Aangetekend en per e-mail

Zonnepanelendelen B.V.
T.a.v. het bestuur
Weesperstraat 113
1018 VN AMSTERDAM

E-mailadressen: **[VERTROUWELIJK]**

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
8 mei 2026

Uw kenmerk
--

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

Behandeld door
[VERTROUWELIJK]

Telefoonnummer
[VERTROUWELIJK]

Mailadres
[VERTROUWELIJK]

Onderwerp
Besluit tot het opleggen van een last onder dwangsom aan Zonnepanelendelen B.V.

Geacht bestuur,

De Nederlandsche Bank N.V. (**DNB**) besluit aan Zonnepanelendelen B.V. (**ZPD**), gevestigd te (1018 VN) Amsterdam aan de Weesperstraat 113, een last onder dwangsom op te leggen als bedoeld in artikel 1:79 van de Wet op het financieel toezicht (**Wft**) in combinatie gelezen met artikel 1:3a van de Wft en de artikelen 2, eerste lid, 3, eerste lid, en bijlage 28 van het Besluit EU-verordeningen Wft (**BEUV**) wegens overtreding van artikel 7, eerste lid, in combinatie met artikel 11, eerste lid, van de Verordening (EU) 2019/2023 (**IFR**)[1] nu ZPD in ieder geval sinds 31 december 2025 een kapitaaltekort heeft. DNB heeft vastgesteld dat ZPD op 31 december 2025 een toetsingsvermogen had van € [VERTROUWELIJK]. Het minimaal aan te houden toetsingsvermogen bedraagt € [VERTROUWELIJK] Daardoor is er sprake van een tekort van € [VERTROUWELIJK] Dit tekort moet worden hersteld.

Zienswijze ZPD
Op 3 april 2026 heeft DNB van ZPD een schriftelijke zienswijze ontvangen. In aanvulling daarop heeft ZPD op 7 april 2026 een mondelinge zienswijze gegeven. Per e-mail van 14 april 2026 heeft DNB een aanvullende vraag gesteld. ZPD heeft de vraag van DNB per e-mail van 17 april 2026, met bijbehorende stukken, beantwoord. Het antwoord van ZPD wordt door DNB geacht onderdeel te zijn van ZPD's zienswijze. In dit besluit wordt toegelicht hoe de zienswijze in de besluitvorming is betrokken.

Last onder dwangsom
De last onder dwangsom strekt ertoe dat ZPD de overtreding van artikel 7, eerste lid, in combinatie met artikel 11, eerste lid, van de IFR beëindigt. ZPD dient de overtreding te beëindigen door te voldoen aan de voor haar geldende kapitaal- en liquiditeitsvereisten. Dit houdt in dat ZPD een minimaal toetsingsvermogen van € [VERTROUWELIJK] dient aan te houden.

De termijn die DNB geeft waarbinnen volledig aan de last moet worden voldaan (de begunstigingstermijn) zal aanvangen na de dag van bekendmaking van dit besluit en zal verstrijken op **dinsdag 30 juni 2026 om 17.00 uur**. Na het verstrijken van deze termijn zal direct een dwangsom van **€ 5.000,-** worden verbeurd voor iedere werkdag dat niet volledig aan de last is voldaan, met een maximum van **€ 75.000,-**.

[1] Verordening (EU) nr. 2019/2033 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 en (EU) nr. 806/2014.

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Verwerking persoonsgegevens
In het kader van dit besluit tot het opleggen van een last onder dwangsom verwerkt DNB persoonsgegevens. Voor meer informatie over die verwerking verwijzen wij naar de privacy notice op de website van DNB.

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 H** van dit besluit toegelicht.

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Inhoudsopgave

A.	**Wettelijk kader**	**4**
B.	**Onderzoek van DNB**	**4**
B.1	**Procesverloop**	**4**
B.2	Resultaten onderzoek	4
B.2.1	*Relevante gegevens ZPD*	4
B.2.2	*Wettelijke norm: artikel 11, eerste lid, van de IFR*	5
B.2.3	*Bevindingen*	6
B.2.4	*Conclusie: overtreding van het minimaal aan te houden toetsingsvermogen*	6
C.	**Handhavingsbevoegdheid van DNB**	**13**
D.	**Belangenafweging**	**14**
E.	**Inhoud van de last**	**15**
E.1	Strekking van de last	15
E.2	Begunstigingstermijn	15
E.3	Hoogte dwangsom	16
F.	**Betaling van verbeurde dwangsommen en wettelijke rente**	**16**
G.	**Openbaarmaking**	**16**
H.	**Bezwaar**	**16**
Bijlage 1	**Wettelijk kader**	**18**

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

A. Wettelijk kader

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

B. Onderzoek van DNB

B.1 Procesverloop

2. ZPD dient periodiek binnen de daartoe vastgestelde termijnen staten (rapportages) bij DNB in te dienen over haar financiële gegevens. ZPD heeft op 11 februari 2026 haar (geconsolideerde) IFREP-rapportage over de periode eindigend op 31 december 2025 aan DNB verstrekt.

3. Uit de IFREP-rapportage bleek een minimaal aan te houden toetsingsvermogen ter hoogte van € [VERTROUWELIJK] en een toetsingsvermogen ter hoogte van € [VERTROUWELIJK] DNB heeft aldus vastgesteld dat bij ZPD in ieder geval op 31 december 2025 sprake was van een kapitaaltekort van € [VERTROUWELIJK][2]

4. Op 10 maart 2026 heeft DNB een aangifte opgesteld (**aangifte**).

5. Vervolgens heeft DNB op 17 maart 2026 richting ZPD het voornemen geuit om een last onder dwangsom op te leggen vanwege de vastgestelde overtreding. DNB heeft ZPD uitgenodigd om op dit voornemen van DNB te reageren door het geven van een schriftelijke of mondelinge zienswijze op (uiterlijk) dinsdag 7 april 2026.

6. Op vrijdag 3 april 2026 heeft ZPD per e-mail een schriftelijke zienswijze met bijbehorende bijlagen bij DNB ingediend. Op dinsdag 7 april 2026 heeft ZPD gebruik gemaakt van de gelegenheid om haar schriftelijke zienswijze ten kantore van DNB mondeling toe te lichten.

7. Per e-mail van 14 april 2026 heeft DNB naar aanleiding van ZPD's zienswijze een aanvullende vraag gesteld. ZPD heeft de vraag van DNB per e-mail van 17 april 2026, met bijbehorende stukken, beantwoord.

