

Aangetekend en per e-mail

GMG Europe B.V.
T.a.v het bestuur
Laarderhoogtweg 13
1101 DZ Amsterdam

E-mailadressen: [VERTROUWELIJK]

Onderwerp

Besluit tot het opleggen van een bestuurlijke boete aan GMG Europe B.V.

Geacht bestuur,

De Nederlandsche Bank N.V. (**DNB**) besluit aan GMG Europe B.V. (**GMG**), gevestigd te (1101 DZ) Amsterdam aan de Laarderhoogtweg 13, een bestuurlijke boete als bedoeld in artikel 1:80, aanhef en onder b, van de Wet op het financieel toezicht (**Wft**) in combinatie gelezen met artikel 2, eerste lid, artikel 3, eerste lid, en bijlage 28 van het Besluit EU-verordeningen Wft (**BEUV**) van **€ 59.770,-** op te leggen wegens een herhaaldelijke overtreding van artikel 11, eerste lid, van de Verordening (EU) 2019/2033 (**IFR**) nu zij driemaal binnen een aaneengesloten periode van 25 maanden een kapitaaltekort heeft gehad, namelijk van 31 december 2023 tot 18 januari 2024, van 31 maart 2024 tot 29 april 2024 en van 31 december 2024 tot 27 februari 2025 (gezamenlijk aangeduid als de **relevante periode**).

[VERTROUWELIJK]

Zienswijze GMG

Op 9 maart 2026 heeft DNB van GMG een schriftelijke zienswijze ontvangen. In dit besluit wordt toegelicht hoe de zienswijze in de besluitvorming is betrokken.

Betaling van de boete

De bestuurlijke boete dient betaald te worden binnen de in artikel 4:87, eerste lid, van de Algemene wet bestuursrecht (**Awb**) voorgeschreven termijn van zes weken na de dag van bekendmaking van dit besluit. De betaling dient te worden gedaan op rekeningnummer [VERTROUWELIJK] ten name van De Nederlandsche Bank N.V., onder vermelding van factuurnummer [VERTROUWELIJK]. Indien niet binnen deze termijn wordt betaald, zal DNB vanaf de eerste dag na het verstrijken van deze betalingstermijn over het openstaande bedrag wettelijke rente in rekening brengen.

Contactpersoon en mogelijkheid van bezwaar

Voor vragen over dit besluit kunt u contact opnemen met [VERTROUWELIJK], op hiernaast genoemd telefoonnummer of via het genoemde e-mailadres.

Daarnaast kan iedere belanghebbende binnen zes weken na de dag van bekendmaking van dit besluit bezwaar maken. De wijze waarop bezwaar kan worden gemaakt, wordt in **paragraaf G** van dit besluit toegelicht.

De Nederlandsche Bank N.V.
Juridische Zaken

Postbus 98
1000 AB Amsterdam
+31 20 524 91 11
www.dnb.nl

Handelsregister 3300 3396
BTW: NL003569056B01

Datum
22 juni 2026

Uw kenmerk

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

Behandeld door
[VERTROUWELIJK]

Telefoonnummer
[VERTROUWELIJK]

Mailadres
[VERTROUWELIJK]

Inhoudsopgave

A.	Wettelijk kader	3
B.	Onderzoek van DNB	3
B.1	Aanleiding en verloop onderzoek	3
B.1.1	Eerste kapitaaltekort	3
B.1.2	Tweede kapitaaltekort	4
B.1.3	Derde kapitaaltekort	5
B.2	Resultaten onderzoek	7
B.2.1	Relevante gegevens GMG	7
B.2.2	Wettelijke norm: artikel 11, eerste lid, van de IFR	7
B.2.3	Bevindingen	8
B.2.4	Zienswijze	10
B.2.5	Conclusie: overtreding van artikel 11, eerste lid, van de IFR	12
C.	Handhavingsbevoegdheid van DNB	12
D.	Boeteoplegging	13
D.1	Ernst van de overtreding	13
D.2	Mate van verwijtbaarheid	14
D.3	Conclusie	15
E.	Hoogte bestuurlijke boete	15
F.	Betaling van de boete	17
G.	Bezwaar	17
Bijlage 1	Wettelijk kader	19
Bijlage 2	Handhavingsbeleid kapitaaltekort	23

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

A. Wettelijk kader

1. Het relevante wettelijk kader is opgenomen in **bijlage 1**.

B. Onderzoek van DNB

Datum

22 juni 2026

B.1 Aanleiding en verloop onderzoek

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

2. GMG moet periodiek binnen de daartoe vastgestelde termijnen rapportages bij DNB indienen inzake de financiële gegevens van de onderneming. GMG dient deze rapportages in via de Dienst Rapportages (**DLR**) van Mijn DNB.
3. GMG is verplicht om te allen tijde over een minimumbedrag aan eigen vermogen te beschikken. Dit wordt het minimaal aan te houden toetsingsvermogen genoemd. In het geval van GMG volgt uit de kapitaaleis van artikel 11, eerste lid, van de IFR dat het toetsingsvermogen van 17 mei 2023 tot 28 maart 2024 ten minste € 75.000,- diende te bedragen. In verband met de uitbreiding van de vergunning van GMG voor het verlenen van beleggingsactiviteit b (het exploiteren van georganiseerde handelsfaciliteiten) op 28 maart 2024, diende het toetsingsvermogen vanaf die datum tot 30 juni 2025 ten minste € 150.000,- te bedragen.¹ Dit wordt in paragraaf B.2.2 nader toegelicht. Sinds 30 juni 2025 volgt uit de kapitaaleis dat het toetsingsvermogen ten minste € [VERTROUWELIJK] moet bedragen.

B.1.1 Eerste kapitaaltekort

4. Op 29 januari 2024 heeft DNB GMG per e-mail geïnformeerd dat uit de FINREP-rapportage over de periode eindigend op 30 september 2023 bleek dat GMG een toetsingsvermogen aanhield onder het wettelijk verplichte niveau van € 75.000,-.² DNB heeft GMG verzocht de cijfers nader toe te lichten en uit te leggen waarom het geconstateerde tekort niet onverwijld was gemeld. Daarnaast heeft DNB gewezen op de verwachting dat GMG haar kapitaalpositie in lijn bracht met de verwachte hogere eis van € 150.000,-, in verband met de geplande uitbreiding van de vergunning.
5. Op 1 februari 2024 heeft GMG gereageerd door onder meer een nieuw verzameldocument ("FINREP-FY 2023") te verstrekken, waaruit een kapitaaltekort van € 49.721,50 per Q4 2023 bleek.³ GMG heeft aangegeven te betreuren dat dit tekort niet tijdig aan DNB was gemeld en heeft toegelicht welke interne maatregelen waren genomen om herhaling te voorkomen, waaronder het maandelijks intern monitoren van de kapitaalratio's en het opstellen van een beleidsdocument voor prudentiële rapportages op basis van de uitgangspunten zoals opgenomen in het document van DNB 'Good practices handreiking prudentiële rapportages voor beleggingsondernemingen' van oktober 2023.⁴ GMG heeft tevens verklaard dat reeds kapitaalversterkende acties waren ingezet, waaronder een toezegging van haar aandeelhouder voor aanvullende agiostortingen van € 250.000,-. Op 4 en 18 januari 2024 zijn twee agiostortingen gedaan van in totaal € 112.425,01.⁵ Met de agiostorting van 18 januari 2024 werd het kapitaaltekort hersteld.

¹ Bijlage 58 bij het boeterapport.

² Bijlage 6 bij het boeterapport.

³ Bijlagen 7 en 7A en 7B2 bij het boeterapport.

⁴ Bijlagen 7B4 en 7B5 bij het boeterapport.

⁵ Bijlagen 5A, 7B9, 7B7 bij het boeterapport.

