomstig kasmiddelen worden vrijgemaakt.

Risicobeheer

Het risicobeheerbeleid van de Groep is bedoeld om de aanwezige risico's te identificeren en analyseren, om adequate risicolimieten en -controles vast te stellen en om de risico's en de handhaving van limieten te bewaken. Het risicobeheerbeleid en de risicobeheersystemen worden regelmatig geëvalueerd om rekening te houden met veranderingen in marktomstandigheden en de activiteiten van de Groep, waarbij met name wordt gelet op krediet-, liquiditeits-, markt- en operationele risico's.

Verder werkt Azelis sinds 2019 met een Interne Auditor, die onafhankelijk en rechtstreeks verslag uitbrengt aan de voorzitter van het Auditcomité.

De voornaamste risico's en onzekerheden van dit moment zijn overeenkomstig de beoordeling opgenomen in de paragraaf Risicobeheer in het Geïntegreerd Verslag 2023 van Azelis, tevens gelet op de huidige economische, financiële en geopolitieke context. Wat de aanhoudende onzekerheden betreft, bevindt Azelis zich in een goede positie gezien haar gediversifieerde portefeuille van speciale chemicaliën, maar ook op basis van haar asset-light bedrijfsmodel. De kostenbasis van Azelis is, afgezien van de loonkosten en enkele andere overwegend vaste kosten, grotendeels variabel. Azelis heeft meerdere kostenhefbomen die kunnen worden geactiveerd om de gevolgen van een economische neergang te beperken, waardoor ze snel kan reageren op een neergang of economische crises en de veerkracht van de Groep bevordert.

Dankzij haar laboratoria beschikt de Vennootschap over een goede uitgangspositie om haar klanten te ondersteunen met talrijke nieuwe formuleringen waaraan behoefte ontstaat als de omstandigheden veranderen. Door bijvoorbeeld duurzame producten en productontwikkeling te bevorderen, de ontwikkeling van duurzame formuleringen in eigen laboratoria te stimuleren, haar principalen te beoordelen en bij het selecteren en contracteren van principalen due-diligence procedures voor maatschappelijk verantwoord ondernemen te implementeren, draagt Azelis ertoe bij dat haar klanten en principalen adequaat op klimaatveranderingen kunnen reageren en hun duurzaamheidsdoelen kunnen halen.

Naast duurzaamheid vormen innovatie en digitalisering de pijlers waarop de strategie voor waardecreatie van Azelis rust. Door te investeren in innovatiecentra, toepassingslaboratoria, e-Labs, principaalportalen en klantportalen versnellen we het aanbod aan duurzame producten.

Verbonden partijen

Verbonden partijen van de Groep zijn bepaalde dochtervennootschappen van de Groep, aandeelhouders, managers, uitvoerende bestuurders en geassocieerde deelnemingen. De Groep heeft minderheidsbelangen.

Er zijn tijdens de verslagperiode buiten de gebruikelijke bedrijfsuitoefening geen transacties van materieel belang met verbonden partijen verricht.

Juridische en fiscale aangelegenheden

Er is per eind juni 2024 en december 2023 geen sprake van significante fiscale of andere onvoorziene omstandigheden.

De Groep valt binnen het toepassingsgebied van de Pillar 2-modelvoorschriften van de OESO. De Pillar 2-wetgeving werd op 19 december 2023 aangenomen in België, het rechtsgebied waar Azelis Group NV is gevestigd. Krachtens de wetgeving is de moedermaatschappij een aanvullende heffing verschuldigd voor het verschil tussen het effectieve belastingtarief per jurisdictie volgens de GloBE-belastinggrondslag (Global Anti-Base Erosion) en het minimumtarief van 15% voor haar dochterondernemingen die worden belast tegen een effectief belastingtarief van minder dan 15%. De Groep heeft een beperkt aantal dochterondernemingen met een effectief belastingtarief van minder dan 15%. Voor de eerste zes maanden van 2024 heeft de Groep een aanvullende belastingverplichting onder Pillar 2 opgenomen voor een immaterieel bedrag.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn na 30 juni 2024 geen gebeurtenissen vastgesteld die een wezenlijke of beduidende invloed kunnen hebben uitgeoefend op de tussentijdse jaarrekening.