8. Hieronder wordt toegelicht hoe DNB de zienswijze in haar besluitvorming heeft betrokken.

B.2 Resultaten onderzoek

B.2.1 Relevante gegevens ZPD

9. ZPD beschikt sinds 31 mei 2018 over een op grond van artikel 2:96 van de Wft door de Autoriteit Financiële Markten verleende vergunning als beleggingsonderneming voor het verlenen van een beleggingsdienst zoals genoemd in artikel 1:1, onder a (ontvangen en doorgeven van orders van cliënten met betrekking tot financiële instrumenten) en f (plaatsen van financiële instrumenten bij aanbieding ervan zonder plaatsingsgarantie), van de Wft, alsmede voor het verlenen van nevendienst a (bewaring en beheer van financiële instrumenten voor rekening van cliënten) zoals genoemd in artikel 1:1 van de Wft.

[2] [VERTROUWELIJK]

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

10. ZPD wordt bestuurd door [VERTROUWELIJK] en [VERTROUWELIJK]. Voorts is [VERTROUWELIJK] beleidsbepaler van ZPD.

11. ZPD is een beleggingsonderneming die 100% dochterondernemingen [VERTROUWELIJK] heeft, die kwalificeren als financiële instellingen als bedoeld in artikel 4, eerste lid, onder 14 van de IFR. De 100% dochterondernemingen zijn geen kredietinstellingen of beleggingsondernemingen. Wel oefenen de dochterondernemingen een of meer van de in de punten 2 tot en met 12 en punt 15 van bijlage I bij Richtlijn 2013/36/EU genoemde werkzaamheden uit. Immers, zij houden zich onder meer bezig met:
- het verstrekken van leningen (punt 2);
- financiële leasing (punt 3);
- het verlenen van garanties en stellen van borgtochten (punt 6) en
- advisering aan ondernemingen inzake kapitaalstructuur, bedrijfsstrategie en daarmee samenhangende aangelegenheden, alsmede advisering en dienstverrichtingen op het gebied van fusie en overname van ondernemingen (punt 9).

12. Omdat meerdere van de 100% dochterondernemingen van ZPD de punten 2 tot en met 12 en punt 15 van bijlage I bij Richtlijn 2013/36/EU genoemde werkzaamheden verrichten, kwalificeren zij als financiële instellingen binnen een beleggingsondernemingsgroep als bedoeld in artikel 4, eerste lid, onder 25 van de IFR. ZPD kwalificeert daarmee als een EU-moederbeleggingsonderneming als bedoeld in artikel 4, eerste lid, onder 56 van de IFR.

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

13. Beleggingsondernemingen, zoals ZPD, 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). 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).

14. Op ZPD was per 31 december 2025 een vastekostenvereiste van toepassing ter hoogte van € [VERTROUWELIJK] Het vastekostenvereiste bedraagt op grond van artikel 13 van de IFR ten minste één kwart van de vaste kosten van het voorafgaande jaar.

15. Het permanente kapitaalvereiste van ZPD bedroeg op grond van artikel 14, in samenhang gelezen met artikel 9, tweede lid, van de IFD, artikel 3:53, derde lid, van de Wft en artikel 48, eerste lid, onderdeel i, van het Besluit prudentiële regels Wft (Bpr) € 150.000,-.

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

B.2.3 Bevindingen

16. Uit de IFREP-rapportage bleek een minimaal aan te houden toetsingsvermogen ter hoogte van € [VERTROUWELIJK] en een toetsingsvermogen ter hoogte van € [VERTROUWELIJK]

17. Het minimaal aan te houden toetsingsvermogen is als volgt berekend:

Vereiste	Grondslag	Verwijzing[3]	Bedrag
Permanent minimumkapitaalvereiste	Art. 14 IFR	I 02.01, r0020	€ 150.000
Vastekostenvereiste	Art. 13(1) IFR	I 02.01, r0030	[VERTROUWELIJK]
K-factorvereiste	Art. 15(1) IFR	I 02.01, r0040	[VERTROUWELIJK]
Minimaal aan te houden toetsingsvermogen[4]	**Art. 11(1) IFR**	**I 02.01, r0010**	**[VERTROUWELIJK]**

18. Het toetsingsvermogen dat door ZPD op 31 december 2025 werd aangehouden blijkt uit de volgende tabel:

Onderdeel	Soort	Grondslag	Verwijzing[5]	Bedrag
Aandelenkapitaal	CET 1	Art. 26(1)(a) CRR	I01.00, r0040	[VERTROUWELIJK]
Agioreserve	CET 1	Art. 26(1)(b) CRR	I01.00, r0050	[VERTROUWELIJK]
Winstreserve	CET 1	Art. 26(1)(c) CRR	I01.00, r0060	[VERTROUWELIJK]
Overige reserve	CET 1	Art. 26(1)(e) CRR	I01.00, r0100	[VERTROUWELIJK]
Af: Lopend verlies	CET 1	Art. 36(1)(a) CRR	I01.00, r0190	[VERTROUWELIJK]
Af: Immateriële activa	CET 1	Art. 36(1)(b) CRR	I01.00, r0210	[VERTROUWELIJK]
Toetsingsvermogen				**[VERTROUWELIJK]**

19. DNB stelde aan de hand hiervan, bij de aangifte en het voornemen tot het opleggen van een last onder dwangsom van 17 maart 2026 vast dat bij ZPD op 31 december 2025 sprake was van een kapitaaltekort van € [VERTROUWELIJK].

B.2.4 Conclusie: overtreding van het minimaal aan te houden toetsingsvermogen

20. Gelet op de voorgaande bevindingen, in samenhang met het wettelijk kader, stelt DNB het volgende vast.

21. DNB heeft geconstateerd dat ZPD in ieder geval sinds 31 december 2025 een kapitaaltekort heeft. Dit levert een overtreding op van artikel 7, eerste lid, in combinatie met artikel 11, eerste lid, van de IFR.

Zienswijze ZPD

[3] DNB verwijst naar de corresponderende posten in de door ZPD bij DNB ingediende IFREP.
[4] Het minimaal aan te houden toetsingsvermogen is gelijk aan het hoogste bedrag van het vastekostenvereiste, het permanent minimumkapitaalvereiste of het K-factorvereiste. Dit volgt uit artikel 11, eerste lid, van de IFR.
[5] DNB verwijst naar de corresponderende posten in de door ZPD bij DNB ingediende IFREP.

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

22. Op 3 april 2026 heeft DNB van ZPD een schriftelijke zienswijze ontvangen. In aanvulling daarop heeft ZPD op 7 april 2026 een mondelinge zienswijze gegeven.

