

16 augustus 2018

Informatie memorandum

van

IEX Group N.V.

in verband met de conversie van 2.800.000 niet
beursgenoteerde aandelen A in beursgenoteerde aandelen.

[•] 2018

1. Achtergrond

In het kader van de transactie waarbij Belix B.V., de holding van IEX Media B.V. en Value8 Media B.V., is overgenomen door MTY Holdings N.V., zijn door MTY Holdings N.V. niet beursgenoteerde aandelen A uitgegeven aan de aandeelhouders van het toenmalige Belix B.V. Het betreft 2.800.000 aandelen. Na de overname van Belix B.V. heeft de naamsverandering plaatsgevonden van MTY Holdings N.V. naar IEX Group N.V. (IEX). Meer informatie over de transactie is te vinden in het informatie memorandum d.d. 3 november 2015, dat achter de volgende link kan worden geraadpleegd: https://img.iex.nl/iexgroup/ir/AVA/2015/BAVA_Aandeelhouderscirculaire_MTY.pdf

Aan de aandelen A zijn dezelfde rechten verbonden als aan de beursgenoteerde aandelen. De aandelen A zijn op verzoek van de houders daarvan converteerbaar in beursgenoteerde aandelen.

Een aantal houders van aandelen A heeft te kennen gegeven aandelen A te willen converteren in beursgenoteerde aandelen. Alle andere houders van aandelen A hebben bij navraag door IEX laten weten tevens te zullen converteren, indien en zodra de mogelijkheid daartoe wordt geboden. Aan de conversie zijn geen voorwaarden verbonden, anders dan dat deze dient plaats te vinden conform geldende wet- en regelgeving en de praktijk van Euronext en de betrokken listing agent (ABN AMRO Bank).

Het doel van de conversie is het vereenvoudigen van de aandelenstructuur, het op termijn vergroten van de free float en voor houders van aandelen A het verkrijgen van beursgenoteerde aandelen. Ten tijde van de publicatie van dit informatie memorandum bedraagt de free float ongeveer 3% van het uitstaande aandelenkapitaal. Een hogere free float zal naar verwachting van IEX leiden tot een betere verhandelbaarheid. De conversie levert IEX geen extra kapitaal op.

De verwachting is dat de beursgenoteerde aandelen die voortkomen uit conversie ten vroegste op of omstreeks 10 augustus 2018 zullen worden genoteerd aan Euronext. Het betreft, bij volledige conversie, 2.800.000 aandelen.

De bedoeling van dit informatie memorandum is om beleggers te informeren over de conversie van aandelen A in beursgenoteerde aandelen en nadere informatie te verstrekken over de stand van zaken bij IEX.

Veel informatie over IEX is reeds beschikbaar in het publieke domein, bijvoorbeeld op de website van IEX (<https://www.iexgroup.nl/>) en de website van de Autoriteit Financiële Markten (www.afm.nl). Met name de jaarverslagen over de afgelopen jaren en gepubliceerde persberichten bevatten veel informatie die relevant is voor beleggers. Het jaarverslag 2017 dat op 30 april 2018 is gepubliceerd biedt veel en actuele informatie. IEX acht het niet nuttig om reeds publiek beschikbare informatie opnieuw te publiceren. In dit document is daarom (vrijwel) alleen informatie opgenomen die nog niet in het publieke domein was. Lezers wordt aangeraden om niet alleen dit informatie memorandum te lezen maar tevens andere publiek beschikbare informatie. Deze informatie is te vinden via deze link: <https://www.iexgroup.nl/Investor/corp.aspx>

IEX is verantwoordelijk voor de in dit informatie memorandum verstrekte informatie. IEX verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in dit informatie memorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het informatie memorandum zou wijzigen.

Dit document is geen prospectus als bedoeld in artikel 5:2 van de Wet op het financieel toezicht.

2. Risicofactoren

In het jaarverslag 2017 zijn risicofactoren beschreven (p. 22-24). In deze paragraaf geven wij een nadere toelichting op een aantal risico's. Daarnaast beschrijven we een aantal additionele risico's. De risico's die zijn beschreven in het jaarverslag 2017 aangevuld met onderstaande risico's vormen naar de mening van IEX alle materiële risico's voor aandeelhouders. Een verwezenlijking van een of meerdere materiële risico's kan een materiële negatieve impact hebben op de financiële situatie van IEX en de waarde van aandelen IEX.

Risico op uitval van één of meerdere sleutelfiguren

Op pagina 23 van het jaarverslag 2017 zijn de organisatorische risico's beschreven. Daarbij gaat de volgende aanvulling.

IEX is in belangrijke mate afhankelijk van de kennis en ervaring van een aantal sleutelfiguren: Peter van Sommeren en Jean-Paul van Oudheusden. Als één van hen om welke reden dan ook, zoals bijvoorbeeld ziekte, niet meer in staat is om werkzaamheden te verrichten of dat niet langer wil, kan dat een negatief effect hebben. Bijvoorbeeld omdat de kennis en ervaring van deze personen bij de bedrijfsvoering van IEX gedurende een bepaalde periode niet kan worden ingezet.

Risico op verminderde vindbaarheid via zoekmachines

Op pagina 23 van het jaarverslag 2017 zijn de IT-risico's beschreven. Daarbij gaat de volgende aanvulling.

De activiteiten van de onderneming kunnen nadelig beïnvloed worden door veranderingen in algoritmes of servicevoorwaarden van zoekmachines die de website van de onderneming kunnen uitsluiten of lager in de organische zoekresultaten zetten. Mogelijk gevolg daarvan is dat potentiële klanten van IEX de website niet goed kunnen vinden, waardoor de aanwas van nieuwe klanten stagneert. Dat heeft een negatieve invloed op de financiële positie van IEX.

Risico op problemen aan de website door storingen

Op pagina 23 van het jaarverslag 2017 zijn de IT-risico's beschreven. Daarbij gaat de volgende aanvulling.

IEX is als organisatie afhankelijk van haar IT-systemen. Alle website van IEX worden gehost door een externe partij. Een landelijke storing of een buitengewone gebeurtenis (zoals bijvoorbeeld een terroristische aanslag of een beurscrash) kan ervoor zorgen dat het netwerk van IEX uitvalt. Dat betekent dat IEX geen nieuwe content kan publiceren en dat de reeds bestaande content wegvalt voor de duur van de storing. Mogelijk zorgt dit ervoor dat IEX klanten kwijtraakt of klanten een vergoeding moet betalen voor de duur dat zij niet van hun abonnement gebruik konden maken. Dat heeft een negatieve invloed op de financiële positie van IEX.

Risico op het hacken van de websites van IEX

Op pagina 24 van het jaarverslag 2017 zijn de AOIC/IT-risico's beschreven. Daarbij gaat de volgende aanvulling.