2. Operationele segmenten

De te rapporteren segmenten van de Groep zijn gebaseerd op de regio's waarin de Groep actief is: EMEA, Americas en Asia Pacific. Dit geeft een beeld van de organisatie van de Groep, die in al deze regio's de distributie van speciale chemicaliën verzorgt. De exploitatiekosten van niet-operationele vennootschappen zijn verantwoord in het segment Group Holding. De Aangepaste EBITA van de Group Holding omvat de kosten die verband houden met de bedrijfsactiviteiten en centrale ondersteuningsdiensten, voornamelijk in het servicecenter van de Groep en het hoofdkantoor in België.

De resultaten van de operationele segmenten zijn weergegeven in de onderstaande tabel:

Jan-Juni 2024

(in duizenden €)	EMEA	Americas	Asia Pacific	Group holding & overige	Totaal
Omzet	917.220	786.689	441.752	-	2.145.661
Brutowinst	240.565	193.656	92.246	-	526.467
Aangepaste EBITA	128.094	98.488	44.791	-17.354	254.019
Bedrijfswinst					214.683
Netto werkkapitaal	174.323	282.304	216.480	-6.833	666.273

Jan-Juni 2023

(in duizenden €)	EMEA	Americas	Asia Pacific	Group holding & overige	Totaal
Omzet	944.438	734.879	461.907	-	2.141.225
Brutowinst	252.540	176.242	88.321	-	517.103
Aangepaste EBITA	140.171	99.992	41.239	-17.968	263.434
Bedrijfswinst					118.885
Netto werkkapitaal	184.376	287.394	220.774	-6.713	685.831

3. Bedrijfscombinaties

Tijdens de eerste helft van 2024 heeft de Groep de volgende overnames afgerond:

In januari 2024 heeft de Groep 100% van de aandelen van Agspec Australia Pty Ltd ('Agspec') overgenomen, een toonaangevende distributeur van gewasvoedingsstoffen, gewasbeschermingsproducten en speciale landbouwproducten in Australië. Deze overname sluit goed aan bij de inspanningen van de Groep om door formulering te innoveren, aangezien Agspec zich voornamelijk bezighoudt met het ontwikkelen van formuleringen en het leveren van oplossingen aan zijn klanten.

In februari 2024 heeft Azelis 100% van de aandelen van Localpack S.A. ('Localpack') overgenomen, een distributeur van speciale chemicaliën in de segmenten Life Sciences en Industrial Chemicals in Colombia. Dankzij de jarenlange relaties die Localpack onderhoudt met internationale en regionale principalen en de technische expertise die het bedrijf door de jaren heen heeft opgebouwd, wordt de laterale waardeketen van de Groep in Latijns-Amerika verder uitgebreid.

In maart 2024 heeft de Groep 100% van de aandelen van Oktrade Kimya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ('Oktrade') overgenomen, een distributeur van speciale personal care-ingrediënten in Istanbul, Turkije. De Groep was al actief in de Turkse Personal Care-markt en versterkt met deze overname de laterale waardeketen. Dankzij deze overname kan de Groep marktleider worden in deze sterk groeiende markt.

Op 31 mei 2024 verwierf Azelis de distributieactiviteiten van DBH Osthandelsgesellschaft mbH ('DBH'), een distributeur van speciale chemicaliën die zich toespitst op Advanced Materials & Additives (AM&A) in Duitsland en Centraal & Oost-Europa (CEE). De overname versterkt de aanwezigheid van Azelis in Industrial Chemicals, in het bijzonder in de AM&A-marktsegmenten in Duitsland en de CEE-regio.

De bovengenoemde overnames hebben samen meer dan € 55 miljoen aan omzet gegenereerd over het volledige jaar 2023. In het eerste halfjaar van 2024 hebben deze overnames € 15,5 miljoen omzet,

€ 2,8 miljoen Aangepaste EBITA en € 0,8 miljoen nettowinst aan het nettoresultaat van de Groep bijgedragen.