6. DNB heeft de ontvangst van de reactie van GMG op 7 februari 2024 bevestigd en GMG uitgenodigd voor een gesprek op 22 februari 2024.⁶ Tijdens dit gesprek is het tekort besproken en is ingegaan op de aanpassingen in het kapitaalbeheer.
7. Naar aanleiding van het gesprek heeft DNB GMG op 23 februari 2024 verzocht om aanvullende informatie, waaronder een ad-hoc rapportage van het verloop van het toetsingsvermogen, een interne incidentrapportage en een oorzaakanalyse.⁷ GMG heeft op 29 februari 2024 haar data gepresenteerd en op 1 maart 2024 de gevraagde documentatie verstrekt, inclusief bankafschriften en interne documenten, zoals de '(regulatory) reporting policy' en de 'regulatory reporting manual'.⁸
8. Op 5 maart 2024 heeft DNB aangegeven dat de mutaties in het toetsingsvermogen niet volledig waren te koppelen aan de onderliggende aandeelhoudersbesluiten.⁹ GMG erkende dit en heeft daarop een concept-aandeelhoudersbesluit verstrekt dat later, op 13 maart 2024, formeel is vastgesteld en aan DNB is toegestuurd.¹⁰ Op 18 maart 2024 heeft DNB bevestigd dat de initiële beoordeling was afgerond.¹¹
9. Op 22 maart 2024 heeft DNB per brief vastgesteld dat GMG per 31 december 2023 een kapitaaltekort van € 49.721,50 had en dat dit op 18 januari 2024 was hersteld.¹² DNB heeft GMG daarbij gewezen op haar bevoegdheid om een bestuurlijke boete op te leggen indien binnen 25 maanden twee keer niet wordt voldaan aan de kapitaaleis. GMG heeft de ontvangst van deze brief diezelfde dag bevestigd.¹³
10. Enige tijd later, op 12 augustus 2024, heeft GMG na correcties door de externe accountant een vrijwillige herrapportage over de periode eindigend op 31 december 2023 ingediend waaruit een negatief toetsingsvermogen van € 11.457,38 bleek.¹⁴ Het tekort per 31 december 2023 bedroeg daarmee in werkelijkheid € 86.457,38 (**Eerste Kapitaaltekort**).

B.1.2 Tweede kapitaaltekort

11. Op 10 mei 2024 heeft GMG haar FINREP-rapportage over de periode eindigend op 31 maart 2024 ingediend.¹⁵ DNB heeft op 3 juni 2024, naar aanleiding van een paspoortmelding aan de AFM, aanvullende vragen gesteld over de aanhoudende verliezen.¹⁶ GMG heeft op 4 juni 2024 gereageerd en onder meer bankafschriften verstrekt.¹⁷
12. Op 30 augustus 2024 heeft GMG een herrapportage over Q1 2024 ingediend, wederom na correcties van de externe accountant.¹⁸ Uit deze rapportage volgde een toetsingsvermogen van € 131.269,75 per 31 maart 2024. Het tekort per 31 maart 2024 bedroeg daarmee € 18.30,25 (**Tweede**

⁶ Bijlage 8 bij het boeterapport.

⁷ Bijlage 13 bij het boeterapport.

⁸ Bijlagen 17 – 17E en 18 – 18B05 bij het boeterapport.

⁹ Bijlage 19 bij het boeterapport.

¹⁰ Bijlagen 20, 20A en 23 – 23B bij het boeterapport.

¹¹ Bijlage 24 bij het boeterapport.

¹² Bijlagen 25 en 25A bij het boeterapport.

¹³ Bijlage 26 bij het boeterapport.

¹⁴ Bijlagen 31 – 31B bij het boeterapport.

¹⁵ Bijlagen 27 en 27A bij het boeterapport.

¹⁶ Bijlage 28 bij het boeterapport.

¹⁷ Bijlage 29 en 29C bij het boeterapport.

¹⁸ Bijlagen 33 en 33A bij het boeterapport.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Kapitaaltekort).¹⁹ In navolging van het aandeelhoudersbesluit van GMG van 17 januari 2024²⁰ en het bestuursbesluit van 13 maart 2024²¹ is het Tweede Kapitaaltekort met een agiostorting van € 150.000,- op 29 april 2024²² hersteld.

Datum

22 juni 2026

B.1.3 Derde kapitaaltekort

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

13. Op 11 februari 2025 heeft GMG haar toezichtrapportages over de periode eindigend op 31 december 2024 ingediend.²³ Hieruit bleek een toetsingsvermogen van € 160.932,80 en een kapitaalvereiste van € 150.000,-. Op 6 maart 2025 heeft GMG echter aan DNB gemeld dat haar ratio's lager waren dan eerder gerapporteerd, als gevolg van een factuur van de AFM van € [VERTROUWELIJK] die zij niet volledig had voorzien, waardoor een tekort van circa € 40.000,- ontstond.²⁴
14. Per e-mail van 17 maart 2025 heeft DNB GMG een brief gezonden ter constatering van een tekort ter hoogte van € 40.291,- per 31 december 2024 en daarbij verzocht om daarop uiterlijk 24 maart 2025 te reageren.²⁵ DNB heeft GMG hierbij meer specifiek verzocht om een herrapportage in te dienen. Daarin moest zij onderbouwen waardoor de kapitaaltbuffer ultimo november 2024 was afgenomen en hoe zij het kapitaaltekort in januari 2025 had opgelost. Ten slotte diende GMG aan te geven hoe zij tijdig aan de nieuwe hogere kapitaaleis zou voldoen. Uit de door DNB ontvangen cijfers over 2024 volgde dat de kosten over 2024 € [VERTROUWELIJK] (exclusief de AFM-factuur) bedroegen. Dit betekende dat het vastekostenvereiste uitkwam op ongeveer € [VERTROUWELIJK]. Nu dit hoger was dan het permanente minimumkapitaalvereiste, betekende dit dat de kapitaaleis na vaststelling van de jaarrekening zou worden vastgesteld op het bedrag van het vastekostenvereiste. Dit wordt nader toegelicht in paragraaf B.2.2.
15. GMG heeft op 21 maart 2025 nieuwe rapportages ingediend en op 24 maart 2025 toegelicht dat zij in januari en februari 2025 aanvullende agiostortingen had ontvangen (€ 30.000,- respectievelijk € 55.000,-) waardoor de tekorten waren opgelost.²⁶ De ontvangst daarvan heeft DNB bij e-mail van 25 maart 2025 bevestigd, waarbij DNB (onder meer) aanvullend om aandeelhoudersbesluiten en betalingsbewijzen van de agiostortingen heeft gevraagd.²⁷
16. Per e-mail van 2 april 2025 heeft GMG een overzicht van de kapitaal- en agiostortingen sinds 10 februari 2022 overgelegd.²⁸ Ter ondersteuning van dat overzicht waren in de bijlagen (onder meer) bestuursbesluiten en bankafschriften gevoegd.
17. DNB heeft vervolgens per e-mail van 9 april 2025 nadere vragen gesteld, waaronder de vraag of het klopte dat de vastlegging van de agiostortingen later plaatsvond dan de betalingen alsmede dat het erop leek alsof het

¹⁹ Per 28 maart 2024 bedroeg het permanente minimumkapitaalvereiste € 150.000,- vanwege een uitbreiding van de vergunning.

²⁰ Bijlage 5A bij het boeterapport.

²¹ Bijlage 23B bij het boeterapport.

²² Bijlage 29C bij het boeterapport.

²³ Bijlagen 35 en 36 bij het boeterapport.

²⁴ Bijlage 37 bij het boeterapport.

²⁵ Bijlage 38 bij het boeterapport.

²⁶ Bijlagen 40 – 43D bij het boeterapport.

²⁷ Bijlage 44 bij het boeterapport.

²⁸ Bijlagen 45 – 45F09 bij het boeterapport.

aanwezige kapitaal van GMG vóór 27 juni 2023 slechts € 31.067,- bedroeg (in plaats van de toentertijd geldende kapitaaleis van € 75.000,-).²⁹

18. GMG heeft daarop per e-mail van 10 april 2025 gereageerd en toegelicht dat zij sinds 17 januari 2024 een nieuwe werkwijze hanteerde waarbij eerst de financieringsbehoefte werd vastgesteld, daarna het bestuursbesluit werd genomen en vervolgens de betalingen maandelijks plaatsvonden.³⁰ Daarnaast leidde DNB uit de e-mail af dat het eigen vermogen in de periode van 17 mei 2023 tot en met 6 juni 2024 op momenten lager was dan € 75.000,-.
19. Op 15 april 2025 heeft DNB aangegeven geen aanvullende vragen meer te hebben. GMG heeft vervolgens gevraagd of het onderzoek hiermee was afgerond. DNB heeft op 17 april 2025 laten weten dat de interne beoordeling nog liep en gewezen op haar handhavingsbevoegdheid.³¹
20. Op 9 mei 2025 meldde GMG dat zij (alsnog) een BTW-verplichting van € [VERTROUWELIJK] voor Q4 2024 had, naar aanleiding van de BTW-aangifte over Q1 2025.³² GMG gaf aan in gesprek te zijn met haar auditor hoe dit bedrag in de jaarrekening verantwoord moest worden.
21. Op 9 mei 2025 diende GMG haar FINREP-rapportage over Q1 2025 in, inclusief aanvullende bankafschriften.
22. Op 2 juli 2025 heeft DNB GMG geïnformeerd dat zij de gecontroleerde jaarrekening over 2024 via de AFM had ontvangen. DNB gaf aan dat de jaarrekening materiële afwijkingen bevatte ten opzichte van de ingediende toezichtrapportages.³³ DNB heeft GMG daarom verzocht om uiterlijk 14 juli 2025 de rapportages over Q4 2024 opnieuw in te dienen. GMG bevestigde de ontvangst op 3 juli 2025 en heeft op 14 juli 2025 nieuwe rapportages ingediend.³⁴ Hieruit bleek een toetsingsvermogen van € 73.781,- en dus een tekort van € 76.219,- per 31 december 2024 (**Derde Kapitaaltekort**). GMG lichtte toe dat het tekort mede het gevolg was van een aanbetaling voor softwareontwikkeling, die als immaterieel vast actief moest worden geclassificeerd.
23. Op 4 september 2025 heeft DNB per brief vastgesteld dat per 31 december 2024 sprake was van een tekort ter hoogte van € 76.219,- en dat dit op 27 februari 2025 was hersteld.³⁵ DNB heeft GMG hierbij gewezen op haar bevoegdheid om een bestuurlijke boete op te leggen en aangekondigd gebruikmaking van deze bevoegdheid te overwegen.
24. Op 14 januari 2026 heeft DNB een boeterapport opgesteld.
25. Vervolgens heeft DNB op 29 januari 2026 richting GMG het voornemen geuit om een bestuurlijke boete op te leggen vanwege de vastgestelde overtredingen. DNB heeft GMG uitgenodigd om op dit voornemen van DNB te reageren door het geven van een schriftelijke of mondelinge zienswijze op (uiterlijk) 17 februari 2026.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

²⁹ Bijlage 46 bij het boeterapport.