Het risico bestaat dat IEX tijdelijk de beschikking over haar websites en daarmee controle over de content kwijtraakt door hacking, virussen of fraude. Als dit voorkomt kan het zijn dat IEX langere tijd onbereikbaar is, er data wordt vervaemd of websites verkeerde of valse informatie tonen. Mogelijk zorgt dit ervoor dat IEX wordt aangeklaagd voor het verlies van data, IEX reputatieschade oploopt of advertentie-inkomsten misloopt. Dat heeft een negatieve invloed op de financiële positie van IEX.

Risico dat er geen vergunning als beleggingsonderneming wordt verkregen van de AFM

Op pagina 22 van het jaarverslag 2017 zijn de strategische risico's beschreven. Daarbij gaat de volgende aanvulling.

IEX onderzoekt momenteel de mogelijkheden haar bestaande activiteiten uit te breiden met het verlenen van beleggingsdiensten (als 3^e (toekomstige) pijler van de IEX-strategie). Deze mogelijke diensten zullen volledig losstaan van IEX Premium (pijler 2 van de IEX-strategie) en het aanbieden van advertentieruimte aan adverteerders (pijler 1 van de IEX-strategie). Deze diensten (of een deel daarvan) kwalificeren mogelijk als beleggingsdiensten (het zogenaamde 'ontvangen en doorgeven van orders in financiële instrumenten' en 'individueel vermogensbeheer'). Voor het aanbieden van beleggingsdiensten is een vergunning als beleggingsonderneming vereist van de AFM (artikel 2:96 van de Wet op het financieel toezicht (Wft)). IEX overweegt dan ook momenteel de mogelijkheden en wenselijkheid van het aanbieden van de relevante diensten en het aanvragen van een dergelijke vergunning. Overwegingen in dat kader zijn onder meer de impact op de business en de winstgevendheid en toenemende druk door wet- en regelgeving en toezichtkosten. De finale besluitvorming hierover zal nog plaatsvinden. Nu het daadwerkelijk verlenen van de vergunning een beslissing van de AFM betreft, waarop IEX slechts indirect invloed heeft, bestaat het risico dat IEX deze vergunning wel aanvraagt maar niet verkrijgt. In dat geval is het risico dat IEX de investeringen die zij heeft gedaan in de relevante elementen van de nieuwe strategie en voor de vergunningaanvraag niet kan terugverdienen met die betaalde beleggingsdiensten waarvoor een vergunning noodzakelijk is. Dat kan ten koste van de omzet en heeft een drukkend effect op de winst van de onderneming.

Risico van toezichtkosten

Indien besloten wordt de vergunning aan te vragen en deze verkregen wordt, dan geldt dat jaarlijks toezichtkosten aan de toezichthouders verschuldigd zijn, wat een drukkend effect heeft op de winst van de onderneming. Naast deze reguliere toezichtkosten, leidt het hebben van de vergunning tot compliance-kosten. Hierbij valt te denken aan het inrichten van de interne organisatie conform de regelgeving, de kosten om te voldoen aan de geldende gedragsregels (bijvoorbeeld verscherpte informatievereisten) en het opzetten en naleven van procedures voor het – waar nodig – monitoren van cliëntrelaties en transacties (conform de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme). Ook deze compliance-kosten hebben een drukkend effect op de winst van de onderneming. Ten slotte kan toezicht ertoe leiden dat bepaalde nieuwe producten, diensten of cliënten door de onderneming niet kunnen worden geaccepteerd omdat dit niet in lijn is met de relevante regelgeving (zoals anti-witwas regulering) of de eventueel benodigde toestemming van de toezichthouder niet is verkregen. Dat zou de onderneming kunnen beperken in haar winstpotentieel.

Risico dat de nieuwe strategie voor betaalde content onvoldoende aanslaat

Op pagina 22 van het jaarverslag 2017 zijn de strategische risico's beschreven. Daarbij gaat de volgende aanvulling.

IEX is bezig met het uitrollen van een nieuwe strategie. IEX heeft in dat kader investeringen gedaan in de nieuwe strategie die hebben geleid tot negatieve (investerings)kasstromen. Dit betreffen voornamelijk operationele investeringen in onder andere personeel en IT-infrastructuur. IEX werkt momenteel hard aan het realiseren van een lange termijn financiering, waarmee extra investeringen kunnen worden gefinancierd. Het risico bestaat dat klanten die de informatiediensten van IEX gebruiken, niet bereid zijn om de betaalde content diensten en beleggingsdiensten af te nemen. Dat kan ertoe leiden dat de gemaakte investeringen niet of niet voldoende worden terugverdiend. Dat heeft een negatieve invloed op de financiële positie van IEX.

Risico dat de obligatie-uitgifte die IEX voornemens is te doen niet slaagt

IEX biedt momenteel een obligatielening aan met een maximale omvang van EUR 4.997.500 miljoen. Daarvan is op 2 augustus 2018 EUR 832.500 (333 obligaties) uitgegeven (eerste tranche). Er is daarnaast momenteel nog op meer dan 75 obligaties ingeschreven. Deze obligaties zullen op de eerstvolgende uitgiftedatum, 1 september 2018, door IEX worden uitgegeven. Het risico bestaat dat het animo voor de aankoop van de obligaties stagneert of zelfs helemaal tot stilstand komt. Als gevolg daarvan kan het uitvoeren van de nieuwe strategie vertraging oplopen, hetgeen een negatieve invloed kan hebben op de financiële positie en de resultaten van IEX.

Risico op belangenconflicten

Doordat de bestuursleden van IEX gezamenlijk direct of indirect middellijk over de ruime meerderheid van alle aandelen van IEX beschikken bestaat er een potentieel belangenconflict. De belangen van de bestuurders en de aandeelhouders van een onderneming kunnen wezenlijk van elkaar verschillen. Een bestuurder van een vennootschap dient bij het nemen van beslissingen het belang van de onderneming zo goed mogelijk te behartigen. In de praktijk kunnen zich echter situaties voordoen waarin een bestuurder dient te beslissen over bepaalde handelingen en verrichtingen die niet altijd in het belang van de vennootschap is. Het risico bestaat dus dat de bestuurders hun eigen belang als aandeelhouder boven het belang van de vennootschap stellen. Dit kan een negatieve invloed hebben op de financiële positie van IEX.

Risico dat geen winst wordt gemaakt

Momenteel maakt IEX nog geen winst. Het risico bestaat dat IEX in de toekomst ook geen winst zal maken. Op dit moment worden door IEX diverse personeelsinvesteringen en investeringen in de IT-structuur van IEX gedaan met het oog op het uitrollen van de nieuwe strategie. De nieuwe strategie ziet op het aanbieden van betaalde content diensten en beleggingsdiensten. Het risico bestaat dat de opbrengst van de nieuwe diensten niet genoeg is om winst te maken.