(in duizenden €)	Jan-Juni 2024	Jan-Juni 2023
Verworven activa en overgenomen verplichtingen		
Distributierechten	31.741	217.946
Overige immateriële activa	79	48
Materiële vaste activa	300	10.959
Recht-op-gebruik activa	381	11.844
Uitgestelde belastingvorderingen	1.224	4.749
Andere financiële vaste activa	-	8
Voorraden	5.685	77.467
Handels- en overige vorderingen	7.499	92.223
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.633	24.312
Langlopende rentedragende leningen	-	-8.369
Langlopende leasingschulden	-197	-10.748
Uitgestelde belastingverplichtingen	-6.949	-57.710
Handels- en overige schulden	-6.004	-50.145
Banktegoeden	-	-2.116
Rentedragende leningen	-1.109	-52.661
Kortlopende leasingschulden	-184	-1.095
Voorzieningen	-169	-240
Personeelsbeloningen	-119	-341
Totale reële waarde verworven activa en overgenomen verplichtingen	33.811	256.128
Minderheidsbelangen	-	-17.234
Geschatte earnout verplichtingen	6.925	41.558
Uitgestelde betalingen	3.389	-
Vergoedingen betaald in liquide middelen	61.331	462.512
Totaal vergoedingen	71.645	504.070
Goodwill	37.834	265.177

De reële waarden van de overgenomen identificeerbare activa en passiva en de waarde van de betaalde vergoeding worden op voorlopige basis verwerkt. De toewijzing van de overnameprijs wordt in een later stadium afgerond en kan leiden tot aanpassing van de voorlopige waarden als gevolg van het afronden van de eerste verwerking vanaf overnamedatum. De reële waarden van de verworven netto-activa, gebaseerd op een voorlopige beoordeling, staan weergegeven in de bovenstaande tabel. Er hoefden in de bedrijfscombinaties geen vrijwaringsactiva of voorwaardelijke verplichtingen te worden opgenomen.

De vergoedingen zijn hoofdzakelijk betaald in contanten en kunnen, afhankelijk van de overname, ook bestaan uit uitgestelde betalingen en/of geschatte earn-outs. Voor de overnames uit de eerste helft van 2024 bedragen de uitgestelde betalingen en initiële earn-outverplichtingen, opgenomen als onderdeel van de betaalde vergoeding, in totaal € 10,3 miljoen (voor de eerste helft van 2023: € 41,6 miljoen). Alle earn-outbetalingen zijn afhankelijk van de winstgevendheid van het overgenomen bedrijf op een toekomstig tijdstip en zijn geschat op basis van het bedrijfsplan van het overgenomen bedrijf.

De totale goodwill van Azelis steeg in de eerste helft van 2024 met € 64,3 miljoen, waarvan € 37,8 miljoen toe te schrijven is aan de bovengenoemde overnames in de eerste zes maanden van 2024. Het restant is voornamelijk toe te schrijven aan omrekeningsverschillen en wordt weergegeven onder overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, evenals door aanpassingen voor hyperinflatie.

Overnames worden verwerkt volgens de overnamemethode. Goodwill is het positieve verschil tussen de overnameprijs en de reële waarde van de geïdentificeerde verworven activa en passiva, en

vertegenwoordigt voornamelijk de bedrijfskennis en het gekwalificeerde personeel. Goodwill is niet fiscaal aftrekbaar in alle rechtsgebieden waar overnames hebben plaatsgevonden. De distributierechten zijn gewaardeerd op basis van het verwachte rendement dat wordt gegenereerd via strategische mandaten. De handels- en overige vorderingen omvatten een bedrag van € 1,3 miljoen voor voorzieningen voor verwachte kredietverliezen. Bepaalde transacties met betrekking tot beloningsregelingen voor werknemers worden beschouwd als afzonderlijke transacties en zijn niet opgenomen in de verwerking van bedrijfscombinaties overeenkomstig IFRS 3.