³⁰ Bijlage 47 bij het boeterapport.

³¹ Bijlage 50 bij het boeterapport.

³² Bijlagen 52 – 53C bij het boeterapport.

³³ Bijlage 55 bij het boeterapport.

³⁴ Bijlagen 58, 58A, 59 en 59A bij het boeterapport.

³⁵ Bijlage 61 bij het boeterapport.

26. Op 4 februari 2026 heeft GMG verzocht om uitstel voor het geven van haar zienswijze tot 10 maart 2026. DNB heeft het verzochte uitstel verleend.
27. Op 9 maart 2026 heeft GMG een schriftelijke zienswijze bij DNB ingediend. Hieronder wordt toegelicht hoe DNB de zienswijze in haar besluitvorming heeft betrokken.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

B.2 Resultaten onderzoek*B.2.1 Relevante gegevens GMG*

28. Uit het onderzoek van DNB, het handelsregister van de Kamer van Koophandel en de door GMG verstrekte gegevens, blijkt het volgende.
29. GMG beschikt sinds 17 mei 2023 over een op grond van artikel 2:96 van de Wft door de AFM verleende vergunning als beleggingsonderneming voor het verlenen van beleggingsdienst a (ontvangen en doorgeven van orders) en b (uitvoeren van orders voor rekening van cliënten) en sinds 28 maart 2024 voor het verrichten van beleggingsactiviteit b (exploiteren van een georganiseerde handelsfaciliteit). De genoemde beleggingsdiensten en beleggingsactiviteit zijn gedefinieerd in artikel 1:1 van de Wft.³⁶
30. GMG werd ten tijde van de overtredingen bestuurd door [VERTROUWELIJK].³⁷
31. De aandelen in GMG worden direct gehouden door [VERTROUWELIJK].³⁸
32. GMG kwalificeert als een kleine en niet-verweven beleggingsonderneming in de zin van artikel 12, eerste lid, van de IFR, omdat zij geen van de relevante grenzen overschrijdt.³⁹
33. DNB heeft aan GMG geen vrijstelling verleend als bedoeld in artikel 6, eerste lid, van de IFR.

B.2.2 Wettelijke norm: artikel 11, eerste lid, van de IFR

34. Beleggingsondernemingen, zoals GMG, dienen op grond van artikel 11, eerste lid, van de IFR te allen tijde over een minimumbedrag aan eigen vermogen te beschikken. Dit wordt het minimaal aan te houden toetsingsvermogen genoemd. Het toetsingsvermogen staat beschreven in artikel 9, eerste lid, van de IFR. Het toetsingsvermogen is opgebouwd uit tier 1-kernkapitaal, aanvullend-tier 1-kapitaal en tier 2-kapitaal, overeenkomstig deel twee, titel I, hoofdstukken 2, 3 en 4 van Verordening (EU) nr. 575/2013 (CRR).
35. Het minimum aan te houden toetsingsvermogen bedraagt op grond van artikel 11, eerste en tweede lid, van de IFR het hoogste van ofwel het vastekostenvereiste (berekend overeenkomstig artikel 13 van de IFR) ofwel het permanente minimumkapitaalvereiste (berekend overeenkomstig artikel 14 van de IFR).
36. Het vastekostenvereiste bedraagt op grond van artikel 13 van de IFR ten minste één kwart van de vaste kosten van het voorafgaande jaar. Op GMG

³⁶ Bijlage 2 bij het boeterapport.³⁷ Bijlagen 1A en 1B bij het boeterapport.³⁸ Bijlage 1B bij het boeterapport.³⁹ Bijlage 4 bij het boeterapport.

was tot 9 juli 2024 een vastekostenvereiste van toepassing ter hoogte van € [VERTROUWELIJK].⁴⁰ Van 9 juli 2024 tot 30 juni 2025 bedroeg het vastekostenvereiste € [VERTROUWELIJK].⁴¹ Sinds 30 juni 2025 bedraagt het vastekostenvereiste € [VERTROUWELIJK].⁴²

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

37. Het permanente minimumkapitaalvereiste van GMG bedroeg op grond van artikel 14, in samenhang gelezen met artikel 9, tweede lid, van Richtlijn (EU) 2019/2034 (Investment Firm Directive, **IFD**) en artikel 3:53, derde lid, van de Wft en artikel 48, eerste lid, onderdeel h, van het Besluit prudentiële regels Wft (**Bpr**) sinds de vergunningverlening op 17 mei 2023 tot 28 maart 2024 € 75.000,-. In verband met de uitbreiding van de vergunning van GMG voor het verlenen van beleggingsactiviteit b, het exploiteren van een georganiseerde handelsfaciliteit, bedraagt het permanente minimumkapitaalvereiste sinds 28 maart 2024 € 150.000,- op grond van artikel 48, eerste lid, onderdeel i, van het Bpr.
38. Nu het permanente kapitaalvereiste voor GMG tijdens de relevante periode hoger was dan het vastekostenvereiste, diende zij te allen tijde over een toetsingsvermogen te beschikken van minimaal € 75.000,- (tot 28 maart 2024) respectievelijk € 150.000,- (vanaf 28 maart 2024).

B.2.3 Bevindingen

39. Op basis van de door GMG ingediende toezichtrapportages en door GMG tijdens het onderzoek verstrekte gegevens, heeft DNB het verloop van de kapitaalpositie van GMG in de periode van 31 december 2023 tot en met 31 maart 2025 als volgt vastgesteld:

Peildatum	Kapitaaleis	Toetsingsvermogen	Buffer
31-12-2023	€ 75.000	-€ 11.457	-€ 86.457
18-1-2024	€ 75.000	€ 100.968	€ 25.968
31-3-2024	€ 150.000	€ 131.270	-€ 18.730
29-4-2024	€ 150.000	€ 281.270	€ 131.270
30-6-2024	€ 150.000	€ 231.438	€ 81.438
30-9-2024	€ 150.000	€ 409.642	€ 259.644
31-12-2024	€ 150.000	€ 73.781	-€ 76.219
27-2-2025	€ 150.000	€ 158.781	€ 8.781
31-3-2025	€ 150.000	€ 228.780	€ 78.780

40. Hierbij geldt dat het toetsingsvermogen steeds is berekend als de som van het geplaatst aandelenkapitaal⁴³ (zichtbaar in tabblad T01.03, regel 0040 van de toezichtrapportage), de agioreserve⁴⁴ (tabblad T01.03, regel 0080),

⁴⁰ Tabblad I 02.03, regel 0030 van bijlage 7B2 bij het boeterapport. Op 9 juli 2024 is de jaarrekening over 2023 van GMG vastgesteld, zoals blijkt uit bijlage 35B bij het boeterapport. Daarvoor was op grond van artikel 13, derde lid, van de IFR het vastekostenvereiste uit de prognose van toepassing.

⁴¹ Tabblad I 02.03, regel 0030 van bijlage 58A bij het boeterapport.

⁴² Bijlage 4 bij het boeterapport.

⁴³ Het geplaatst aandelenkapitaal maakt op grond van artikel 26, eerste lid, onderdeel a, van de CRR onderdeel uit van het tier 1-kernkapitaal.