De traditionele media-activiteiten (advertentie-verkopen) van IEX hebben de afgelopen jaren (2015-2017) een EBITDA van EUR 200 duizend tot EUR 400 duizend behaald. Die valt ook terug te zien in de geconsolideerde jaarcijfers van 2015, waar een positief bedrijfsresultaat (EBITDA) van EUR 395 duizend wordt geboekt (gecorrigeerd voor kosten van de beursgang). Dit positieve resultaat is echter niet voldoende om de huidige kosten van de uitrol van de nieuwe strategie volledig te bekostigen.

Financieringsrisico

Het risico bestaat dat IEX er onder de nieuwe strategie niet in slaagt om zijn marktpositie te behouden, neer te zetten of uit te breiden, en winstgevend te worden in de markten waarin zij momenteel actief is. Het gevolg daarvan kan zijn dat de cashflow onvoldoende is voor de uitvoering van de groeistrategie en dat IEX afhankelijk is van extern kapitaal en de toegang tot de kapitaalmarkt.

IEX heeft met het oog op de groeistrategie een eerste tranche aan obligaties onder de obligatielening uitgegeven om de financiering van de investeringen te faciliteren. Het risico bestaat dat er vanuit de markt onvoldoende verdere interesse is voor de obligaties, als gevolg waarvan het aantal inschrijvingen stagneert dan wel tot stilstand komt en IEX minder gelden ophaalt verwacht. Dit kan tot gevolg hebben dat IEX niet genoeg geld heeft om alle investeringen te faciliteren. Het risico bestaat dat dit een negatieve invloed heeft op de financiële positie van IEX en daarmee op de positie van de aandeelhouders en de waarde van de aandelen.

De financieringsstructuur van IEX is beschreven op pagina 9 van dit informatie memorandum (en op p. 42 van het jaarverslag 2017). In het kader van de van Rabobank verkregen rekeningcourantfaciliteit van maximaal EUR 150 duizend is op alle huidige en toekomstige rechten en vorderingen uit huidige en toekomstige rechtsverhoudingen van IEX een eerste pandrecht gevestigd ten gunste van Rabobank. Verder heeft IEX geen zakelijke zekerheden aan derde partijen verstrekt. Naast Rabobank hebben geen andere partijen zekerheden op activa van IEX. Indien IEX niet aan haar verplichtingen jegens Rabobank kan voldoen, dan kan Rabobank zich conform hun wettelijke rechten als zekerheidsnemer verhalen op de aan hun in zekerheid verstrekte vermogensbestanddelen van IEX.

Tenslotte heeft IEX heeft ten aanzien van een vastgoedlening van EUR 800 duizend die Value8 aan IEX verstrekt heeft, met Value8 afgesproken dat de opbrengst van de verkoop van het vastgoed aan Value8 zal toekomen. Er zijn daarbij geen zakelijke zekerheden ten behoeve van Value8 gevestigd. Kort gezegd heeft Value8 naast de lening een garantie verstrekt aan IEX, dat wanneer de totale verkoopprijs van het IEX vastgoed lager is dan het leningsbedrag van EUR 800 duizend (garantiewaarde), Value8 het verschil tussen de garantiewaarde en de verkoopprijs zal compenseren en tegen finale kwijting zal uitkeren aan IEX (compensatiebetaling). Als het vastgoed op 31 december 2021 niet is verkocht, zal de compensatiebetaling door Value8 niet plaatsvinden. Als het vastgoed na deze datum wordt verkocht tegen een lagere de verkoopprijs dan de garantiewaarde, dan wordt een eventueel negatief resultaat ten laste gebracht op het resultaat van IEX Group en heeft dit negatieve gevolgen voor haar financiële positie. De verkoop van het vastgoed voor die datum heeft dan ook hoge prioriteit. Meer informatie over het vastgoed is terug te vinden op p. 39 en 40 ("Activa aangehouden voor de verkoop") en pagina 42 ("Lening vastgoed") van het jaarverslag 2017.

Risico dat nieuwe aandelen in de handel worden gebracht

De conversie van aandelen A in beursgenoteerde aandelen kan tot gevolg hebben dat er nieuwe aandelen op de beurs worden aangeboden wat een drukkend effect kan hebben op de koers van de aandelen. Of dit gebeurt, is voor IEX niet in te schatten. Dat hangt af van de overwegingen en het gedrag van aandeelhouders, waar IEX geen directe invloed op heeft.

Risico van veranderende wetgeving

Op pagina 22 van het jaarverslag 2017 zijn de wetgevingsrisico's beschreven. Daarnaast worden op pagina 15 onder 'Implementatie nieuwe strategie' de drie pijlers van de strategie van IEX nader beschreven, waaraan in deze risicofactor ook wordt gerefereerd.

IEX heeft te maken met wetten en regels die op haar van toepassing zijn. Denk bijvoorbeeld aan de regels die gelden voor beursgenoteerde ondernemingen. Daarnaast is IEX bezig met het uitrollen van haar nieuwe strategie. De uitvoering van deze nieuwe strategie heeft primair geleid tot het lanceren van IEX Premium (2^e pijler). Naast deze diensten onderzoekt IEX momenteel de mogelijkheden om eventueel beleggingsdiensten te gaan verlenen (als 3^e (toekomstige) pijler van de IEX-strategie). Hiervoor overweegt IEX een vergunning als 'beleggingsonderneming' aan te vragen (zie ook 'Risico dat er geen vergunning als beleggingsonderneming wordt verkregen van de AFM' hierboven). Mocht IEX die vergunning inderdaad aanvragen en verkrijgen, dan brengt dat mee dat regels omtrent het financieel toezicht op haar van toepassing worden en waaraan IEX dient te voldoen.

Deze wetgeving met betrekking tot toezicht op beleggingsondernemingen kan veranderen. Toezichtrechtelijke veranderingen kunnen bijvoorbeeld tot gevolg hebben dat de regelgeving strenger wordt of dat IEX meer kosten moet maken om aan deze nieuwe regels te voldoen. Dat zou betekenen dat IEX minder winst genereert, wat ook tot gevolg kan hebben dat IEX minder geld in kas heeft. In het meest vergaande geval zou dat betekenen dat IEX (bepaalde onderdelen van) haar gereguleerde

dienstverlening zouden moeten staken, wat ten koste kan gaan van de omzet. In beide gevallen heeft IEX mogelijk minder geld om bijvoorbeeld dividend uit te keren of wordt uw aandeel mogelijk minder waard.

Risico dat IEX onvoldoende middelen heeft om de benodigde investeringen te bekostigen

Om betaalde content diensten aan te kunnen bieden, moet IEX investeringen doen. Om deze investeringen te financieren ontvangt IEX financiering van de grootaandeelhouder. Daarnaast biedt IEX momenteel een obligatielening aan met een maximale omvang van EUR 4.997.500 miljoen en heeft IEX op 2 augustus 333 obligaties (EUR 832.500) uitgegeven. Het risico bestaat dat de exploitatie negatief is, de uitgifte van obligaties niet of niet voldoende verdere doorgang vindt en/of de huidige financiering van de grootaandeelhouder niet toereikend is om de benodigde en geplande investeringen te financieren. Dit kan ertoe leiden dat investeringen worden uitgesteld. Dat kan een negatieve impact hebben op de intentie van IEX om met de nieuwe betaalde content-diensten en beleggingsdiensten de omzet een impuls te geven.