Datum
8 mei 2026

Het gestelde kapitaaltekort is inmiddels verholpen

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

Zienswijze ZPD

23. ZPD stelt dat het gestelde kapitaaltekort inmiddels is verholpen. Daartoe stelt zij dat het tekort voortvloeit uit een verschil van inzicht over de boekhoudkundige verwerking van kosten van de niet-vergunningplichtige dochterondernemingen [VERTROUWELIJK] en [VERTROUWELIJK]. ZPD voert aan dat zij deze boekhoudkundige verwerking inmiddels heeft aangepast in haar administratie en afgestemd met haar externe accountant. Daarnaast heeft haar externe accountant een *bijzonder doelrapport* opgemaakt over het boekjaar 2024 en voorzien van een controleverklaring. Een concept van het bijzonder doelrapport heeft ZPD bij e-mail van 3 april 2026 aan DNB verstrekt. Een definitieve versie van het bijzonder doelrapport heeft ZPD bij e-mail van 7 april 2026 aan DNB verstrekt. ZPD verzoekt DNB uitdrukkelijk om herrapportage open te stellen van de IFREP op basis van het bijzonder doelrapport.

24. ZPD stelt dat, als gevolg van de boekhoudkundige aanpassing, het vastekostenvereiste daalt tot een bedrag ter hoogte van € [VERTROUWELIJK]. Ten opzichte van een beschikbaar eigen vermogen van € [VERTROUWELIJK] betekent dit een surplus van € [VERTROUWELIJK]. Daarmee is volgens ZPD de overtreding beëindigd.

Reactie DNB

25. Per e-mail van 14 april 2026 heeft DNB een nadere schriftelijke toelichting op de berekening van het vastekostenvereiste door ZPD gevraagd. ZPD heeft de vraag van DNB per e-mail van 17 april 2026, met bijbehorende stukken, beantwoord. In haar reactie kwam ZPD op een vastekostevereiste van € [VERTROUWELIJK]. Bij de beoordeling van ZPD's zienswijze betrekt DNB ZPD's antwoord.

26. DNB merkt allereerst op dat het vastekostenvereiste enkel kan worden vastgesteld op basis van een gecontroleerde jaarrekening.[6] Het *bijzonder doelrapport 2024* is geen jaarrekening als bedoeld in de Nederlandse accountingstandaarden, en de accountant van ZPD heeft aangegeven dat de gecontroleerde jaarrekening over 2024 een getrouw beeld geeft.[7] Gelet daarop stelt DNB reeds vast dat het vastekostenvereiste als gevolg van het *bijzonder doelrapport 2024* niet is gedaald, en het tekort tot op heden niet is hersteld. Om diezelfde reden ziet DNB geen aanleiding om een herrapportage open te stellen.

27. Voor zover het vastekostenvereiste wel zou kunnen worden bepaald op grond van het *bijzonder doelrapport 2024*, stelt DNB vast dat ZPD ten

[6] Art. 13, eerste lid, van de IFR jo. art. 1, eerste lid, van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1455.
[7] De controleverklaring van de accountant, zoals opgenomen in het bijzonder doelrapport 2024, vermeldt (meermaals) dat het geconsolideerd bijzonder doel rapport in alle van materieel belang zijnde aspecten is opgesteld in overeenstemming met de gemaakte afspraken tussen ZPD en DNB, alsmede dat voorafgaand aan de uitvoering van de opdracht zijn afspraken gemaakt met ZPD en DNB over het beoogde gebruik en de beoogde verspreidingskring van de controleverklaring. DNB herkent zich in het geheel niet in die verklaring van de accountant en verwerpt de suggestie dat er dienaangaande afspraken zijn gemaakt met dan wel dat er overeenstemming is tussen ZPD en DNB.

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

onrechte niet alle kosten heeft meegenomen in haar berekening. Uit artikel 13, eerste en vierde lid, van de IFR volgt het uitgangspunt voor de berekening van de vaste kosten, dat alle kosten op de winst- en verliesrekening worden meegenomen waarna enkele aftrekposten in mindering worden gebracht.

28. Het *bijzonder doelrapport 2024* omvat € [VERTROUWELIJK] aan totale kosten.[8] In ZPD's berekening van het vastekostenvereiste neemt zij ten onrechte een deel van haar kostprijs van de omzet en doorbelaste huisvestingskosten niet mee. Deze kosten komen ook niet in aanmerking voor aftrek op grond van één van de aftrekposten als bedoeld in art. 13, vierde lid, van de IFR. DNB kan zich verder (wel) vinden in de door ZPD gebruikte aftrekposten. DNB constateert dat het vastekostenvereiste, berekend op basis van het bijzonder doelrapport 2024 € [VERTROUWELIJK] bedraagt[9], in tegenstelling tot het door ZPD in haar zienswijze van 3 april 2026 genoemde bedrag van € [VERTROUWELIJK] en het later in haar reactie van 17 april 2026 genoemde bedrag van € [VERTROUWELIJK] Daarmee is de overtreding ook na toepassing van de boekhoudkundige aanpassingen nog niet beëindigd.

29. Voor zover ZPD de verwachting heeft dat het kapitaaltekort ná vaststelling van de jaarrekening over 2025 de overtreding zal worden beëindigd, merkt DNB op dat ZPD structureel verlieslatend is. Te weten - € [VERTROUWELIJK] in 2022, - € [VERTROUWELIJK] in 2023, - € [VERTROUWELIJK] in 2024 en - € [VERTROUWELIJK] in 2025.[10] Nu bovendien niet is aangetoond dat ZPD in de eerste maanden van 2026 winstgevend is, dient rekening te worden gehouden met een verder oplopend kapitaaltekort over deze periode.

30. Vaststelling van de jaarrekening 2025 betekent daarom niet dat het toetsingsvermogen wordt aangevuld met resultaat. Voorts merkt DNB op dat ook het vastekostenvereiste niet voldoende daalt, aangezien zij op basis van de toezichtrapportages van ZPD per ultimo 2025 - waarbij al rekening is gehouden met de wijziging van de verwerking van de leasecontracten - komt tot een vastekostenvereiste ter hoogte van € [VERTROUWELIJK] een stijging ten opzichte van het bijzonder doelrapport 2024.

31. DNB concludeert aldus dat de overtreding – het kapitaaltekort – nog niet is beëindigd en niet zal worden beëindigd met de voorgestelde maatregelen.