⁴⁴ De agioreserve maakt op grond van artikel 26, eerste lid, onderdeel b, van de CRR onderdeel uit van het tier 1-kernkapitaal.

de ingehouden winsten⁴⁵ (tabblad T01.03, regel 0340), overige reserves⁴⁶ (tabblad T01.03, regel 0480) en het lopende verlies⁴⁷ (tabblad T01.03, regel 0530), verminderd met de latente belastingvordering⁴⁸ (tabblad T01.01, regel 0720) en immateriële vaste activa⁴⁹ (tabblad T01.01, regel 0670). Voor de toezichtrapportages per jaareinde geldt dat het toetsingsvermogen door de instelling zelf is gerapporteerd (tabblad I 01.01, regel 0010). In de volgende alinea's wordt voor de belangrijkste peildata de berekening van het toetsingsvermogen toegelicht. De buffer betreft het verschil tussen de kapitaaleis en het toetsingsvermogen.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Eerste kapitaaltekort: 31 december 2023 – 18 januari 2024

41. Uit de toezichtrapportage over de periode eindigend op 31 december 2023 bleek dat GMG beschikte over een toetsingsvermogen ter hoogte van negatief € 11.457,38.⁵⁰ Bij een permanent minimumkapitaalvereiste van € 75.000,- resulteerde dit in een kapitaaltekort van € 86.457,38.
42. Op 4 januari 2024 en 18 januari 2024 heeft GMG van haar aandeelhouders bedragen ter hoogte van € 12.425,01 en € 100.000,- verkregen als storting op haar agioreserve, zo blijkt uit het aandeelhoudersbesluit van 17 januari 2024 en het bankafschrift van januari 2024.⁵¹ Hiermee beschikte GMG per 18 januari 2024 over een toetsingsvermogen ter hoogte van maximaal⁵² € 100.967,63, waarmee het kapitaaltekort was hersteld.

Tweede kapitaaltekort: 31 maart 2024 – 29 april 2024

43. Uit de toezichtrapportage over de periode eindigend op 31 maart 2024 bleek dat GMG beschikte over een toetsingsvermogen ter hoogte van € 131.269,75,-.⁵³ Dit bedrag bestond uit de som van haar aandelenkapitaal (€ 150.000,-), agioreserve (€ 699.275,01), ingehouden winst (€ -421.988,99) en lopend verlies (€ -186.698,27), verminderd met haar latente belastingvordering (€ 109.318,-). Bij een permanent minimumkapitaalvereiste van € 150.000,- resulteerde dit in een kapitaaltekort van € 18.730,25.
44. Op 29 april 2024 heeft GMG van haar aandeelhouders een bedrag ter hoogte van € 150.000,- verkregen als storting op haar agioreserve, zo blijkt uit het aandeelhoudersbesluit van 13 maart 2024 en het bankafschrift van april 2024.⁵⁴ Hiermee beschikte GMG per 29 april 2024 over een toetsingsvermogen ter hoogte van maximaal⁵⁵ € 281.269,75, waarmee het kapitaaltekort was hersteld.

⁴⁵ De ingehouden winsten maken op grond van artikel 26, eerste lid, onderdeel c, van de CRR onderdeel uit van het tier 1-kernkapitaal.

⁴⁶ De overige reserves maken op grond van artikel 26, eerste lid, onderdeel e, van de CRR onderdeel uit van het tier 1 kernkapitaal

⁴⁷ Het lopende verlies maakt op grond van artikel 36, eerste lid, onderdeel a, van de CRR onderdeel uit van het tier 1-kernkapitaal.

⁴⁸ Uit artikel 36, eerste lid, onderdeel c, van de CRR volgt dat de latente belastingvordering moeten worden afgetrokken om te komen tot het bedrag aan tier 1-kernkapitaal.

⁴⁹ Uit artikel 36, eerste lid, onderdeel b, van de CRR volgt dat de immateriële activa moeten worden afgetrokken om te komen tot het bedrag aan tier 1-kernkapitaal.

⁵⁰ Bijlage 31A bij het boeterapport, tabblad I 01.01, regel 0010.

⁵¹ Bijlagen 18B02 en 17D02 bij het boeterapport.

⁵² Bij de berekening van dit bedrag is uitgegaan van de door GMG gerapporteerde gegevens over de periode eindigend op 31 december 2023. Het is mogelijk dat er sprake was van een lopend verlies, waardoor het toetsingsvermogen in werkelijkheid lager was.

⁵³ Bijlage 33A bij het boeterapport.

⁵⁴ Bijlagen 45F07 en 45D04 bij het boeterapport.

⁵⁵ Bij de berekening van dit bedrag is uitgegaan van de door GMG gerapporteerde gegevens over de periode eindigend op 31 maart 2024. Het is mogelijk dat het lopende verlies in de tussentijd verder was opgelopen, waardoor het toetsingsvermogen in werkelijkheid lager was.

Derde kapitaaltekort: 31 december 2024 – 27 februari 2025

45. Uit de toezichtrapportage over de periode eindigend op 31 december 2024 bleek dat GMG beschikte over een toetsingsvermogen ter hoogte van € 73.781,-.⁵⁶ Bij een permanent minimumkapitaalvereiste van € 150.000,- resulteerde dit in een kapitaaltekort van € 76.219,-.
46. Op 31 januari 2025 en 27 februari 2025 heeft GMG van haar aandeelhouders bedragen ter hoogte van € 30.000,- en € 55.000,- verkregen als storting op haar agioreserve, zo blijkt uit het aandeelhoudersbesluit van 20 december 2024 en het bankafschrift van januari 2025 en februari 2025.⁵⁷ Hiermee beschikte GMG per 27 februari 2025 over een toetsingsvermogen ter hoogte van maximaal⁵⁸ € 158.781,-, waarmee het kapitaaltekort was hersteld.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Ook al eerder kapitaaltekorten

47. Tot slot vermeldt DNB dat uit de ad hoc-rapportage, gedeeld met DNB per e-mail van 1 maart 2024, blijkt dat GMG in de periode vanaf vergunningverlening (17 mei 2023) tot 31 december 2023 eveneens te maken heeft gehad met tekorten op het eigenvermogensvereiste.⁵⁹ Deze kapitaaltekorten liggen niet ten grondslag aan deze boete.

B.2.4 Zienswijze

48. GMG heeft in haar zienswijze erkend dat zich op de door DNB vastgestelde momenten formeel tekorten op het eigenvermogensvereiste hebben voorgedaan. Volgens GMG betroffen deze tekorten echter tijdelijke en administratief-technische tekorten, die voortvloeiden uit boekhoudkundige correcties en de wijze waarop het toetsingsvermogen op grond van de IFR en de CRR moet worden berekend. GMG heeft daarbij gewezen op (vrijwillige) herrapportages na correcties door de externe accountant en op herclassificaties van posten, waaronder kosten voor softwareontwikkeling die als immaterieel vast actief moesten worden aangemerkt. Volgens GMG geven deze correcties geen reëel beeld van haar financiële soliditeit.
49. Verder heeft GMG aangevoerd dat zij gedurende de relevante periode steeds beschikte over voldoende liquiditeiten en dat haar aandeelhouder structureel bereid en in staat was om aanvullende middelen ter beschikking te stellen. De ontstane tekorten zijn volgens GMG telkens binnen korte tijd hersteld door middel van agiostortingen. GMG heeft voorts benadrukt dat zij naar aanleiding van het toezichtstraject haar interne processen aanzienlijk heeft aangescherpt, waaronder structurele monitoring van het toetsingsvermogen, formalisering van besluitvorming over kapitaalstortingen en versterking van de interne governance. Volgens GMG rechtvaardigen deze omstandigheden een mildere beoordeling door DNB.
50. De door GMG aangevoerde stellingen brengen DNB niet tot een ander oordeel. GMG is een in Nederland gevestigde vergunninghoudende beleggingsonderneming en is gehouden aan de kapitaalvereisten die zijn

⁵⁶ Tabblad I 01.01, regel 0010 van bijlage 58A bij het boeterapport.

⁵⁷ Bijlagen 45F02, 45E01 en 45E02 bij het boeterapport.

⁵⁸ Bij de berekening van dit bedrag is uitgegaan van de door GMG gerapporteerde gegevens over de periode eindigend op 31 december 2024. Het is mogelijk dat er sprake was van een lopend verlies, waardoor het toetsingsvermogen in werkelijkheid lager was.