Risico dat de meerderheid van de aandeelhouders de minderheidsaandeelhouders overrulen

Het risico bestaat dat de meerderheid van de aandeelhouders op een aandeelhoudersvergadering besluiten neemt die ingaan tegen de belangen van de minderheidsaandeelhouders. Het risico bestaat dat dit besluiten zijn die niet in het belang zijn van minderheidsaandeelhouders of die nadelig zijn voor minderheidsaandeelhouders. Door hun positie als minderheidsaandeelhouder kunnen zij daar niet tegen opkomen.

Risico dat het betaalbaar gesteld dividend op één moment wordt opgeëist en uitbetaald

IEX heeft een bedrag van EUR 281 duizend aan betaalbaar gesteld dividend uitstaan. Dit bedrag is nog niet opgeëist door de rechthebbenden. Het risico bestaat dat het bedrag aan betaalbaar gesteld dividend ineens wordt opgeëist. IEX is op dat moment verplicht het dividend uit te betalen. Dat heeft een negatief effect op de kaspositie van IEX. Deze kaspositie bedraagt per 30 juni 2018 EUR 48.000,-.

3. Belangrijkste investeringen

IEX heeft de Tostrams Groep overgenomen voor EUR 100 duizend en een variabel deel van 25% van de verwachte business-to-business omzet van 2018 t/m 2020. De overeenkomst is getekend op 12 juni 2017. Deze transactie is 'at arm's length' gesloten. De overname past in de strategie van IEX om de dienstverlening uit te breiden met betaalde content diensten. De overname is met terugwerkende kracht geëffectueerd per 1 januari 2017 en zal naar verwachting direct positief bijdragen aan de omzet en het resultaat van IEX. Zie voor meer informatie over deze overname het persbericht van IEX van 16 juni 2017 alsmede het jaarverslag over 2017 (o.a. p. 13).

4. Aandelenbezit

Ingevolge afdeling 5.3 van Wft zijn aandeelhouders van IEX verplicht de AFM te informeren indien zij een belang in het aandelenkapitaal van IEX houden van meer dan 3%. Onderstaande aandeelhouders hebben gemeld dat zij een belang hielden van meer dan 3% in het aandelenkapitaal van IEX.

Value8 N.V.	56,32%
ZEP Holding B.V.	19,71%
Via Prospera B.V.	14,19%

La Dent du Villard

6,31%

De Vries en Hettinga (niet uitvoerende bestuursleden van IEX) zijn tevens bestuurder van Value8 N.V. De heer Veldhuijzen van Zanten (niet uitvoerend bestuurslid van IEX) is tevens bestuurder en aandeelhouder van ZEP Holding B.V. Via Prospera B.V. is de vennootschap van de heer Van Sommeren, CEO en uitvoerend bestuurder van IEX.

In totaal zijn er 3.661.113 aandelen uitgegeven. In het kader van de reverse take over zijn 2,8 miljoen aandelen A op naam uitgegeven. De overige 861.113 aandelen waren al in omloop en reeds beursgenoteerd, waarvan 710.100 aandelen van Value8 N.V.¹ De eigenaren van de overige reeds beursgenoteerde aandelen zijn bij IEX niet bekend.

5. Dividendbeleid

Dividenduitkeringen vinden plaats in lijn met artikel 21, 22 en 23 van de statuten. Hierna volgt een korte samenvatting van deze artikelen.

IEX zal alleen overgaan tot het uitkeren van dividend als alle (wettelijke) reserves zijn gevormd en als alle gedekte verliezen uit voorgaande jaren zijn aangezuiverd. Ook zal IEX alleen dividend uitkeren als het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde kapitaal, inclusief de aan te houden reserves.

Als aan deze voorwaarden is voldaan, keert IEX ten aanzien van de cumulatief preferente aandelen C een percentage van 6% aan dividend uit, berekend over het nominale bedrag en het bedrag aan agio dat werd gestort bij de eerste uitgifte van het cumulatief preferente aandeel C.

Indien er in een bepaald jaar niet voldoende geld overblijft om aan iedere cumulatief preferente aandeelhouder C 6% dividend uit te keren, wordt het dividend alsnog uitgekeerd in het eerstvolgende boekjaar waarvan de winst wel voldoende toereikend is om dividend uit te keren.

Als er na de dividenduitkering aan houders van cumulatief preferente aandelen C nog winst overblijft, wordt dit als dividend uitgekeerd aan houders van aandelen A en B. Voor houders van aandelen A die onderwerp zijn van de conversie als beschreven in dit informatie memorandum zal het dividendbeleid door de conversie dus niet veranderen.

Het bestuur kan overgaan tot een tussentijdse dividenduitkering als blijkt dat het eigen vermogen van IEX groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de (wettelijk) aan te houden reserves.

Het dividend wordt uiterlijk 30 dagen na vaststelling uitbetaald.

In het kader van de financiering van de nieuwe strategie, verwacht IEX de komende jaren, zelfs indien er een positief resultaat na belastingen gehaald wordt, een laag percentage van de nettowinst uit te keren. Voor 2018 blijft het dividendbeleid dan ook op 0%.

6. Financieringsstructuur en behoefte

De huidige (potentiële) financieringsbronnen van IEX zijn als volgt (zie ook het jaarverslag 2017):

- Een kaspositie die per 31 december 2017 EUR 90 duizend bedroeg.
- IEX heeft sinds 2015 een kredietfaciliteit van de Rabobank voor een bedrag van EUR 150 duizend voor een debetrente van 6,8% per jaar. Hiervan is per 31 december 2017 EUR 62 duizend van

¹ <https://www.afm.nl/nl-nl/professionals/registers/meldingenregisters/substantiele-deelnemingen/details?id=23402&KeyWords=iex>

opgenomen. In het kader van deze kredietfaciliteit is als zekerheid gesteld een eerste pandrecht op alle vorderingen van IEX Media B.V. (zie p. 42 jaarverslag 2017 (“Schulden aan kredietinstellingen”).

- Een krediet van Value8 N.V. voor een bedrag van EUR 1.194 duizend (zie p. 42 jaarverslag 2017 (“Lening overbruggingsfinanciering”).
- Een lening van Value8 op het vastgoed voor een bedrag van EUR 800 duizend, waarbij Value8 kort gezegd recht heeft op de opbrengst bij verkoop van het vastgoed tegen finale kwijting van de lening (zie p. 40 en 42 jaarverslag 2017 (“Activa aangehouden voor de verkoop” en “Lening vastgoed”).