De [VERTROUWELIJK]-kosten kwalificeren in beginsel als aftrekpost en zijn niet relevant ten opzichte van de doelstelling van het vastekostenvereiste

<u>Zienswijze ZPD</u>

32. ZPD stelt dat de [VERTROUWELIJK]-kosten in beginsel als aftrekpost kan fungeren bij de berekening van de vaste kosteneis. De structuur van de [VERTROUWELIJK]-activiteiten is als volgt. [VERTROUWELIJK] sluit een leaseovereenkomst met de klant. De betalingsverplichting van de klant omvat maandelijkse leasetermijnen waarin zowel de installatiekosten als de brutomarge van [VERTROUWELIJK] zijn begrepen. Pas nadat die

[8] Bijzonder doelrapport 2024, p. 5: [VERTROUWELIJK]
[9] [VERTROUWELIJK]
[10] De genoemde bedragen zijn ontleend aan ZPD's Finrep-rapportages.

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

overeenkomst is ondertekend, geeft [VERTROUWELIJK] opdracht aan de installateur en wordt deze betaald. De kasstroom van de klant – de maandelijkse leasetermijnen – komt vervolgens in termijnen binnen over de looptijd van het leasecontract. Er is dus sprake van een tijdverschil tussen de uitstroom naar de installateur en de instroom van de klant. ZPD is van mening dat dit tijdverschil de economische aard van de kosten niet verandert: er wordt géén installatieopdracht gegeven – en dus geen kosten gemaakt – zonder dat een getekende leaseovereenkomst met bijbehorende afdwingbare vordering op de klant daaraan ten grondslag ligt. De kosten zij daarmee onlosmakelijk verbonden met de tot stand gekomen inkomstenstroom.

33. Subsidiair stelt ZPD dat de [VERTROUWELIJK]-kosten, zelfs indien zij niet als aftrekpost worden aangemerkt niet thuishoren in de grondslag van de vaste kosteneis.

Reactie DNB

34. DNB stelt zich dienaangaande op het standpunt dat als de accountant akkoord is met deze zogenaamde stelselwijziging (aanpassing van de *accounting treatment*), DNB die wijziging ook accepteert na vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2025. Blijkens het *bijzonder doelrapport 2024,* waarin een controleverklaring van de accountant is opgenomen, is de accountant akkoord. Het subsidiaire standpunt van ZPD behoeft daarmee geen bespreking.

35. Het voorgaande laat onverlet dat DNB, zelfs met inachtneming van de stelselwijziging, van oordeel is dat ZPD nog steeds een kapitaaltekort heeft, dat zal moeten worden beëindigd.

De overtreding is technisch van aard en niet het gevolg van wanbeleid. Het kapitaaltekort betreft een prudentiële ratio.

Zienswijze ZPD

36. ZPD stelt dat de overtreding technisch van aard is en niet het gevolg is van wanbeleid. Volgens ZPD is het tekort ontstaan door een verschil van inzicht over de boekhoudkundige behandeling van kosten van een dochteronderneming waarvan de activiteiten buiten de vergunningsplichtige beleggingsdienstverlening vallen. Er is op geen enkel moment sprake geweest van fraude, misleiding of bewuste overtreding van alle regels. Het karakter van de overtreding rechtvaardigt een andere benadering dan bij overtredingen waarbij sprake is van bewust wanbeleid of schade aan de markt of beleggers.

37. ZPD stelt dat het gestelde kapitaaltekort uitsluitend een prudentiële ratio betreft. Er is geen sprake van een liquiditeits- of solvabiliteitscrisis bij ZPD. ZPD komt alle verplichtingen jegens investeerders en projectdeelnemers volledig na.

Reactie DNB

38. DNB stelt vast dat tussen ZPD en DNB niet in geschil is dat er sprake is van een kapitaaltekort, en daarmee een overtreding. Ter gelegenheid van de zienswijzezitting van 7 april 2026 is namens DNB reeds opgemerkt dat zij bij het voornemen tot het opleggen van een last onder dwangsom geen

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

wanbeleid heeft willen suggereren. Daar zag de voorgenomen last onder dwangsom noch onderhavig besluit op.

39. Wel is het van belang dat beleggingsondernemingen te allen tijde voldoen aan de wettelijk gestelde prudentiële voorschriften. De naleving van de kapitaal- en liquiditeitsvereisten dient ervoor te zorgen dat een financiële onderneming, in dit geval ZPD, ook in minder gunstige omstandigheden over voldoende eigen vermogen beschikt. De overtreding dient daarom zo spoedig mogelijk te worden beëindigd.

40. In het voornemen tot het opleggen van een last onder dwangsom heeft DNB aangegeven dat ZPD kan voorkomen dat DNB een last onder dwangsom oplegt, door het tekort uiterlijk op de laatste dag van de zienswijzetermijn – in dit geval: 7 april 2026 – te herstellen. DNB heeft vastgesteld dat overtreding, ook na toepassing van de boekhoudkundige aanpassingen, nog niet is beëindigd. DNB ziet niet in dat het karakter (de aard) van de overtreding een andere benadering rechtvaardigt. Nog daargelaten dat ZPD op haar beurt niet duidelijk maakt welke andere benadering zij dan voorstaat of welke benadering DNB volgens haar zou moeten hanteren.

Tijdslijn en vertrouwensbeginsel

Zienswijze ZPD

41. ZPD heeft op 22 mei 2025 informatie met DNB gedeeld in het kader van de VKV self-assessment. DNB heeft op 23 oktober 2025 bevestigd dat zij "voldoende duidelijkheid" had en op dat moment geen verdere vragen had. Volgens ZPD heeft DNB pas op 5 januari 2026 haar standpunt herzien en nieuwe bezwaren geuit tegen de aftrekpost in row 0090. ZPD stelt zich op het standpunt dat het tijdsverloop en de aanvankelijke bevestiging van DNB bij ZPD het gerechtvaardigd vertrouwen hebben gewekt dat haar berekeningsmethode acceptabel was. Het herzien van dit standpunt zonder voorafgaand signaal, met terugwerkende kracht, en het vervolgens uiten van het voornemen tot het opleggen van een last onder dwangsom, is volgens ZPD in strijd met het vertrouwensbeginsel.

42. Daar komt bij dat de interne rapportage (aangifte) van DNB van 10 maart 2026 is opgesteld terwijl ZPD op 11 februari 2026 reeds aan DNB had medegedeeld dat het gerapporteerde tekort presentatiegedreven was en dat een oplossing in gang was gezet, waaronder het traject met externe accountant [VERTROUWELIJK] voor een bijzonder doel rapport als zelfstandige opdracht. De aangifte is bovendien opgesteld vlak na de openbaarmaking van het nieuwe Handhavingsbeleid DNB inzake kapitaal- en liquiditeitsvereisten (Staatscourant 2026, 8652) op 9 maart 2026. ZPD plaatst vraagtekens bij het feit dat deze aangifte kennelijk geen rekening heeft gehouden met de door ZPD aangedragen oplossingsrichting en het lopende traject daartoe.