⁵⁹ Bijlage 17E bij het boeterapport.

neergelegd in artikel 11, eerste lid, van de IFR. Beleggingsondernemingen dienen te allen tijde te beschikken over een toetsingsvermogen dat ten minste gelijk is aan het voor hen geldende kapitaalvereiste. Het toetsingsvermogen wordt berekend conform artikel 9 van de IFR en de bepalingen van de CRR.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

51. Daarbij merkt DNB op dat correcties die voortvloeien uit herrapportages, boekhoudkundige aanpassingen of herclassificaties integraal onderdeel uitmaken van de berekening van het toetsingsvermogen. Het feit dat tekorten (achteraf) blijken uit gecorrigeerde rapportages, doet niet af aan het bestaan van die tekorten in de betreffende perioden. Dat GMG vrijwillig herrapportages heeft ingediend, maakt niet dat de kapitaaleisen tijdelijk buiten toepassing zouden zijn of dat tekorten als niet-relevant kunnen worden aangemerkt.
52. Voor zover GMG heeft aangevoerd dat zij over voldoende liquiditeiten beschikte of dat haar aandeelhouder bereid was om aanvullende middelen te verstrekken, overweegt DNB dat deze omstandigheden niet relevant zijn voor de beoordeling of is voldaan aan het eigenvermogensvereiste. De bereidheid van aandeelhouders om kapitaal te verschaffen kan een kapitaaltekort niet met terugwerkende kracht herstellen. Evenmin is voor de toepassing van artikel 11 van de IFR doorslaggevend of een instelling op enig moment over voldoende liquide middelen beschikt. Het is daarvoor van belang onderscheid te maken tussen de activa- en passivazijde van de balans. De liquide middelen die GMG aanhoudt, worden uitsluitend op de activa-zijde verantwoord. Uit deze zijde van de balans blijkt echter niet hoe deze middelen zijn verkregen: liquide middelen kunnen immers zowel voortkomen uit eigen vermogen als uit schuldfinanciering. De passiva-zijde van de balans geeft inzicht in de herkomst van de middelen en maakt duidelijk of sprake is van voldoende eigen vermogen of slechts van geleend kapitaal. Omdat de prudentiële regelgeving beoogt te waarborgen dat beleggingsondernemingen over toereikend eigen vermogen beschikken, richt de CRR-berekeningsmethode zich primair op het eigen vermogen aan de passiva-zijde van de balans, en worden daar alleen de activaposten die niet direct beschikbaar zijn, zoals een latente belastingvordering of immateriële activa, van afgetrokken. Alleen daaruit kan immers worden afgeleid of de onderneming daadwerkelijk voldoet aan de kapitaaleisen.
53. Dat GMG na constatering van de tekorten maatregelen heeft getroffen om herhaling te voorkomen, waaronder het aanscherpen van interne processen en het verbeteren van de monitoring van haar kapitaalspositie, is positief. Deze maatregelen doen echter niet af aan de vaststelling dat GMG in de relevante periode meerdere malen niet voldeed aan het wettelijk verplichte eigenvermogensvereiste. Ook een tijdelijke of kortstondige overschrijding van de kapitaaleis levert een overtreding op van artikel 11, eerste lid, van de IFR.
54. Voor zover GMG heeft aangevoerd dat de geconstateerde tekorten verschillende oorzaken kenden en daarom niet wijzen op structurele problemen, volgt DNB haar daarin evenmin. Juist het feit dat zich binnen een relatief korte periode meerdere kapitaaltekorten hebben voorgedaan naar aanleiding van uiteenlopende gebeurtenissen en correcties, laat zien dat GMG haar kapitaalpositie onvoldoende structureel beheerste. Van een vergunninghoudende beleggingsonderneming mag worden verwacht dat zij haar kapitaalplanning, financiële administratie en interne beheersing zodanig inricht dat zij ook bij tegenvallers, herclassificaties of aanvullende kosten te allen tijde aan de geldende kapitaaleisen voldoet. Dat de directe

aanleiding per tekort verschild, neemt daarom niet weg dat sprake was van een terugkerend nalevingsprobleem.

55. Uit het voorgaande volgt dat de door GMG aangevoerde zienswijze niet afdoet aan de bevindingen van DNB.
56. Ten overvloede overweegt DNB het volgende. GMG heeft in haar zienswijze opgemerkt dat het voornemen tot boeteoplegging verwijst naar diverse bijlagen en dat zij zich het recht voorbehoudt om, indien nodig, op een later moment nadere reacties of ondersteunend materiaal in te dienen. Zoals in het voornemen is vermeld, stond het GMG vrij om DNB te verzoeken om een afschrift van de op de zaak betrekking hebbende stukken. GMG kan van deze mogelijkheid ook na het nemen van dit besluit gebruikmaken. Dit laat echter onverlet dat GMG in de gelegenheid is gesteld haar zienswijze te geven en dat de zienswijzefase met de indiening van de schriftelijke zienswijze van 9 maart 2026 is afgerond. DNB ziet daarom geen aanleiding om GMG op een later moment de gelegenheid te geven tot het indienen van een nadere zienswijze. Indien GMG zich niet in dit besluit kan vinden, kan zij daartegen bezwaar maken. Dit wordt nader toegelicht in paragraaf G.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

B.2.5 Conclusie: overtreding van artikel 11, eerste lid, van de IFR

57. Gelet op de voorgaande bevindingen, in samenhang met het wettelijk kader, heeft DNB vastgesteld dat GMG in ieder geval op de volgende momenten niet heeft voldaan aan de voor haar geldende eigenvermogensvereisten:
- van 31 december 2023 tot 18 januari 2024;
 - van 31 maart 2024 tot 29 april 2024; en
 - van 31 december 2024 tot 27 februari 2025.

C. Handhavingsbevoegdheid van DNB

58. DNB voert vast beleid bij het uitoefenen van haar bevoegdheden tot het treffen van handhavingsmaatregelen (**handhavingsbeleid**).⁶⁰ Op grond van dit beleid hanteert DNB het uitgangspunt dat overtredingen niet worden gedoogd en dat in beginsel handhavend wordt opgetreden tegen geconstateerde overtredingen.
59. Ingevolge artikel 1:3a, artikel 1:80, aanhef onder b, van de Wft, in combinatie gelezen met artikel 2, eerste lid, artikel 3, eerste lid, en bijlage 28 van het BEUV is DNB bevoegd een bestuurlijke boete op te leggen voor overtreding van de voorschriften gesteld bij of krachtens artikel 11, eerste lid, van de IFR.
60. DNB hanteerde ten tijde van de hier aan de orde zijnde overtredingen het handhavingsbeleid kapitaaltekort, zoals vastgesteld op 20 februari 2015 (**handhavingsbeleid kapitaaltekort**).⁶¹ Aangezien deze vaste gedragslijn niet langer is gepubliceerd op de website van DNB, is hij aan dit besluit gehecht als **bijlage 2**. Het handhavingsbeleid kapitaaltekort bepaalt onder meer dat DNB bij een tweede overtreding binnen een aaneengesloten

⁶⁰ Zie het 'Handhavingsbeleid van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank' gepubliceerd op 2 november 2020 (*Stcrt.* 2020, 56540).

⁶¹ Het handhavingsbeleid inzake kapitaal- en liquiditeitstekorten is per 9 maart 2026 vernieuwd en gepubliceerd in de Staatscourant. Dit vernieuwde beleid is niet van toepassing op het onderhavige besluit.

periode van 25 maanden in beginsel overgaat tot het opleggen van een bestuurlijke boete.

D. Boeteoplegging

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

61. Voordat DNB een bestuurlijke boete oplegt, beoordeelt zij alle relevante omstandigheden van het geval en overweegt zij of het opleggen van een bestuurlijke boete vanwege de geconstateerde overtredingen opportuun is. Daarbij betreft DNB de ernst van de overtreding, de mate van verwijtbaarheid, eventuele overige omstandigheden en de naar voren gebrachte zienswijze.

D.1 Ernst van de overtreding

62. Met betrekking tot de ernst van de overtredingen overweegt DNB als volgt. Het is van groot belang dat beleggingsondernemingen te allen tijde voldoen aan de wettelijk gestelde prudentiële voorschriften. De kapitaaleisen die beleggingsondernemingen op grond van de IFR moeten naleven, hebben tot doel te waarborgen dat zij ook onder ongunstige marktomstandigheden beschikken over voldoende verliesabsorberend eigen vermogen. Het naleven van deze eisen is daarmee essentieel voor de financiële soliditeit van individuele instellingen en voor het vertrouwen in en de stabiliteit van de financiële sector als geheel.
63. GMG heeft op meerdere momenten gedurende de relevante periode niet voldaan aan het voor haar geldende minimumkapitaalvereiste. Daarbij gaat het niet om één enkel incident, maar om meerdere afzonderlijke kapitaaltekorten, waaronder ook in perioden waarin GMG reeds met DNB contact had gehad over eerdere tekorten en over het belang van structurele naleving van de kapitaaleisen. Door gedurende de relevante periode op meerdere momenten niet te beschikken over het wettelijk vastgestelde minimale toetsingsvermogen, heeft GMG de doelstellingen van de kapitaaleisen in gevaar gebracht.
64. GMG heeft in haar zienswijze aangevoerd dat de geconstateerde tekorten grotendeels het gevolg waren van administratieve fouten, boekhoudkundige correcties en herclassificaties. GMG wijst in dat kader op de (vrijwillige) herrapportages na correcties door de externe accountant en aanpassingen in de verwerking van bepaalde posten, zoals de immateriële vaste activa. Volgens GMG geven deze tekorten daardoor geen reëel beeld van haar financiële soliditeit en is geen sprake geweest van concrete benadeling van derden of van risico's voor cliënten.
65. DNB volgt dit standpunt niet. De kapitaaleisen zijn niet afhankelijk van de vraag of zich feitelijk schade heeft voorgedaan, noch van de aard of omvang van de cliëntenportefeuille. Zij beogen juist te waarborgen dat een beleggingsonderneming te allen tijde beschikt over voldoende eigen vermogen om verliezen op te vangen. Voor de vaststelling van een overtreding is niet vereist dat zich daadwerkelijk negatieve gevolgen hebben verwezenlijkt.
66. Daarbij merkt DNB op dat het feit dat de kapitaaltekorten mede zijn gebleken uit administratieve correcties en herrapportages juist onderstreept dat GMG in (delen van) de relevante periode onvoldoende zicht had op haar eigen kapitaalpositie. Van een beleggingsonderneming mag worden verwacht dat zij steeds beschikt over een actueel en betrouwbaar inzicht in haar toetsingsvermogen en tijdig kan vaststellen of zij aan de geldende