Met de overname van Beursexpres in 2016 en de overname van Tostrams in juni 2017 heeft IEX circa 2.000 betalende abonnees verworven. IEX heeft in juli 2017 zijn betaalde content dienst IEX Premium gelanceerd. Sindsdien is het aantal abonnees met ruim 3.000 abonnees gestegen naar ruim 5.500 betalende abonnees in het eerste halfjaar van 2018. Verdere stijging van het aantal betalende abonnees zou in 2018 kunnen leiden tot een vermindering van de financieringsbehoefte.

Daarnaast heeft IEX op 2 augustus 2018 de eerste tranche obligaties onder de obligatielening uitgegeven. Zie in dit verband ook p. 5 en 13 van dit informatie memorandum, het persbericht van IEX van 8 juni 2017², het jaarverslag 2017 en het obligatie informatiememorandum en informatiedocument van 11 juni 2018 (zie obligaties.iex.nl).

Ten slotte heeft grootaandeelhouder Value8 aan IEX een schriftelijke intentieverklaring afgegeven in de vorm van een *letter of comfort* om IEX aanvullende financiering te verstrekken zoals redelijkerwijs nodig zal zijn om de continuïteit van IEX te waarborgen. Deze intentieverklaring is ook in het jaarverslag 2017 gepubliceerd (zie p. 33 onder “Continuïteit”). Deze garantie is gemaximeerd op gecumuleerd EUR 950 duizend.

7. Kapitalisatie en schuldenlast

7.1 Per 31 december 2017

Het onderstaande schema geeft de kapitalisatie van IEX weer en moet worden gelezen in samenhang met de overige financiële informatie. Zie in dit kader ook het jaarverslag 2017. De financiële middelen waarover IEX beschikt zijn vrij besteedbaar. De getallen in het onderstaande schema zijn in duizenden euro weergegeven.

Financiële positie IEX per 31-12-2017

Financiële schulden op korte termijn	1.212
Gegarandeerd	0
Gewaarborgd door zekerheden	62
Niet gewaarborgd of gegarandeerd	1.150
Financiële schulden op lange termijn (exclusief korte termijn deel lange termijn schuld)	1.994
Gegarandeerd	0
Gewaarborgd door zekerheden	800
Niet gewaarborgd of gegarandeerd	1.194

² <https://www.iex.nl/Column/264383/IEX-Group-rolt-nieuwe-strategie-uit.aspx>

Eigen vermogen	
Kapitaal	366
Agioreserve	1.528
Overige reserves	-1.538
Totaal eigen vermogen	356
Kasmiddelen (A)	90
Kasequivalenten (B)	0
Verhandelbare effecten (C)	20
Liquiditeitspositie (D)	110
(D=A+B+C)	
Kortlopende financiële vorderingen (E)	668
Kortetermijnbankschulden (F)	62
Kortetermijndeel van langetermijnschulden (G)	0
Overige kortetermijnschulden (H)	1.150
Totaal kortetermijnschulden (I)	1.212
(I=F+G+H)	
Netto totale kortetermijnschuldenlast (J)	434
(J=I-E-D)	
Langetermijnbankschulden (langer dan 1 jaar) (K)	0
Uitgegeven obligaties (L)	0
Overige langetermijnleningen (M)	1.994
Netto langetermijnschuldenlast (N)	1.994
-(N=K+L+M)	
Netto financiële schuldenlast (O)	2.430
(O=J+N)	

Er zijn er geen indirecte of voorwaardelijke schulden.

Toelichtingen

Financiële op korte termijn gewaarborgd door zekerheden

IEX heeft sinds 2015 een kredietfaciliteit van de Rabobank voor een bedrag van EUR 150 duizend voor een debetrente van 6,8% per jaar. In het kader van deze kredietfaciliteit is als zekerheid gesteld een eerste pandrecht op alle vorderingen van IEX Media B.V.

Financiële schulden op lange termijn

IEX heeft vastgoedposities in Nederland (Meeuwen) en Hongarije (Lébény). De waarde van vastgoed kan onder andere fluctueren ten gevolge van marktwijzigingen in vraag en aanbod, wijzigingen op de gebruikersmarkt, wet- en regelgeving, de staat van onderhoud van het vastgoed, beschikbaarheid van financiering, de rentestanden en het inflatiepercentage. Voor dat vastgoed is een lening van EUR 800 duizend ontvangen van meerderheidsaandeelhouder Value8. Value8 is daarbij bereid gevonden om garant te staan om - indien de uiteindelijke verkoop minder is dan de boekwaarde van de onroerende goederen ultimo 2014 - het verlies op de onroerende goederen binnen drie maanden volledig te compenseren. Value8 is daarvoor wel de opbrengst van het vastgoed bij verkoop toegezegd. Middels deze constructie is het risico op de onroerende goederen die vanuit de activiteiten van MTY Holdings zijn overgekomen en de daarbij horende lening, afgedekt. Zie ook pagina 6 en 8 hierboven (en p. 40 en 42 jaarverslag 2017 (“Activa aangehouden voor de verkoop” en “Lening vastgoed”)).

Verder wordt over het vastgoed opgemerkt dat dit al op de balans stond op het moment dat de *reverse listing* eind 2015 plaatsvond. IEX is actief in gesprek met makelaars en potentiële kopers in Nederland en Hongarije om zo spoedig mogelijk tot verkoop van het vastgoed over te gaan. Het vastgoed wordt sinds 2017 actief verkocht door IEX. De verkoop van het vastgoed is één van de prioriteiten van de directie van IEX in 2018, aangezien dit geen onderdeel vormt van de kernactiviteiten van IEX. Het vastgoed is gewaardeerd tegen opbrengstwaarde na aftrek van de verkoopkosten. Er zullen in principe dus geen additionele kosten voor IEX voortvloeien uit de verkoop van het vastgoed. De verkoopkosten bedragen circa EUR 18 duizend gebaseerd op de huidige boekwaarde.

7.2 Stand per 2 augustus 2018

Het onderstaande schema geeft de benaderde kapitalisatie van IEX weer na uitgifte van de eerste tranche obligaties onder de obligatielening op 2 augustus 2018. De financiële middelen waarover IEX beschikt zijn vrij besteedbaar. De getallen in het onderstaande schema zijn in duizenden euro weergegeven. Op deze pro forma cijfers heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Financiële positie IEX per 02-08-2018 (PRO FORMA)

Financiële schulden op korte termijn	1.524
Gegarandeerd	0
Gewaarborgd door zekerheden	0
Niet gewaarborgd of gegarandeerd	1.524
Financiële schulden op lange termijn (exclusief korte termijn deel lange termijn schuld)	2.478
Gegarandeerd	0
Gewaarborgd door zekerheden	800
Niet gewaarborgd of gegarandeerd	1.678
Eigen vermogen	
Kapitaal	366
Agioreserve	1.528

Overige reserves	-2.334
Totaal eigen vermogen	-440
Kasmiddelen (A)	519
Kasequivalenten (B)	0
Verhandelbare effecten (C)	20
Liquiditeitspositie (D) (D=A+B+C)	539
Kortlopende financiële vorderingen (E)	516
Kortetermijnbankschulden (F)	0
Kortetermijndeel van langetermijnschulden (G)	348
Overige kortetermijnschulden (H)	1.176
Totaal kortetermijnschulden (I) (I=F+G+H)	1.524
Netto totale kortetermijnschuldenlast (J) (J=I-E-D)	469
Langetermijnbankschulden (langer dan 1 jaar) (K)	0
Uitgegeven obligaties (L)	832
Overige langetermijnleningen (M)	1.646
Netto langetermijnschuldenlast (N) -(N=K+L+M)	2.478
Netto financiële schuldenlast (O) (O=J+N)	2.947

Toelichtingen

Financiële schulden op korte termijn gewaarborgd door zekerheden

Na ontvangst van de gelden onder de obligatielening maakt IEX geen gebruik meer van de kredietfaciliteit van Rabobank. Bij de Rabobank is het verzoek ingediend om de kredietfaciliteit te beëindigen en om alle zekerheden en pandrechten in dit verband te beëindigen.