Reactie DNB

43. Van strijd met het vertrouwensbeginsel is naar het oordeel van DNB geen sprake. Voor de beantwoording van de vraag of sprake is van een geslaagd beroep op het vertrouwensbeginsel dienen drie stappen te worden doorlopen, zo volgt uit jurisprudentie van de bestuursrechter:

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

> *"De eerste stap is dat de betrokkene aannemelijk moet maken dat van de zijde van de overheid toezeggingen of andere uitlatingen zijn gedaan of gedragingen zijn verricht waaruit de betrokkene in de gegeven omstandigheden redelijkerwijs kon en mocht afleiden of, en zo ja hoe, het bestuursorgaan in een concreet geval een bevoegdheid zou uitoefenen. Bij de tweede stap moet de vraag worden beantwoord of die toezegging aan het bevoegde bestuursorgaan kan worden toegerekend. Indien beide vragen bevestigend worden beantwoord, en er dus een geslaagd beroep op het vertrouwensbeginsel kan worden gedaan, volgt de derde stap. In het kader van die derde stap zal de vraag moeten beantwoord wat de betekenis van het gewekte vertrouwen is bij de uitoefening van de betreffende bevoegdheid."*[11]

44. Per e-mail van 20 oktober 2025 stelt DNB vragen aan ZPD naar aanleiding van de geconsolideerde Q2 2025 rapportage die ZPD bij DNB heeft ingediend. ZPD antwoordt daarop per e-mail van 21 oktober 2025. Daarop reageert DNB per e-mail van 23 oktober 2025. De letterlijke tekst in de e-mail van DNB van 23 oktober 2025 luidt:

> "*Beste [naam],*
>
> *Dank voor de toelichting op beide punten. Dit geeft DNB voldoende duidelijkheid. We hebben op dit moment geen vragen meer hierover.*
>
> *Met vriendelijke groet,*
> *[voornaam + achternaam]*

45. Aan het gegeven dat DNB op 23 oktober 2025, in reactie op e-mail van ZPD van 21 oktober 2025, heeft laten weten dat zij "voldoende duidelijkheid" had en op dat moment geen verdere vragen had, komt niet de betekenis toe die ZPD daaraan toekent. Het betekent namelijk niet dat DNB instem(de)(t) met de toegepaste aftrekpost noch dat DNB die goedkeur(de)(t). Evenmin heeft DNB aangegeven dat zij een overtreding zou gedogen en/of zou afzien van het opleggen van een handhavingsmaatregel. DNB verrichte op 23 oktober 2025 namelijk nog (slechts) onderzoek. DNB heeft per e-mail van 5 januari 2026 opvolging gegeven aan haar onderzoek en ZPD geïnformeerd dat de aftrekpost niet aan de vereiste voorwaarden voldeed en daarom niet door ZPD kon en mocht worden toegepast. DNB heeft ZPD per e-mail van 27 januari 2026 laten weten: "*The earlier remark by DNB that the information provided at that time (23 October 2025) offered sufficient clarity and that no further questions remained does* ***not*** *imply that DNB agreed with the applied deduction. Further analysis has shown that the deduction does not meet the required conditions and therefore may not be applied."* Van het 'herzien' van DNB's standpunt of het uiten van 'nieuwe bezwaren' tegen de betreffende aftrekpost is dan ook geen sprake. ZPD heeft het tegenovergestelde, zijnde de eerste stap van het voormelde toetsingskader, ook niet aannemelijk gemaakt. Daarbij merkt DNB op dat de standpuntwisseling tussen DNB en ZPD ruimschoots voor het aanleveren van de IFREP-rapportage op 11 februari 2026, waarop DNB de vaststelling

[11] CBb 22 april 2025, ECLI:NL:CBB:2025:265.

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

van ZPD's kapitaalstekort heeft gebaseerd, heeft plaatsgevonden. Gelet op het voorgaande slaagt het beroep op het vertrouwensbeginsel niet.

46. Gedurende de tijd heeft ZPD gelegenheid gehad en heeft DNB ZPD expliciet in de gelegenheid gesteld om de overtreding ongedaan te maken om daarmee te voorkomen dat DNB een last onder dwangsom zou opleggen. Echter, is DNB zelfs na beoordeling van ZPD's zienswijze en na toepassing van de boekhoudkundige aanpassingen van oordeel dat het kapitaalstekort en daarmee de overtreding nog niet is beëindigd. Het opleggen van de voorgenomen handhavingsmaatregel is daarmee nog steeds noodzakelijk. Dat de aangifte is opgesteld vlak na de inwerkingtreding en publicatie van het nieuwe handhavingsbeleid van DNB inzake kapitaal- en liquiditeitsvereisten is irrelevant. DNB was reeds voor de inwerkingtreding en publicatie van het nieuwe handhavingsbeleid bevoegd en gehouden om de overtreding te doen laten beëindigen middels de inzet van een handhavingsmaatregel. Daarnaast is ZPD na het voornemen tot het opleggen van de last onder dwangsom niet in staat gebleken om de overtreding te beëindigen.

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

De voorgestelde dwangsom is niet proportioneel

Zienswijze ZPD

47. ZPD stelt dat de voorgestelde dwangsom van € 5.000,- per werkdag met een maximum van € 75.000,- niet in verhouding staat tot de financiële omvang van ZPD, de aard van de overtreding en de reeds gestarte herstelroute. ZPD verzoekt DNB de begunstigingstermijn te verlengen tot een termijn die realistisch gegeven de doorlooptijd van het bijzonder doel rapport en de IFREP herraportage, en de dwangsom pas te activeren indien ZPD die termijn niet nakomt.

Reactie DNB

48. Volgens artikel 5:32b, derde lid, van de Awb staan de (dwangsom)bedragen in redelijke verhouding tot de zwaarte van het geschonden belang en tot de beoogde werking van de dwangsom. ZPD heeft, berekend op basis van haar IFREP-rapportage over de periode eindigend op 31 december 2025, een tekort van € [VERTROUWELIJK] Dit tekort moet zo spoedig mogelijk worden hersteld. Een dwangsom van € 5.000,- per werkdag met een maximum van € 75.000,- staat naar het oordeel in redelijke verhouding tot het tekort, althans daar gaat een voldoende prikkel vanuit om de overtreding ook daadwerkelijk te beëindigen. DNB verwijst voor de hoogte van de dwangsom verder naar paragraaf E.3 hieronder.