kapitaaleisen voldoet. Het ontbreken van dat inzicht vergroot het prudentiële risico, omdat de instelling hierdoor niet in staat is om tijdig corrigerende maatregelen te treffen of de toezichthouder onverwijld te informeren.

67. Dat kapitaaltekorten (mede) blijken uit gecorrigeerde rapportages of herclassificaties, doet aldus niet af aan het bestaan van die tekorten in de betreffende perioden en evenmin aan de ernst daarvan.
68. GMG heeft in haar zienswijze nog aangevoerd dat de geconstateerde tekorten zich voordeden in haar eerste financiële auditcyclus na vergunningverlening en dat deze achtergrond moet meewegen bij de beoordeling van de ernst van de overtredingen. Ook heeft GMG erop gewezen dat in de relevante periode sprake was van een uitbreiding van haar vergunning. DNB volgt dit standpunt niet. Juist vanaf het moment van vergunningverlening verwacht DNB van een beleggingsonderneming dat zij beschikt over een toereikende inrichting van haar financiële administratie, kapitaalplanning en interne beheersing om blijvend aan de prudentiële vereisten te voldoen. Er is geen sprake van een overgangperiode waarin tijdelijk van naleving van de kapitaaleisen kan worden afgezien. De kapitaaleisen gelden onmiddellijk en onverkort. Hetzelfde geldt indien een vergunninguitbreiding leidt tot een (voorzienbare) verhoging van het voor de onderneming geldende minimumkapitaalvereiste. Tegen die achtergrond relativiseren deze omstandigheden de ernst van de overtredingen niet.
69. Concluderend acht DNB de overtredingen van artikel 11, eerste lid, van de IFR ernstig. De door GMG naar voren gebrachte zienswijze vormt geen grond om van handhaving af te zien.

D.2 Mate van verwijtbaarheid

70. Ten aanzien van de mate van verwijtbaarheid overweegt DNB dat van een beleggingsonderneming die in het bezit is van een vergunning als bedoeld in artikel 2:96 van de Wft mag worden verwacht dat zij bekend is met de op haar rustende prudentiële verplichtingen, waaronder het eigenvermogensvereiste van artikel 11, eerste lid, van de IFR, en dat zij haar organisatie en interne processen zodanig inricht dat zij te allen tijde aan deze vereisten voldoet.
71. DNB acht daarbij van belang dat geen sprake is geweest van een eenmalige overtreding, maar dat de overtredingen zich meerdere malen hebben voorgedaan. GMG is in dat kader door DNB meerdere malen gewezen op de tekortkomingen in haar kapitaalpositie en op de noodzaak om structureel te voldoen aan de kapitaaleisen. Desondanks zijn na deze contacten opnieuw kapitaaltekorten ontstaan. Dat GMG, ondanks eerdere toezichtsinterventies en correspondentie, opnieuw niet voldeed aan het eigenvermogensvereiste, bevestigt dat de overtredingen GMG kunnen worden verweten.
72. GMG heeft aangevoerd dat bepaalde tekorten (mede) het gevolg waren van administratieve en boekhoudkundige aanpassingen, waaronder correcties door de externe accountant, en onverwachte kosten, zoals een factuur van de AFM ter hoogte van € [VERTROUWELIJK]. DNB overweegt dat deze omstandigheden de verwijtbaarheid niet wegnemen. Van een vergunninghoudende beleggingsonderneming mag worden verwacht dat zij rekening houdt met voorzienbare kosten die samenhangen met haar vergunning en toezichtstatus en dat zij haar kapitaalpositie zodanig beheert dat zij ook bij dergelijke kosten blijft voldoen aan de kapitaaleisen.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Bovendien zijn de hoogte en systematiek van toezichtkosten publiekelijk raadpleegbaar op de website van de AFM en in de Regeling bekostiging financieel toezicht.

73. Los daarvan stelt DNB vast dat ook indien de factuur van de AFM ad € [VERTROUWELIJK], de gewijzigde factuur van € [VERTROUWELIJK] en de creditnota ad € [VERTROUWELIJK] buiten beschouwing worden gelaten, per 31 december 2024 nog steeds sprake was van een kapitaaltekort van € 24.992,77. Het Derde Kapitaaltekort kan derhalve niet uitsluitend worden verklaard door de genoemde toezichtfactuur.
74. Voor zover GMG erop heeft gewezen dat tekorten steeds zijn hersteld door middel van agiostortingen door haar aandeelhouder, overweegt DNB dat de bereidheid of mogelijkheid van aandeelhouders om kapitaal te verstrekken een geconstateerd tekort niet met terugwerkende kracht herstelt. De verantwoordelijkheid om te allen tijde te beschikken over voldoende toetsingsvermogen rust volledig bij de vergunninghoudende instelling zelf.
75. DNB onderkent dat GMG na constatering van de tekorten maatregelen heeft getroffen om herhaling te voorkomen, waaronder het aanscherpen van haar interne processen en de monitoring van haar kapitaalpositie. Deze maatregelen zijn positief en zullen worden betrokken bij de vaststelling van de boete hoogte. Zij doen echter niet af aan de conclusie dat de vastgestelde overtredingen GMG te verwijten zijn.

D.3 Conclusie

76. Gezien het voorgaande acht DNB boeteoplegging opportuun.

E. Hoogte bestuurlijke boete

77. Bij het bepalen van de hoogte van een bestuurlijke boete neemt DNB artikel 1:81 van de Wft, artikel 3 van het BEUV, het Besluit bestuurlijke boetes financiële sector (**Bbbfs**), de artikelen 3:4 en 5:46 van de Awb en het handhavingsbeleid kapitaaltekort in acht.

Basisbedrag

78. De overtreding van artikel 11, eerste lid, van de IFR is ingevolge artikel 1:81, tweede lid, van de Wft en artikel 2, eerste lid, artikel 3, eerste lid, en bijlage 28 van het BEUV beboetbaar met een boete van categorie 3. Voor boetecategorie 3 geldt een basisbedrag van € 2.500.000,-, met een minimum van € 0,- en een maximum van € 5.000.000,-.

Toepassing handhavingsbeleid kapitaaltekort

79. Volgens het handhavingsbeleid kapitaaltekort wordt de hoogte van een bestuurlijke boete in beginsel vastgesteld aan de hand van de grootte van de instelling. Daarbij wordt bij boetecategorie-3-overtredingen uitgegaan van 15% van het voor de instelling hoogst geldende kapitaalvereiste. Op grond van het handhavingsbeleid kapitaaltekort bedraagt de boete minimaal € 10.000,-.
80. DNB gaat uit van de financiële cijfers in het boekjaar voorafgaande aan het jaar waarin de bestuurlijke boete wordt opgelegd. Voor GMG gold in 2025 als hoogste kapitaalvereiste het vastekostenvereiste. Dit

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

vastekostenvereiste bedroeg op 30 juni 2025 €[VERTROUWELIJK]. Dit resulteert in een boetebedrag van €[VERTROUWELIJK].