Financiële schulden op lange termijn niet gewaarborgd door zekerheden

Op 2 augustus 2018 heeft IEX een eerste uitgifte van obligaties gedaan onder de obligatielening ter grootte van EUR 832.500 duizend (in de tabel afgerond op EUR 832 duizend).

Op de ontvangen lening van Value8 dient vanaf januari 2019 afgelost te worden in 24 maandelijkse termijnen. Op de lening totaal, groot EUR 1.194 duizend, is een bedrag van EUR 348 duizend als kortlopend opgenomen onder de kortetermijnschulden.

8. Kasstromen

Kasstroom uit operationele activiteiten

De kasstroom uit operationele activiteiten vinden hun herkomst vooral in de verkoop van advertenties (B2B omzet). In meer beperkte mate bestaat deze kasstroom uit abonnementsinkomsten (B2C omzet). De gemiddelde betaaltermijn van debiteuren is 30 tot 45 dagen.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

In 2017 is er een belang verworven Tostrams Groep B.V. waar een betaling van EUR 100 duizend aan uitgaande geldstroom mee gemoeid was. Ten tijde van de aankoop had Tostrams Groep B.V. EUR 73 duizend aan liquiditeiten op de balans staan, die als zodanig in het geconsolideerde overzicht zijn opgenomen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Dit betreft een verstrekte extra lening door Value8 N.V. (overbruggingskrediet) voor de uitrol van de strategie ter grootte van EUR 990 duizend. Het gehanteerde rentepercentage is 7,2% over 2017. Inzake aflossingen en looptijd zijn nieuwe afspraken gemaakt. De aangepaste lening van EUR 1.194 duizend heeft een rentepercentage van 9% en is vanaf 2019 in 24 maandelijkse termijnen aflosbaar. IEX heeft het recht om de lening vervroegd af te lossen. IEX behoudt zich bijvoorbeeld de mogelijkheid voor, als er voldoende middelen uit haar obligatie-uitgifte worden opgehaald (meer dan EUR 2.500 duizend), een gedeelte van dit overbruggingskrediet af te lossen. De rente op de obligatielening (7%) is namelijk gunstiger dan de rente op het overbruggingskrediet (9%).

9. Wijziging van betekenis in de financiële- of handelspositie

Door de uitgifte van de eerste tranche obligaties onder de obligatielening en de ontwikkeling van het resultaat gedurende het lopende jaar 2018, heeft er een wijziging van betekenis plaatsgevonden in de financiële- en handelspositie van IEX. Het negatieve exploitatieresultaat heeft een negatieve invloed gehad op de financiële positie van IEX. De uitgifte van de eerste tranche obligaties onder de obligatielening heeft ervoor gezorgd dat de financiële positie van IEX is verbeterd, en door geplande vervolguutgifte(n) van obligaties ook in de toekomst verder zal verbeteren. De kortetermijnschuldenlast is ten opzichte 31 december 2017 verslechterd. Deze verslechtering wordt voornamelijk veroorzaakt door het kortetermijndeel van de Value8 lening, waarop vanaf 1 januari 2019 in maandelijkse termijnen dient te worden afgelost.

10. De obligatielening

IEX biedt op dit moment een obligatielening aan waarvan de omvang maximaal EUR 4.997.500,- zal bedragen. Voor deze aanbieding heeft IEX op 11 juni 2018 een informatiememorandum gepubliceerd waarmee de inschrijving op de obligaties is geopend. De opbrengsten van de obligatielening zullen worden gebruikt om de nieuwe strategie van IEX verder te financieren. Per 2 augustus 2018 zijn door IEX 333 obligaties (EUR 832.500,-) uitgegeven. Er is daarnaast momenteel nog op meer dan 75 obligaties ingeschreven. Deze obligaties zullen op de eerstvolgende uitgiftedatum, 1 september 2018, door IEX worden uitgegeven.

11. Kosten conversie

IEX ontvangt geen opbrengsten door de conversie, omdat er geen nieuwe aandelen worden uitgegeven. De kosten die IEX maakt in het kader van de conversie die is beschreven in dit informatie memorandum zijn ongeveer EUR 20 duizend.

12. Verwatering

Er is geen sprake van verwatering als gevolg van de conversie. De te converteren aandelen maken momenteel al deel uit van het geplaatst kapitaal van IEX.

13. Rechtszaken en arbitrages

Er zijn IEX geen gegevens bekend over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van IEX, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over de periode van de voorafgaande 12 maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van IEX.

14. Werkkapitaal

IEX verklaart dat, naar haar oordeel, het werkkapitaal voor ten minste de eerste 12 maanden na de datum van dit informatie memorandum toereikend is om aan de huidige behoeften van IEX te voldoen.

15. Meest recente financiële informatie

De meest recent gepubliceerde financiële informatie van IEX is te vinden in het jaarverslag dat is gepubliceerd op 30 april 2018 en dat te vinden is via deze link:

https://img.iex.nl/iexgroup/ir/finpub/IEX_Group_Jaarverslag_2017.pdf

16. Aanvullende toelichting op bepaalde posten uit het jaarverslag 2017

Resultaat na belastingen

Het resultaat na belastingen was over 2017 EUR -998 duizend. Het groepsvermogen bedroeg EUR 356 duizend.

Het negatieve resultaat na belastingen is vooral toe te rekenen aan de gestegen personeelskosten. De gestegen personeelskosten zijn onderdeel van de investeringen in betaalde content diensten die in het tweede halfjaar van 2017 zijn gelanceerd. Voor 2018 wordt een verdere stijging van de omzet verwacht en een verbetering van het resultaat na belastingen.