Indien de bovenstaande overnames begin 2024 hadden plaatsgevonden, zou, naar schatting van het management, de geconsolideerde omzet over de eerste zes maanden van 2024 € 2.160,0 miljoen bedragen, de geconsolideerde Aangepaste EBITA € 255,8 miljoen, en het geconsolideerde nettoresultaat over die eerste helft van 2024 € 101,5 miljoen.

Gedurende de eerste helft van 2024 heeft de Groep aan overnames gerelateerde kosten gemaakt van in totaal € 1,7 miljoen (voor de eerste helft van 2023: € 3,2 miljoen). Dit betreft voornamelijk kosten van externe adviseurs, due-diligence en vergoedingen die aan de betrokken instellingen zijn betaald. Deze kosten zijn in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen onder externe diensten en worden beschouwd als onderdeel van de aanpassingen om de Aangepaste EBITA van de periode te bepalen.

4. Omzet

(in duizenden €)	Jan-Juni 2024	Jan-Juni 2023
Verkoopopbrengst, na aftrek van kortingen	2.136.737	2.133.141
Omzet uit commerciële diensten	1.150	908
	2.137.887	2.134.049
Ontvangen commissies	7.774	7.175
	2.145.661	2.141.225

De omzet van de Groep wordt als volgt uitgesplitst per productgroep:

(in duizenden €)	Jan-Juni 2024		Jan-Juni 2023	
Life Sciences	1.348.358	62,8%	1.316.872	61,5%
Industrial Chemicals	797.303	37,2%	824.353	38,5%
	2.145.661	100,0%	2.141.225	100,0%

5. Netto financiële kosten

(in duizenden €)	Jan-Juni 2024	Jan-Juni 2023
Financiële opbrengsten		
Renteopbrengsten	9.279	2.243
Opbrengst uit wijzigingen financiële verplichtingen aan reële waarde via winst/verlies	5.343	762
Overige financiële opbrengsten	699	399
	15.321	3.404
Financiële kosten		
Rentekosten bankleningen en -tegoeden	-49.368	-40.211
Rente leaseverplichtingen	-4.203	-2.023
Transactiekosten bankleningen	-1.585	-1.373
Verliezen uit veranderingen in de reële waarde van derivaten	-525	-597
Monetaire verliezen hyperinflatie	-12.190	-9.549
Wisselkoersverliezen	-7.098	-13.212
Overige financiële kosten	-12.749	-7.639
	-87.718	-74.603

De stijging van de renteopbrengsten heeft voornamelijk betrekking op de ontvangen rente onder de rentecap en rente op de bankrekeningen.

De reële-waarde aanpassing van financiële verplichtingen heeft betrekking op overname gerelateerde earn-outverplichtingen en putopties op minderheidsbelangen.

De stijging van de rentekosten op rentedragende leningen houdt verband met de stijgende markttrente en met aanvullende financiering in de eerste zes maanden van 2023 om het groeitraject van Azelis te ondersteunen.

Het financiële verlies als gevolg van hyperinflatie houdt verband met de omrekening van vreemde valuta met betrekking tot dochterondernemingen van Azelis in Turkije. Het grootste deel van het verlies heeft betrekking op omrekeningen van haar balans, die voornamelijk gefinancierd is met eigen vermogen, waarbij sprake is van slechts een geringe blootstelling aan contanten en vreemd vermogen in lokale valuta. De impact van de omrekening op de resultatenrekening is beperkt, omdat de operationele activiteiten voornamelijk in harde valuta (USD, EUR) worden afgewikkeld.

De wisselkoersverliezen zijn inclusief niet-gerealiseerde omrekeningsverschillen van intragroeps-leningen, voornamelijk in verband met niet in EUR gestelde leningen aan dochtervennootschappen.

Andere financiële kosten hebben voornamelijk betrekking op factoringkosten, het verdisconteringseffect van overname gerelateerde verplichtingen, en andere bankkosten.