49. Voor wat betreft de reactie van DNB op het verzoek van ZPD om de begunstigingstermijn te verlengen, verwijst DNB naar paragraaf E.2 hieronder.

Openbaarmaking van de last onder dwangsom is onevenredig en onherstelbaar schadelijk.

Zienswijze ZPD

50. Tot slot voert ZPD aan dat de openbaarmaking van het opleggen van een last onder dwangsom zal leiden tot onevenredige reputatieschade met aanzienlijke negatieve gevolgen voor de onderneming. Openbaarmaking

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

vernietigt de kernwaarde van het platform. ZPD's bedrijfsmodel rust volledig op het vertrouwen van een grote groep particuliere investeerders in een transparant en betrouwbaar platform voor duurzame energie. Openbaarmaking van een last onder dwangsom zal onvermijdelijk leiden tot ernstige reputatieschade die het platform mogelijk niet levensvatbaar maakt. Dit zal niet alleen ZPD schaden, maar ook de continuïteit van lopende duurzame energieprojecten die afhankelijk zijn van ZPD's functioneren. Bovendien voegt openbaarmaking niets toe aan de handhavingseffectiviteit.

Reactie DNB

51. De openbaarmaking van een opgelegde handhavingsmaatregel is een afzonderlijk besluit op grond van artikel 1:97 van de Wft. ZPD zal in die procedure opnieuw in de gelegenheid worden gesteld haar zienswijze naar voren te brengen. DNB wijst ZPD er overigens op dat uit de wetsgeschiedenis blijkt dat de wetgever het enkele feit dat een natuurlijk persoon of instelling door een openbaarmaking reputatieschade en daardoor vermogensschade lijdt, in beginsel onvoldoende acht om te kunnen spreken van onevenredige benadeling.[12] Bovendien heeft ZPD haar stelling dat openbaarmaking de continuïteit van lopende duurzame energieprojecten die afhankelijk zijn van ZPD's functioneren zal schaden, niet onderbouwd. Op het argument van ZPD dat openbaarmaking niets toe voegt aan de handhavingseffectiviteit, gaat DNB nu niet in. Dat zal DNB doen zodra zij een procedure tot openbaarmaking van de last onder dwangsom aanvangt.

Conclusie

52. Gelet op hetgeen hierboven uiteen is gezet, ziet DNB geen aanleiding om van het opleggen van de last onder dwangsom af te zien.

C. Handhavingsbevoegdheid van DNB

53. Vanwege het algemeen belang geldt in beginsel een plicht tot handhaving. Dit houdt in dat, als er sprake is van een overtreding van een wettelijk voorschrift, het bestuursorgaan dat bevoegd is om handhavend op te treden (in dit geval DNB) in de regel van die bevoegdheid gebruik moet maken. Slechts onder bijzondere omstandigheden mag het bestuursorgaan afzien van handhavend optreden.

54. DNB voert vast beleid bij het uitoefenen van haar bevoegdheden tot het treffen van handhavingsmaatregelen (**handhavingsbeleid**).[13] Op grond van dit beleid hanteert DNB het uitgangspunt dat overtredingen niet worden gedoogd en dat in beginsel handhavend wordt opgetreden tegen geconstateerde overtredingen.

55. Ingevolge artikel 1:79 van de Wft in combinatie gelezen met artikel 1:3a van de Wft en de artikelen 2, eerste lid, 3, eerste lid, en bijlage 28 van het BEUV is DNB bevoegd een last onder dwangsom op te leggen voor overtreding van de voorschriften gesteld bij of krachtens artikel 7, eerste lid, in combinatie met artikel 11, eerste lid, van de IFR.

[12] *Kamerstukken II* 2016/17, 34 769, nr. 3, p. 6 (memorie van toelichting bij de Wet transparant toezicht financiële markten).
[13] Zie het 'Handhavingsbeleid van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank' gepubliceerd op 2 november 2020 (*Stcrt.* 2020, 56540).

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

56. Op 9 maart 2026 heeft DNB het 'Handhavingsbeleid DNB inzake kapitaal- en liquiditeitsvereisten' (**handhavingsbeleid kapitaal- en liquiditeitsvereisten**) gepubliceerd.[14] In deze beleidsregel is onder andere opgenomen dat DNB in beginsel een last onder dwangsom oplegt wanneer een instelling niet voldoet aan de kapitaal- en liquiditeitsvereisten.

D. Belangenafweging

57. Voordat DNB een last onder dwangsom oplegt, weegt zij de betrokken belangen af. DNB beoordeelt alle relevante omstandigheden van het geval en overweegt of het opleggen van een last onder dwangsom vanwege de geconstateerde overtreding evenredig is.

58. Artikel 3:4, tweede lid, van de Algemene wet bestuursrecht (**Awb**) bepaalt dat de voor een of meer belanghebbenden nadelige gevolgen van een besluit niet onevenredig mogen zijn in verhouding tot de met dat besluit te dienen doelen. De ratio van het evenredigheidsbeginsel is niet het tegengaan van nadelige gevolgen van besluitvorming, maar het voorkomen van onnodig nadelige gevolgen.[15] DNB toetst in dit kader of de last onder dwangsom geschikt, noodzakelijk en voor ZPD, gezien de gegeven omstandigheden, niet onredelijk bezwarend is.[16]

59. DNB heeft vastgesteld dat sprake is van een overtreding van de verplichting om te allen tijde over voldoende solvabiliteit te beschikken. Zoals hiervoor genoemd, dient DNB in beginsel handhavend op te treden en dienen geconstateerde overtredingen zo spoedig mogelijk te worden beëindigd. De wetgever heeft bepaald dat DNB bij overtreding van artikel 7, eerste lid, in combinatie met artikel 11, eerste lid, van de IFR een last onder dwangsom kan opleggen. Een last onder dwangsom is een herstelsanctie, die is bedoeld om een overtreding te beëindigen of ongedaan te maken op straffe van een dwangsom. De last onder dwangsom is dan ook naar zijn aard een geschikte maatregel om een einde te maken aan de overtreding van de onderhavige norm.