Totale verplichtingen

IEX is momenteel bezig met de aanbieding en uitgifte van een langlopende obligatielening met het oog op de nieuwe strategie. Daartoe heeft IEX op 11 juni 2018 de inschrijving gestart en een informatiememorandum gepubliceerd. De (toekomstige) verplichtingen van IEX onder de obligatielening zullen niet worden versterkt met een pand- en/of hypotheekrecht. Wel zijn de dochtervennootschappen van IEX hoofdelijk verbonden voor de schuld van IEX onder de obligatielening. Als gevolg daarvan kunnen deze dochtervennootschappen door de obligatiehouders eveneens (ieder afzonderlijk) worden aangesproken tot nakoming van de betalingsverplichtingen onder de obligatielening. De vorderingen van Value8 op IEX zullen zijn achtergesteld ten opzichte van de obligatielening. Verder zal in ieder geval IEX gedurende de looptijd van de obligatielening en totdat alles obligaties zijn afgelost, geen cash dividend aan haar aandeelhouders uitkeren.

De minimale ondergrens van de obligatielening bedraagt EUR 1 miljoen. De obligatielening heeft een rente van 7% per jaar en de looptijd bedraagt 5 jaar. Op basis van de berekeningen van IEX kan ook de aflossing van de hoofdsom en de betaling van rente onder de obligatielening worden voldaan met de opbrengsten die worden gerealiseerd in het kader van de normale bedrijfsuitoefening, bestaande uit de traditionele media-activiteiten (pijler 1) en de nieuwe activiteiten IEX Premium (pijler 2). De traditionele

media-activiteiten van IEX (media-exploitatie) genereren een positieve cash flow van ongeveer EUR 300 duizend op jaarbasis. Ten aanzien van betalende abonnees is IEX Premium bij 7.200 abonnees (tegen een prijs van EUR 99,95 per jaar (na verdiscontering abonnementskorting)) cash flow neutraal. Bij de berekening van dit *break even* punt zijn alle uitgaven ten aanzien van IEX Premium meegenomen (onder meer m.b.t. personeel, marketing, productontwikkeling en rente). Van de totale externe financiering van IEX Group zal EUR 1 miljoen worden toegerekend aan IEX Premium. De intern door IEX Group aan IEX Premium toegerekende rentelasten van deze financiering bedragen 7%. Dat komt neer op EUR 70.000,- aan rentelasten per jaar (omgerekend EUR 5.800,- per maand). Naar onze verwachting zal het aantal van 7.200 abonnees in april 2019 behaald zijn. IEX heeft momenteel meer dan 5.500 betaalde abonnementen.

Daarnaast heeft de grootaandeelhouder de intentie afgegeven het eventuele exploitatieverlies te financieren (zie ook p. 9 van dit informatie memorandum).

Deze financiering door de grootaandeelhouder is het gevolg van de strategiewijziging en de daarbij behorende investeringen in de uitbreiding van de dienstverlening. De lening van EUR 1.194 duizend heeft een rentepercentage van 9 procent en is vanaf 2019 in 24 maandelijkse termijnen aflosbaar. IEX heeft het recht om de lening vervroegd af te lossen. Daarnaast heeft IEX gebruik gemaakt van de rekening courant kredietfaciliteit van Rabobank ter grootte van maximaal EUR 150 duizend. Er zijn in het kader van deze verplichtingen (of anderszins) geen convenanten afgesproken.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Voor het uitvoeren van de nieuwe strategie zijn zowel investeringen in personeel als investeringen in immateriële activa (bijvoorbeeld de IT-infrastructuur) gedaan. De investeringen in de verbetering van de IT infrastructuur, de websites en de nieuwe digitale dienstverleningen zijn direct ten laste van het resultaat gebracht, waardoor deze niet zichtbaar zijn in het kasstroomoverzicht. Uiteindelijk zal de feitelijke meerwaarde en eventuele toekomstige kasstromen als gevolg van deze investeringen zichtbaar worden in de omzet- en margegroei van IEX.

De financiering van deze investeringsactiviteiten zal in beginsel door middel van de uitgifte van de genoemde obligatielening. De grootaandeelhouder heeft bevestigd de intentie te hebben om IEX aanvullend financiering te verstrekken, zover dat redelijkerwijs nodig zal zijn.

Kasstroom uit operationele activiteiten

IEX heeft in 2016 en 2017 een negatieve kasstroom uit operationele activiteiten. Dat komt door de investeringen die door IEX zijn gedaan in de nieuwe strategie. De investeringen in de technische infrastructuur en de websites alsook in het personeel, zullen geleidelijk moeten worden terugverdiend door de realisatie van een hogere omzet in de vorm advertentiegelden en van de betaalde content omgeving, IEX Premium.

Zoals hierboven op deze pagina onder 'Totale verplichtingen' (2^e alinea) nader uitgelegd, wordt door het groeiende aantal IEX Premium abonnees verwacht dat er binnen 12 maanden een omslagpunt wordt bereikt, waarbij de huidige operationele activiteiten van IEX Premium kasstroom positief worden.

17. Aanvullende toelichting op bepaalde posten uit het jaarverslag van 2017

Goodwill

In het jaarverslag 2017 staat op p. 28 in het geconsolideerd overzicht financiële positie per 31 december 2017 een weergave van de waarde van de goodwill. Hierbij volgt een nadere toelichting op de berekening daarvan.

Bij de aankoop van zowel Tostrams Groep B.V., Beursexpres B.V. als Trilab Advanced Solutions B.V. is er een Purchase Price Allocation (PPA) opgesteld en een initiële Goodwill bepaald voor beide vennootschappen. Deze is bepaald op basis van de aanwezige activa minus passiva ten opzichte van de overnamesom. Bij de bepaling van de Goodwill ultimo balansdatum is er een berekening gemaakt voor de gehele groep en voor de relevante individuele entiteiten om te bepalen of de goodwill aangepast moest worden (impairment analyse). In de impairment analyse is uitgegaan van de voortgezette activiteiten van IEX als geheel, inclusief de verdere uitrol van de betaalde content (IEX Premium. Er is expliciet geen rekening gehouden met verdere nieuwe initiatieven van IEX. Uit deze analyse is gebleken dat de goodwill voor IEX geen aanpassing vergt.

Stijging personeelskosten

In het kader van het ontwikkelen van de betaalde content diensten is er in 2017 stevig geïnvesteerd in personeel. Denk hierbij aan het aantrekken van beleggingsanalisten, redacteuren, een COO en vormgevers. Voor een overzicht van de relevante kosten in 2017 in dit kader verwijzen wij naar p. 47 van het jaarverslag 2017. Dit leidt tot een sterke stijging van de personeelskosten. Deze stijging heeft zich ook in de eerste helft van 2018 doorgezet. Gedurende 2017 waren er gemiddeld 26 personen in dienst van IEX op basis van een full-time dienstverband. Per 1 juni 2018 heeft IEX 50 personen in dienst (bestaande uit fte's en zzp'ers). Grosso modo valt de verdeling van personeelskosten te maken in 60% ten aanzien van de traditionele media activiteiten van IEX en 40% voor IEX Premium. Dit zijn kosten die voor de opbrengsten uitlopen. Als de opbrengsten tegenvallen, kunnen deze kosten echter op korte termijn aanzienlijk worden teruggebracht, gelet op het feit dat er veel met tijdelijke en zzp-contracten wordt gewerkt.