6. Rentedragende leningen en leases

Convenanten

De financieringsregelingen van Azelis Group NV en haar dochtervennootschappen sinds september 2021 bevatten een financiële onderhoudsconvenant, namelijk de totale nettoschuldgraad, die lager moet zijn dan 4,50 : 1,00 en tweemaal per jaar wordt getoetst.

Per 30 juni 2024 bedraagt de totale netto hefboomratio 2,7 : 1,0 (per december 2023: 2,5 : 1,0), zodat de Groep heeft voldaan aan de financiële convenanten. De Groep monitort de naleving van de convenanten op basis van het maandelijks verslaggevingsproces en de voortdurende liquiditeitsbegrotingen.

Leases

Tijdens de eerste zes maanden van 2024 heeft de Groep twee leasecontracten afgesloten voor magazijnen in de Americas, wat resulteerde in toevoegingen aan activa met gebruiksrechten en leaseverplichtingen van € 49,2 miljoen.

7. Kapitaal en reserves

Tijdens de op 13 juni 2024 gehouden jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap hebben de aandeelhouders ingestemd met de uitkering van een totaal dividend van € 53,3 miljoen voor het boekjaar 2023, zijnde een brutodividend van (afgerond) € 0,22 per aandeel. Het dividend is uitbetaald in de tweede jaarhelft van 2024.

In de eerste zes maanden van 2024 heeft de Groep op Euronext Brussel 130.000 eigen aandelen ingekocht voor in totaal € 2,5 miljoen.

In het eerste halfjaar van 2024 heeft de Vennootschap aan bepaalde bestuurders, werknemers en zelfstandige managers van de Azelis Groep een beloning in de vorm van aandelen toegekend in het kader van de langetermijnstimulusplan (LTIP). Toekenning is onderworpen aan een wachtperiode van drie jaar en aan de markt gerelateerde en aan de niet-markt gerelateerde omstandigheden.

Alternatieve prestatimaatstaven

In haar tussentijdse jaarrekening en in andere financiële mededelingen (website, persberichten, presentaties enz.) presenteert Azelis bepaalde financiële maatstaven en aanpassingen die niet in overeenstemming zijn met IFRS of andere internationaal aanvaarde grondslagen voor de financiële verslaggeving. Sommige daarvan worden "alternatieve prestatimaatstaven" ("APM") genoemd omdat zij bedragen uitsluiten die zijn opgenomen in, of bedragen omvatten die zijn uitgesloten van, de meest direct vergelijkbare maatstaf die wordt berekend en gepresenteerd volgens IFRS, of omdat zij worden berekend met financiële maatstaven die niet volgens IFRS worden berekend.

De Groep presenteert de APM's omdat die i) door het management worden gebruikt om de winstgevendheid, liquiditeit en andere operationele resultaten te meten in presentaties aan haar bestuursleden, en als basis voor strategische planning en voorspellingen, en ii) vergelijkbare maatstaven vertegenwoordigen die door bepaalde beleggers, effectenanalisten en andere partijen algemeen worden gebruikt als aanvullende prestatimaatstaven. Deze maatstaven geven het management en beleggers een beter inzicht in de financiële prestaties van de Groep, bv. door geen rekening te houden met posten die buiten de lopende activiteiten vallen, zoals winstbelastingen, kapitaalkosten en niet-monetaire kosten. Zie het [Geïntegreerd Verslag](#) voor de definitie van APM's door de Groep.