81. GMG heeft in haar zienswijze aangevoerd dat bij de vaststelling van de bestuurlijke boete zou moeten worden uitgegaan van het permanente minimumkapitaalvereiste van € 75.000,- dan wel € 150.000,-. DNB volgt dit standpunt niet. Op grond van het handhavingsbeleid kapitaaltekort wordt de hoogte van de bestuurlijke boete vastgesteld aan de hand van de grootte van de instelling ten tijde van het opleggen van de boete. Daarbij wordt bij boetecategorie-3-overtredingen uitgegaan van 15% van het voor de instelling hoogst geldende kapitaalvereiste. Het handhavingsbeleid kapitaaltekort bepaalt niet expliciet aan de hand van welke referteperiode dat kapitaalvereiste wordt vastgesteld. DNB ziet aanleiding om hiervoor aan te sluiten bij de systematiek van het Algemeen boetetoematingsbeleid DNB, waarin voor de bepaling van de omvang van de overtreder wordt uitgegaan van de financiële cijfers in het boekjaar voorafgaand aan het jaar waarin de bestuurlijke boete wordt opgelegd.⁶² Dat uitgangspunt is ook hier passend, nu de boete ingevolge het handhavingsbeleid kapitaaltekort eveneens wordt gerelateerd aan de grootte van de instelling. In het geval van GMG was in 2025 het vastekostenvereiste het voor haar hoogst geldende kapitaalvereiste. Dit vastekostenvereiste bedroeg € [VERTROUWELIJK]. DNB baseert zich daarom voor het bepalen van de boete hoogte op dit bedrag. DNB ziet geen aanleiding om bij de vaststelling van de boete uit te gaan van een lager kapitaalvereiste.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Adequaat getroffen maatregelen

82. DNB houdt bij de vaststelling van de boete hoogte rekening met de omstandigheid dat GMG maatregelen heeft getroffen om herhaling van de overtredingen te voorkomen, waaronder het aanscherpen van de interne governance, besluitvorming en monitoring van de kapitaalpositie. DNB ziet daarom aanleiding om de boete te matigen met 10% tot een bedrag van €59.775,57.
83. Voor zover GMG in haar zienswijze heeft gewezen op haar proactieve melding van het Derde Kapitaaltekort, het herstel van dat tekort en haar constructieve medewerking aan het onderzoek, waaronder het tijdig verstrekken van informatie en het toelichten van haar rapportages, overweegt DNB dat deze omstandigheden in dit geval geen aanleiding geven tot verdere matiging. Daarbij acht DNB van belang dat op GMG een wettelijke verplichting rustte om DNB te informeren zodra zij kennis kreeg van een tekort op het eigenvermogensvereiste of voorzag dat zij niet langer aan dat vereiste zou voldoen. Ook het herstel van het kapitaaltekort leidt in de gegeven omstandigheden niet tot verdere matiging. Het betrof immers het derde kapitaaltekort in korte tijd, zodat van GMG mocht worden verwacht dat zij dit tekort zo spoedig mogelijk zou herstellen. Ten slotte geldt dat van een vergunninghoudende instelling mag worden verwacht dat zij meewerkt aan een onderzoek van de toezichthouder. De door GMG genoemde medewerking gaat niet zodanig verder dan hetgeen van haar mocht worden verlangd, dat daarin grond is gelegen voor aanvullende matiging van de boete.

⁶² Algemeen boetetoematingsbeleid DNB, Bijlage 1 onder 'Toelichting'.

Draagkracht

84. GMG heeft in haar zienswijze aangevoerd dat haar jaarlijkse omzet beperkt is en dat zij opereert met een [VERTROUWELIJK]. Voor zover GMG daarmee heeft beoogd een beroep te doen op beperkte draagkracht, overweegt DNB dat daarin geen aanleiding is gelegen het boetebedrag verder te matigen. GMG heeft haar financiële draagkracht niet zodanig onderbouwd dat aannemelijk is geworden dat het op grond van de voorgaande stappen vastgestelde boetebedrag haar draagkracht overstijgt. Daarbij neemt DNB mede in aanmerking dat de aandelen in GMG worden gehouden door [VERTROUWELIJK], die herhaaldelijk agiostortingen heeft verricht, hetgeen duidt op voldoende financiële draagkracht.
85. Van omstandigheden waaruit blijkt dat betaling van de boete, zo nodig met een betalingsregeling, redelijkerwijs niet van GMG kan worden gevergd, is dus niet gebleken. DNB ziet dan ook geen aanleiding het boetebedrag verder te matigen op basis van stap 8 (draagkracht) van het stappenplan.
86. Gelet op het voorgaande stelt DNB de boetehoogte vast op € 59.775,57. Dit bedrag wordt naar beneden afgerond tot **€ 59.770,-**.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

F. Betaling van de boete

87. De bestuurlijke boete dient betaald te worden binnen de in artikel 4:87, eerste lid, van de Awb voorgeschreven termijn van zes weken na de dag van bekendmaking van dit besluit. De betaling dient te worden gedaan op rekeningnummer [VERTROUWELIJK] ten name van De Nederlandsche Bank N.V., onder vermelding van factuurnummer [VERTROUWELIJK]. Indien niet binnen deze termijn wordt betaald, zal DNB vanaf de eerste dag na het verstrijken van deze betalingstermijn over het openstaande bedrag wettelijke rente in rekening brengen.

G. Bezwaar

88. Tegen dit besluit kan iedere belanghebbende binnen zes weken na de dag van bekendmaking van dit besluit bezwaar maken. U kunt uw bezwaarschrift digitaal indienen door een ondertekend bezwaarschrift als pdf-bestand te e-mailen naar: bezwarenbox@dnb.nl. Uw ondertekende bezwaarschrift kunt u daarnaast op een beveiligde manier bij DNB indienen. U kunt daarvoor gebruikmaken van het bezwaarformulier op de website: <https://www.dnb.nl/bezwaar-indienen>. Ondertekende bezwaarschriften kunnen ook per post worden ingediend bij:

De Nederlandsche Bank N.V.
Divisie Juridische Zaken, afdeling Toezicht – Procedures & Privacy (TP&P)
Postbus 98
1000 AB Amsterdam

89. Eenieder heeft het recht om zich te laten bijstaan door een advocaat of om iemand anders te machtigen.
90. Ingevolge artikel 1:85 van de Wft wordt met het instellen van bezwaar en beroep de verplichting tot betaling opgeschort totdat de beroepstermijn is verstreken of, indien beroep is ingesteld, totdat op dat beroep is beslist. De schorsing van de verplichting tot betaling schorst niet de berekening van de wettelijke rente.

91. Iedere belanghebbende kan DNB verzoeken om kosteloze toezending van (een kopie van) de op de zaak betrekking hebbende stukken. DNB treedt vervolgens met u in overleg over de wijze van verstrekking van de op de zaak betrekking hebbende stukken.

Hoogachtend,

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Steven Maijor
Voorzitter toezicht

Bijlage 1 Wettelijk kaderArtikel 9, eerste lid, van de IFR bepaalt, voor zover relevant:**Datum**

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

1. Beleggingsondernemingen beschikken over eigen vermogen dat bestaat uit de som van hun tier 1-kernkapitaal, aanvullend-tier 1-kapitaal en tier 2-kapitaal, en voldoen te allen tijde aan elk van de volgende voorwaarden:

- a) $\frac{\text{tier 1-kernkapitaal}}{D} \geq 56\%$
- b) $\frac{\text{tier 1-kernkapitaal} + \text{aanvullend-tier 1-kapitaal}}{D} \geq 75\%$
- c) $\frac{\text{tier 1-kernkapitaal} + \text{aanvullend-tier 1-kapitaal} + \text{tier 2-kapitaal}}{D} \geq 100\%$

waarbij:

- i) tier 1-kernkapitaal wordt gedefinieerd overeenkomstig deel twee, titel I, hoofdstuk 2, van Verordening (EU) nr. 575/2013, aanvullend-tier 1-kapitaal overeenkomstig deel twee, titel I, hoofdstuk 3, van Verordening (EU) nr. 575/2013 en tier 2-kapitaal overeenkomstig deel twee, titel I, hoofdstuk 4, van Verordening (EU) nr. 575/2013; en
- ii) D wordt gedefinieerd in artikel 11.

Artikel 11 van de IFR bepaalt, voor zover relevant:

1. Beleggingsondernemingen beschikken te allen tijde over eigen vermogen overeenkomstig artikel 9, dat ten minste D bedraagt, waarbij D wordt gedefinieerd als het hoogste van de volgende elementen:
 - a. hun vastekostenvereiste, berekend overeenkomstig artikel 13;
 - b. hun permanente minimumkapitaalvereiste overeenkomstig artikel 14;
 - c. hun K-factor-vereiste, berekend overeenkomstig artikel 15.
2. In afwijking van lid 1 wordt D, indien een beleggingsonderneming aan de in artikel 12, lid 1, bepaalde voorwaarden voldoet om als kleine en niet-verweven beleggingsonderneming aangemerkt te worden, gedefinieerd als het hoogste van de in de lid 1, punten a) en b), bepaalde bedragen.
3. [...]
4. Zodra beleggingsondernemingen er kennis van krijgen dat zij niet langer aan de vereisten van dit artikel voldoen of zullen voldoen, brengen zij de bevoegde autoriteit daarvan op de hoogte.