60. Daarnaast is de last onder dwangsom noodzakelijk vanwege de ernst en het voortduren van de geconstateerde overtreding. Het is van belang dat beleggingsondernemingen te allen tijde voldoen aan de wettelijk gestelde prudentiële voorschriften. De naleving van de kapitaal- en liquiditeitsvereisten dient ervoor te zorgen dat een financiële onderneming ook in minder gunstige omstandigheden over voldoende eigen vermogen beschikt. Het voldoen aan de prudentiële eisten is essentieel voor het waarborgen van de financiële soliditeit van een beleggingsonderneming en bovendien een gezonde financiële sector. ZPD brengt met deze overtreding deze doelstellingen in gevaar. DNB beschouwt deze overtreding dan ook als ernstig. Gezien het voorgaande acht DNB het noodzakelijk om een last onder dwangsom aan ZPD op te leggen en kan niet worden volstaan met een minder ingrijpende maatregel.

[14] Zie *Stcrt.* 2026, 8652 en de website van DNB: https://www.dnb.nl/nieuws-voor-de-sector/toezicht-2026/nieuw-handhavingsbeleid-bij-overtredingen-van-kapitaal-of-liquiditeitsvereisten/.
[15] Afdeling bestuursrechtspraak Raad van State 2 februari 2022, ECLI:NL:RVS:2022:285, r.o. 7.4.
[16] Afdeling bestuursrechtspraak Raad van State 2 februari 2022, ECLI:NL:RVS:2022:285, r.o. 7.7-7.8.

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

61. Voorts stelt DNB vast dat de last onder dwangsom, die op zichzelf geschikt en noodzakelijk is, niet onredelijk bezwarend is voor ZPD. DNB is zich ervan bewust dat een last onder dwangsom nadelige gevolgen heeft voor ZPD. Een last onder dwangsom raakt een instelling en de mensen die daar werkzaam zijn. De last onder dwangsom leidt bovendien tot een antecedent voor de leden van het bestuur en eventuele andere beleidsbepalers. Indien de last onder dwangsom openbaar gemaakt wordt, zal dat mogelijk reputatieschade veroorzaken. Nadelige gevolgen zijn echter inherent aan bestuursrechtelijke handhaving en moeten worden afgezet tegen de doelen van die handhaving.

62. De nadelige gevolgen van de last onder dwangsom voor ZPD zijn, afgezet tegen de doelen ervan, niet onredelijk bezwarend. DNB kent grote betekenis toe aan de financiële soliditeit van beleggingsondernemingen en de gezondheid van de financiële sector. Gezien de ernst van de geconstateerde overtreding, acht DNB oplegging van een last onder dwangsom gerechtvaardigd en evenwichtig.

63. Gezien het voorgaande is DNB van mening dat het opleggen van een last onder dwangsom, in de gegeven omstandigheden, niet onevenredig is.

E. Inhoud van de last

E.1 Strekking van de last

64. De last zal inhouden dat ZPD de overtreding van artikel 7, eerste lid, in combinatie met artikel 11, eerste lid, van de IFR beëindigt. ZPD dient de overtreding te beëindigen door te voldoen aan de voor haar geldende kapitaal- en liquiditeitsvereisten. Dit houdt in dat ZPD een minimaal toetsingsvermogen van € [VERTROUWELIJK] dient aan te houden.

E.2 Begunstigingstermijn

65. Gelet op artikel 5:32a, tweede lid, van de Awb dient DNB een termijn te stellen gedurende welke ZPD de last kan uitvoeren zonder dat zij een dwangsom verbeurt (**begunstigingstermijn**). Deze termijn dient zo kort mogelijk te worden gesteld, maar dient wel lang genoeg te zijn om aan de last te kunnen voldoen. DNB was aanvankelijk, bij het voornemen tot het opleggen van een last onder dwangsom, conform artikel 4, tweede lid, van het handhavingsbeleid kapitaal- en liquiditeitsvereisten voornemens om een begunstigingstermijn te hanteren van vier weken, waarbinnen volledig aan de last zou moeten worden voldaan.

66. In haar schriftelijke en mondelinge zienswijze heeft ZPD DNB verzocht om een begunstigingstermijn tot 30 juni 2026. ZPD heeft aan dat verzoek ten grondslag gelegd dat de jaarrekening over het boekjaar 2025, waarin de stelselwijziging wordt bestendigd, in mei 2026 door de accountant wordt gecontroleerd, waarna deze in juni 2026 bij DNB zal worden aangeleverd. ZPD heeft daaraan toegevoegd dat de planning van de accountant een eerdere controle niet toelaat. DNB ziet daarin een deel van de oplossing om het kapitaaltekort te beëindigen, naast een kapitaalstorting. Daarnaast acht DNB de door ZPD gegeven verklaring voor het verzoek om een langere begunstigingstermijn plausibel. DNB wijkt daarom in het voordeel en

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

conform het verzoek van ZPD af van haar beleid en voornemen en stelt de begunstigingstermijn vast tot **dinsdag 30 juni 2026, om 17.00 uur**.

67. DNB meent dat ZPD binnen deze termijn aan de last kan voldoen, gelet op de aard van de overtreding en het feit dat het gaat om een stelselwijziging alsmede een kapitaalstorting die in beginsel binnen de gegeven termijn uitvoerbaar moet zijn.

68. De termijn zal aanvangen met ingang van de dag na die waarop het besluit tot het opleggen van de last onder dwangsom op de voorgeschreven wijze aan ZPD is bekendgemaakt.

E.3 Hoogte dwangsom

69. Het opleggen van een last onder dwangsom heeft ten doel de overtreder te bewegen tot naleving van de voor hem geldende regels. Het voornemen van DNB is, conform artikel 4, derde lid, van het handhavingsbeleid kapitaal- en liquiditeitsvereisten dat na het verstrijken van bovengenoemde begunstigingstermijn direct een dwangsom van **€ 5.000,-** zal worden verbeurd voor **iedere werkdag** dat niet volledig aan de last is voldaan, met een maximum van **€ 75.000,-**. Gelet op de ernst van de overtreding, zoals overwogen in randnummer 61 hiervoor, staan de hoogte van de dwangsom en het maximum van het te verbeuren bedrag naar het oordeel van DNB in redelijke verhouding tot de zwaarte van het geschonden belang en de beoogde werking van de dwangsom als bedoeld in artikel 5:32b, derde lid, van de Awb.

F. Betaling van verbeurde dwangsommen en wettelijke rente

70. Een verbeurde dwangsom dient op grond van artikel 5:33 van de Awb te worden betaald binnen zes weken na het van rechtswege verbeuren van de dwangsom. Indien niet binnen zes weken na de van rechtswege verbeurte van de dwangsommen is betaald, wordt het totale bedrag aan dwangsommen op grond van artikel 4:98 van de Awb vermeerderd met wettelijke rente.