Reconciliaties

EBITA, Aangepaste EBITA, EBITDA, Aangepaste EBITDA, Vrije kasstroom

(in duizenden € tenzij anders vermeld)	H1 2024	H1 2023
Omzet	2.145.661	2.141.225
Brutowinst	526.467	517.103
Brutowinstmarge	24,5%	24,1%
Netto winst/(verlies) in verslagperiode	100.130	109.181
Belastingbaten/lasten	42.156	44.579
Aandeel resultaat deelnemingen	0	0
Financiële opbrengsten	-15.321	-3.404
Financiële kosten	87.718	74.603
Bedrijfswinst	214.683	224.959
Amortisatie immateriële activa	35.300	32.637
EBITA	249.983	257.596
Aanpassingen	4.036	5.834
Aangepaste EBITA	254.019	263.430
Aangepaste EBITA-marge	11,8%	12,3%
Conversiemarge	48,2%	50,9%
Afschrijving op materiële vaste activa	20.829	15.796
Aangepaste EBITDA	274.848	279.226
Aangepaste EBITDA-marge	12,8%	13,0%
Betalingen van leaseverplichtingen	-18.572	-13.168
Aangepaste EBITDA minus betalingen van leaseverplichtingen	256.275	266.059
Mutatie netto werkkapitaal, overige activa, voorzieningen en schulden	-114.311	-15.070
Netto investeringsuitgaven	-5.469	-5.771
Vrije kasstroom	136.496	245.218
Vrije kasstroomconversie	53,3%	92,2%

(in duizenden €)	H1 2024	H1 2023
Transacties	1.732	3.158
Personeel	3.104	5.209
Materiële vaste activa	-2.552	-3.216
Overig	1.752	683
EBIT(D)A Aanpassingen	4.036	5.834

(in duizenden €)	H1 2024	H1 2023
Mutatie voorraden	-37.361	37.147
Mutatie handels- en overige vorderingen en overige investeringen	-160.204	-35.814
Mutatie handels- en overige schulden	81.070	-28.030
Mutatie voorzieningen	-1.906	2.676
Valutaomrekening	4.090	8.951
Mutatie netto werkkapitaal, overige activa, voorzieningen en schulden	-114.311	-15.070

(in duizenden €)	H1 2024	H1 2023
Immateriële activa	3.366	4.041
Materiële activa	2.103	1.730
Netto investeringsuitgaven	5.469	5.771

Nettowerkkapitaal

(in duizenden € tenzij anders vermeld)	H1 2024	H1 2023
Vlottende activa		
Voorraden	607.014	650.048
Handelsvorderingen	584.188	524.008
Kortlopende verplichtingen:		
handelsschulden	524.928	488.225
Netto werkkapitaal	666.273	685.831
Omzet	4.291.322	4.282.450
Netto werkkapitaal/omzet	15,5%	16,0%
Omzet genormaliseerd voor omzet van overnames	4.320.068	4.447.367
Netto werkkapitaal/omzet genormaliseerd voor overnames	15,4%	15,4%

ROTIC

(in duizenden € tenzij anders vermeld)	H1 2024	H1 2023
Aangepaste EBITA	254.019	263.430
Aangepaste EBITA op jaarbasis	508.037	526.861
Materiële vaste activa	68.636	67.242
Netto werkkapitaal	666.273	685.831
Materiële vaste activa plus Netto werkkapitaal	734.909	753.072
ROTIC	69,1%	70,0%

Omzetgroei

	H1 2024	H1 2023
Organische groei	-4,4%	-4,8%
Groei door overnames	5,8%	12,8%
Effect van valutaomrekeningen	-1,2%	-1,9%
Gerapporteerde groei	0,2%	6,1%

Netto schuld, Financiering EBITDA en Netto schuldgraad

(in duizenden €)	H1 2024	H1 2023
Langlopende rentedragende leningen	1.707.833	1.666.998
Kortlopende rentedragende leningen	41.514	153.247
Totale bruto schuld	1.749.347	1.820.245
Geldmiddelen en kasequivalenten	-384.492	-416.240
Bankschulden	28.834	26.201
Netto schuld	1.393.689	1.430.206

(in duizenden €)	H1 2024	H1 2023
Aangepaste EBITDA (afgelopen 12 maanden)	496.217	508.983
Winst (vóór rente, belastingen, afschrijvingen en amortisatie) van overgenomen vennootschappen	5.690	45.948
Verwachte kostenbesparingen, onkostenverlagingen en synergieën	8.350	2.567
Financiering EBITDA (afgelopen 12 maanden)	510.257	557.498