Daarnaast zal IEX mogelijk besluiten bepaalde diensten vanaf 2019 aan te bieden waarvoor een vergunning als beleggingsonderneming nodig is. Indien daartoe wordt besloten, zal voor de inrichting van de organisatie als beleggingsonderneming nieuw personeel worden aangetrokken. Dat maakt dat ook in de tweede helft 2018 de personeelskosten verder kunnen stijgen. Deze stijging zal echter niet zo sterk zijn als in 2017.

Stijging commissiekosten

In het jaarverslag 2017 staat op p. 46 in de toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening 2017 een uitwerking van de elementen waar de kostprijs van de omzet uit bestaat. Eén van deze elementen zijn de commissiekosten. Deze waren in 2017 hoger ten opzichte van 2016. Hierbij volgt een nadere toelichting op deze verhoging.

In 2016 is IEX overstapt naar een nieuwe partij die de programmatic sales (geautomatiseerde verkoop van online advertentieruimte) voor zijn rekening neemt. De commissie op de programmatic omzet is in 2017 gestegen van EUR 137 duizend naar EUR 162 duizend.

Implementatie nieuwe strategie

In het jaarverslag 2017 staat (op p. 8) dat er een start is gemaakt met de implementatie van de nieuwe strategie. In 2017 heeft IEX de dienstverlening uitgebreid naar het aanbieden van business-to-consumer producten. In dit kader is in het tweede halfjaar van 2017 IEX Premium gelanceerd.

IEX Premium is een betaalde omgeving, waarbij de gebruiker door middel van een maandabonnement dagelijks analyses en updates over een breed palet van aandelen. Voor IEX Premium zijn kwalitatieve investeringen gedaan om de content en analyses te verbeteren. Bijvoorbeeld het aannemen van gespecialiseerde beleggingsanalisten en investeringen in de website om relevante beleggingsinformatie beter beschikbaar te maken voor leden. Ook heeft IEX Tostrams Groep overgenomen. Tostrams Groep

is marktleider op het gebied van betaalde beleggersinformatie gebaseerd op technische analyse voor particuliere beleggers. Sinds december 2017 wordt de technische analyse van Tostrams Groep ook aangeboden aan abonneementhouders van IEX Premium. De overname van Tostrams Groep heeft voor IEX geresulteerd in een uitbreiding van de dienstverlening.

In de tweede helft van 2017 is IEX eveneens (op zeer beperkte schaal) van start gegaan met IEXBitcoin. Met dit product stelde IEX de gebruiker in staat bij haar business partner BitMyMoney een bitcoinrekening te openen en in bitcoins te handelen. Al snel werd duidelijk dat deze dienst uitsluitend op beperkte schaal kon worden toegepast en de nodige compliancekosten met zich bracht. De balans tussen het ondernemers-/compliance-risico en winstpotentie was negatief is uitgeslagen. In de eerste helft van 2018 heeft IEX besloten deze dienstverlening te beëindigen.

De investeringen in de nieuwe strategie komen met name financieel tot uiting in de stijging van de personeelskosten en IT-kosten. Er worden geen materiele investeringen in kapitaalgoederen, zoals nieuwe inventaris en machines verwacht. Ten aanzien van de IT Beheer, onderhoud en ontwikkeling geldt dat deze vaak aan elkaar zijn gelieerd, waardoor deze ontwikkelingen en uitgaven als OPEX en niet als CAPEX gerubriceerd dienen te worden. De nieuwe strategie van IEX kan dus worden gerealiseerd zonder materiele CAPEX-investeringen.

In 2018 zullen verdere stappen genomen worden, totdat IEX een all-in portal wordt voor de (actieve) belegger.

Strategie IEX – drie pijlers

De strategie van IEX kan worden onverdeeld in drie pijlers. Deze pijlers worden hierna ieder afzonderlijk beschreven.

- Pijler 1 – het advertentiemodel (bestaand): dit betreft het traditionele advertentiemodel van IEX, waarbij advertentieruimte wordt verkocht aan adverteerders. Deze dienstverlening is al jarenlang succesvol en winstgevend.
- Pijler 2 – het abonnementenmodel (bestaand): dit betreft IEX Premium dienstverlening zoals dat hierboven onder 'Implementatie nieuwe strategie' nader is omschreven. IEX Premium is betaalde dienstverlening in de vorm van abonnementen, waarbij gebruikers dagelijks van technische analyses en updates over aandelen worden voorzien. Deze dienst is in 2017 gestart en zal de komende jaren verder worden uitgebreid in de vorm van aantal (betalende) gebruikers.
- Pijler 3 – beleggingsdienstverlening (toekomst): IEX overweegt om beleggingsdiensten aan te gaan bieden, bestaande uit het doorgeleiden van beleggers voor de aankoop van financiële instrumenten en het bieden van een gestandaardiseerde vermogensbeheeroplossing. Voordat IEX hiermee van start kan gaan, dient zij over een vergunning als 'beleggingsonderneming' (vergunningplichtige diensten: (i) het ontvangen en doorgeven van cliënten met betrekking tot financiële instrumenten en (ii) individueel vermogensbeheer) van de AFM te beschikken. Deze vergunningaanvraag is nog niet in gang gezet.

Met betrekking tot 'pijler 3' wordt opgemerkt dat IEX nog geen definitief besluit heeft genomen of zij deze diensten daadwerkelijk gaat aanbieden. Momenteel is ook niet duidelijk binnen welke termijn IEX een dergelijk besluit zal nemen. Dit zal onder meer afhankelijk zijn van de verwachte impact ervan op de business en haar bedrijfsvoering, het uiteindelijke resultaat van de plaatsing van de obligatielening en conversie van aandelen in kwestie.

Toelichting op de Purchase Price Allocation (PPA) Tostrams Groep B.V.

Op 15 juni 2017 heeft IEX 100% in Tostrams Groep B.V. verworven. IEX is gekwalificeerd als de verkrijger van Tostrams Groep B.V. De aankoop van het meerderheidsbelang door IEX Group N.V. is als volgt te kwantificeren (x €1.000):

Bij de overname zijn geen significante voorwaardelijke verplichtingen aangegaan.

<i>De activa en passiva van de acquisitie</i>	Boekwaarde	Reële waarde
Immateriële vaste activa	1	116
Materiële vaste activa	2	2
Vorderingen	5	5
Liquide middelen	73	73
Kortlopende schulden	<u>- 174</u>	<u>- 174</u>
Saldo identificeerbare netto activa	- 93	22
<i>Goodwill (per saldo)</i>		<u>78</u>
Transactiesom		100
Meegekochte liquide middelen		<u>-73</u>
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		<u><u>27</u></u>

De in de reële waardebepaling verantwoorde vorderingen zijn inclusief verantwoorde voorzieningen.