Artikel 12, eerste lid, van de IFR bepaalt:

1. Beleggingsondernemingen worden voor de toepassing van deze verordening geacht kleine en niet-verweven beleggingsonderneming te zijn indien zij voldoen aan elk van de volgende voorwaarden:
 - a. AUM gemeten overeenkomstig artikel 17 bedraagt minder dan 1,2 miljard €;
 - b. COH gemeten overeenkomstig artikel 20 bedraagt minder dan een van beide volgende waarden:
 - i. 100 miljoen €/dag voor contante transacties, of
 - ii. 1 miljard €/dag voor derivaten;
 - c. ASA gemeten overeenkomstig artikel 19 is nul;
 - d. CMH gemeten overeenkomstig artikel 18 is nul;
 - e. DTF gemeten overeenkomstig artikel 33 is nul;
 - f. NPR of CMG gemeten overeenkomstig de artikelen 22 en 23 is nul;
 - g. TCD gemeten overeenkomstig artikel 26 is nul;

- h. het totaal van de posten binnen en buiten de balansstelling van de beleggingsonderneming bedraagt minder dan 100 miljoen €;
- i. de totale jaarlijkse bruto-inkomsten uit beleggingsdiensten en -activiteiten van de beleggingsonderneming bedragen minder dan 30 miljoen €, berekend als een gemiddelde op basis van de jaarlijkse cijfers van de periode van twee jaar die onmiddellijk aan het betrokken boekjaar voorafgaat.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

In afwijking van de bepalingen van titel II gelden end-of-day-waarden voor de toepassing van de punten a), b), c), e) en g) van de eerste alinea, alsook voor punt f) van die alinea, voor zover dat punt betrekking heeft op NPR.

Voor de toepassing van punt f) van de eerste alinea gelden, voor zover dat punt betrekking heeft op CMG, intradaywaarden.

Voor de toepassing van punt d) van de eerste alinea van dit lid, en onverminderd artikel 16, lid 9, van Richtlijn 2014/65/EU en de artikelen 2 en 4 van Gedelegeerde Richtlijn (EU) 2017/593, gelden intradaywaarden, tenzij er sprake is van een fout in de registratie of in de afstemming van rekeningen, waardoor ten onrechte wordt aangegeven dat een beleggingsonderneming inbreuk heeft gemaakt op de in punt d) van de eerste alinea van dit lid bedoelde nuldrempel, en die fout vóór het einde van de werkdag wordt rechtgezet. De beleggingsonderneming stelt de bevoegde autoriteit onverwijld in kennis van de fout, de redenen waarom deze zich heeft voorgedaan en de rechtzetting ervan.

Voor de toepassing van de punten h) en i) van de eerste alinea gelden de niveaus aan het einde van het laatste boekjaar waarvoor rekeningen zijn afgesloten en goedgekeurd door het leidinggevende orgaan. Indien rekeningen zes maanden na het einde van het laatste boekjaar niet zijn afgesloten en goedgekeurd, maakt een beleggingsonderneming gebruik van voorlopige rekeningen.

Een beleggingsonderneming kan de in de punten a) en b) van de eerste alinea bedoelde waarden meten volgens de methoden die zijn bepaald onder titel II, met als uitzondering dat de meting over twaalf maanden moet plaatsvinden, zonder uitsluiting van de drie meest recente maandwaarden. Een beleggingsonderneming die voor deze meetmethode kiest, stelt de bevoegde autoriteit daarvan in kennis en past de gekozen methode toe voor een aaneengesloten periode van ten minste twaalf opeenvolgende maanden.

Artikel 13, eerste lid, van de IFR bepaalt:

1. Voor de toepassing van artikel 11, lid 1, punt a), bedraagt het vastekostenvereiste ten minste één kwart van de vaste kosten van het voorafgaande jaar. Beleggingsondernemingen gebruiken cijfers die voortkomen uit het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving.

Artikel 14 van de IFR bepaalt:

Voor de toepassing van artikel 11, lid 1, punt b), belooft het permanente minimumkapitaalvereiste ten minste de in artikel 9 van Richtlijn (EU) 2019/2034 vastgestelde niveaus voor het aanvangskapitaal.

Artikel 9 van de IFD bepaalt, voor zover relevant:

1. Het aanvangskapitaal waarover een beleggingsonderneming die niet over een vergunning beschikt om geld of effecten van cliënten aan te houden, overeenkomstig artikel 15 van Richtlijn 2014/65/EU moet beschikken om een vergunning te krijgen voor het verrichten van een van de in punten 1, 2, 4, 5 en 7 van deel A van bijlage I bij Richtlijn 2014/65/EU vermelde beleggingsactiviteiten, bedraagt 75 000 EUR.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Artikel 26 van de CRR bepaalt, voor zover relevant:

1. Tier 1-kernkapitaalbestanddelen van instellingen bestaan uit het volgende:
 - a) kapitaalinstrumenten, mits voldaan is aan de voorwaarden van artikel 28 of, naar gelang het geval, van artikel 29;
 - b) de agiorekeningen gerelateerd aan de in punt a) bedoelde instrumenten;
 - c) ingehouden winsten;
 - d) gecumuleerde niet-gerealiseerde resultaten;
 - e) andere reserves;
 - f) fondsen voor algemene bankrisico's.

De in de punten c) tot en met f) bedoelde bestanddelen worden enkel als tier 1-kernkapitaal erkend indien zij onbepaald en onmiddellijk door de instelling kunnen worden gebruikt voor het dekken van risico's of verliezen zodra deze zich voordoen.

Artikel 36 van de CRR bepaalt, voor zover relevant:

1. De instellingen trekken het volgende van tier 1-kernkapitaalbestanddelen af:
 - a) het verlies van het lopende boekjaar;
 - b) de immateriële activa, met uitzondering van de prudent gewaardeerde softwareactiva waarvan de waarde geen negatieve gevolgen ondervindt van een afwikkeling, insolventie of liquidatie van de instelling;
 - c) [...]

Noot: artikel 9 van de IFD is geïmplementeerd in artikel 3:53, derde lid, van de Wet op het financieel toezicht (Wft) juncto artikel 48, eerste lid, onderdelen f t/m i, van het Besluit prudentiële regelgeving (Bpr):

Artikel 3:53 van de Wft bepaalt, voor zover relevant:

1. Een bank met zetel in Nederland, een beheerder met zetel in Nederland van een icbe, een beleggingsonderneming met zetel in Nederland waaraan een vergunning als bedoeld in artikel 2:96 is verleend, een betaalinstantie, een bewaarder met zetel in Nederland, een clearinginstelling, elektronischgeldinstelling, kredietunie, pensioenbewaarder, premiepensioeninstelling met zetel in Nederland, een Nederlandse beheerder van een beleggingsinstelling of een verzekeraar met zetel in Nederland beschikt over een minimumbedrag aan eigen vermogen.
2. [...]
3. Bij of krachtens algemene maatregel van bestuur worden regels gesteld met betrekking tot de omvang en de samenstelling van het minimumbedrag aan

eigen vermogen. Bij de vaststelling van het minimumbedrag aan eigen vermogen wordt bepaald wat daarbij voor de onderscheiden rechtsvormen onder eigen vermogen wordt verstaan.

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Artikel 48, eerste lid, onderdelen f t/m i, van het Bpr

1. Het minimumbedrag aan eigen vermogen, bedoeld in artikel 3:53, eerste lid, van de wet bedraagt:

[...]
- f) € 750.000 voor een beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 3:53, eerste lid, of 3:54, eerste lid, van de wet die de beleggingsdienst verleent, bedoeld in onderdeel e van de definitie van het verlenen van een beleggingsdienst in artikel 1:1 van de wet, of de beleggingsactiviteit verricht, bedoeld in onderdeel a van de definitie van het verrichten van een beleggingsactiviteit in artikel 1:1 van de wet;
- g) € 750.000 voor een beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 3:53, eerste lid, of 3:54, eerste lid, van de wet die de beleggingsactiviteit verricht, bedoeld in onderdeel b van de definitie van het verrichten van een beleggingsactiviteit in artikel 1:1 van de wet, indien de beleggingsonderneming handelt voor eigen rekening of het de beleggingsonderneming op grond van haar vergunning is toegestaan te handelen voor eigen rekening;
- h) € 75.000 voor een beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 3:53, eerste lid, of 3:54, eerste lid, van de wet, die niet handelt voor eigen rekening en die uitsluitend een of meer van de beleggingsdiensten, bedoeld in de onderdelen a, b, c, d en f van de definitie van verlenen van een beleggingsdienst in artikel 1:1 van de wet, verleent en waaraan het op grond van haar vergunning niet is toegestaan gelden of financiële instrumenten van cliënten onder zich te houden;
- i) € 150.000 voor een beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 3:53, eerste lid, of 3:54, eerste lid, van de wet, niet zijnde een beleggingsonderneming als bedoeld in de onderdelen f tot en met h;



Bijlage 2 Handhavingsbeleid kapitaaltekort

Datum

22 juni 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]