(in duizenden €)	H1 2024	H1 2023
Netto schuld	1.393.689	1.430.206
Financiering EBITDA (afgelopen 12 maanden)	510.257	557.498
Netto schuldgraad (multiple)	2,7	2,6

Cash WPA

(in duizenden €)	H1 2024	H1 2023
Nettoresultaat voor de periode	100.130	109.181
Amortisatie en bijzondere waardevermindering immateriële activa	35.300	32.637
Resultaat voor de periode vóór amortisatie en bijzondere waardevermindering immateriële activa	135.430	141.818
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (duizenden)	243.564	235.989
Cash winst per aandeel	0,56	0,60

Disclaimer

Deze tussentijdse jaarrekening kan verklaringen bevatten met betrekking tot Azelis Group NV (de 'Vennootschap') en/of tot haar verbonden vennootschappen (gezamenlijk 'Azelis' of de 'Azelis Group') die geen historische feiten zijn en die hierbij worden aangeduid als 'toekomstgerichte verklaringen'. Voorbeelden van zulke toekomstgerichte verklaringen zijn die over bedrijfsvooruitzichten, omzet, werkkapitaal, liquiditeit, kapitaalbehoeften, rentelasten en -baten, steeds met betrekking tot Azelis Group.

De hierin opgenomen verklaringen en ramingen geven het oordeel weer van, en zijn gebaseerd op de informatie beschikbaar voor, de Raad van Bestuur en het management van de Vennootschap op de datum van deze tussentijdse jaarrekening. Deze verklaringen omvatten een aantal bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, prestaties of verwezenlijkingen wezenlijk verschillen van die uitgedrukt of geïmpliceerd door de toekomstgerichte verklaringen.

Deze toekomstgerichte verklaringen mogen niet worden beschouwd als garanties voor de toekomstige prestaties van de Azelis Group en moeten daarom worden gezien in het licht van diverse belangrijke factoren die ervoor kunnen zorgen dat de werkelijke resultaten wezenlijk verschillen van schattingen of prognoses in de toekomstgerichte verklaringen. Deze omvatten, maar zijn niet beperkt tot, economische en conjunctuurcycli, de voorwaarden van de financieringsregelingen van Azelis, wisselkoersschommelingen, overnames, concurrentie in de belangrijkste markten van Azelis of afstotingen van bedrijven of activa en trends in de belangrijkste sectoren of economieën waarin Azelis actief is.

Bovenstaande opsomming van belangrijke factoren is niet exhaustief. Bij het overwegen van toekomstgerichte verklaringen moet zorgvuldig worden gekeken naar de bovengenoemde factoren en andere onzekerheden en gebeurtenissen, evenals naar factoren die worden beschreven in andere documenten die van tijd tot tijd door de Vennootschap worden gepubliceerd bij de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) of op de [website](#) van Azelis, waaronder de prospectus met betrekking tot de toelating tot de handel van de effecten van Azelis Group NV op de gereguleerde markt van Euronext Brussel van 14 september 2021. Het is belangrijk niet zonder meer af te gaan op zulke toekomstgerichte verklaringen, die slechts gelden op de datum waarop zij zijn gedaan. Behalve voor zover de FSMA, Euronext of de toepasselijke wetgeving dat voorschrijft, is Azelis niet gehouden tot openbare bijwerking of herziening van toekomstgerichte verklaringen in het licht van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins.

Bepaalde financiële informatie in deze tussentijdse jaarrekening is afgerond volgens vastgestelde commerciële normen. Bijgevolg kunnen er in deze tussentijdse jaarrekening kleine afrondingsverschillen staan ten opzichte van vergelijkbare perioden die eerder zijn gepresenteerd.

Overeenkomstig met de Belgische wetgeving moet Azelis haar tussentijdse jaarrekening publiceren in het Nederlands. Daarnaast stelt Azelis haar tussentijdse jaarrekening ook beschikbaar in het Engels.

Azelis
Posthofbrug 12 Box 6
2600 Berchem
Belgium



#WeAre**Azelis**

Innovation
through
formulation

visit [azelis.com](https://www.azelis.com)