G. Openbaarmaking

71. Op grond van artikel 1:97, eerste lid, van de Wft dient DNB een besluit tot het opleggen van een last onder dwangsom in beginsel openbaar te maken, zodra het besluit onherroepelijk is geworden. Een besluit tot het opleggen van een last onder dwangsom dat onherroepelijk is geworden, wordt in beginsel ook openbaar gemaakt als binnen de in dat besluit genoemde begunstigingstermijn aan de last is voldaan. Voorts maakt DNB op grond van artikel 1:97, vierde lid, van de Wft een besluit tot het opleggen van een last onder dwangsom zo spoedig mogelijk openbaar, indien een dwangsom wordt verbeurd. Over de procedure van openbaarmaking wordt ZPD op een later moment afzonderlijk geïnformeerd.

H. Bezwaar

72. 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

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

bezwaarschrift kunt u daarnaast ook 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

73. Het indienen van een bezwaarschrift heeft geen schorsende werking met betrekking tot de last onder dwangsom. Ook in geval een bezwaarschrift wordt ingediend, dient derhalve aan de last onder dwangsom te worden voldaan binnen de in dit besluit genoemde begunstigingstermijn.

74. 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,

[VERTROUWELIJK]

Steven Maijoor
Voorzitter Toezicht

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

Bijlage 1 Wettelijk kader

Artikel 4, eerste lid, van de Verordening (EU) 2019/2033 (**IFR**) ("Definities") bepaalt, voor zover relevant:

Voor de toepassing van deze verordening wordt verstaan onder:

[..]

56) „EU-moederbeleggingsonderneming": een beleggingsonderneming in een lidstaat die deel uitmaakt van een beleggingsondernemingsgroep en die een beleggingsonderneming of een financiële instelling als dochteronderneming heeft, of die een deelneming heeft in een dergelijke beleggingsonderneming of financiële instelling en zelf geen dochteronderneming is van een andere beleggingsonderneming waaraan in een lidstaat een vergunning is verleend, of van een in een lidstaat opgerichte beleggingsholding of gemengde beleggingsholding;

[..]

Artikel 7 van de IFR ("Prudentiële consolidatie") bepaalt:

1. EU-moederbeleggingsondernemingen, EU-moederbeleggingsholdings en gemengde financiële EU-moederholdings leven de verplichtingen van de delen twee, drie, vier, zes en zeven op basis van hun geconsolideerde situatie na. De moederonderneming en haar dochterondernemingen die onder deze verordening vallen, zetten een deugdelijke organisatiestructuur op en stellen passende mechanismen voor interne controle in om ervoor te zorgen dat de voor de consolidatie vereiste gegevens naar behoren worden verwerkt en doorgeleid. De moederonderneming draagt er in het bijzonder zorg voor dat niet onder deze verordening vallende dochterondernemingen regelingen, processen en mechanismen hanteren die een deugdelijke consolidatie garanderen.

2. Voor de toepassing van lid 1 van dit artikel zijn bij het toepassen van deel twee op geconsolideerde basis de in deel twee, titel II van Verordening (EU) nr. 575/2013 neergelegde regels ook van toepassing op beleggingsondernemingen.

   Bij het toepassen van de bepalingen van artikel 84, lid 1, artikel 85, lid 1, en artikel 87, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013 zijn daarom alleen de verwijzingen naar artikel 92, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013 van toepassing en worden deze derhalve gelezen als een verwijzing naar de in de overeenkomstige bepalingen van de onderhavige verordening beschreven eigenvermogensvereisten.

3. EU-moederbeleggingsondernemingen, EU-moederbeleggingsholdings en gemengde financiële EU-moederholdings leven de verplichtingen van deel vijf op basis van hun geconsolideerde situaties na.

4. In afwijking van lid 3 kunnen de bevoegde autoriteiten de moederonderneming vrijstellen van de naleving van dat lid, rekening houdend met de aard, schaal en complexiteit van de beleggingsondernemingsgroep.

5. EBA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de reikwijdte en de methoden van de prudentiële consolidatie

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

van een beleggingsondernemingsgroep, met name voor het berekenen van het vastekostenvereiste, het permanente minimumkapitaalvereiste, het K-factorvereiste op basis van de geconsolideerde situatie van de beleggings-ondernemingsgroep, en de methode en de nodige details om lid 2 correct toe te passen.

EBA dient deze ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op 26 december 2020 bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om deze verordening aan te vullen door de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1093/2010.

Artikel 9, eerste lid, van de IFR ("Samenstelling van het eigen vermogen") bepaalt:

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

   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.

2. In afwijking van lid 1:
   a) zijn de in artikel 36, lid 1, punt c), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde aftrekkingen volledig van toepassing, zonder dat de artikelen 39 en 48 van die verordening worden toegepast;
   b) zijn de in artikel 36, lid 1, punt e), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde aftrekkingen volledig van toepassing, zonder dat artikel 41 van die verordening wordt toegepast;
   c) zijn de aftrekkingen, bedoeld in artikel 36, lid 1, punt h), artikel 56, punt c), en artikel 66, punt c), van Verordening (EU) nr. 575/2013, voor zover zij betrekking hebben op aangehouden kapitaalinstrumenten die niet in de handelsportefeuille worden aangehouden, volledig van toepassing, zonder dat (de mechanismen van) de artikelen 46, 60 en 70 van die verordening worden toegepast;
   d) zijn de in artikel 36, lid 1, punt i), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde aftrekkingen volledig van toepassing, zonder dat artikel 48 van die verordening wordt toegepast;
   e) zijn voor het bepalen van het eigen vermogen van beleggingsondernemingen de volgende bepalingen niet van toepassing:
      i) artikel 49 van Verordening (EU) nr. 575/2013;
      ii) de aftrekkingen, bedoeld in artikel 36, lid 1, punt h), artikel 56, punt c), en artikel 66, punt c), van Verordening (EU) nr. 575/2013 en de daarmee verbonden bepalingen in de artikelen 46, 60 en 70 van die verordening, voor zover die aftrekkingen betrekking hebben op aangehouden kapitaalinstrumenten die in de handelsportefeuille worden aangehouden;
      iii) de in artikel 54, lid 1, punt a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde triggergebeurtenis; in plaats daarvan wordt de triggergebeurtenis door de beleggingsonderneming nader

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

bepaald in de voorwaarden van het in lid 1 bedoelde aanvullend-tier 1-instrument;

iv) het in artikel 54, lid 4, punt a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde totaalbedrag; het af te schrijven of om te zetten bedrag is de volledige hoofdsom van het in lid 1 bedoelde aanvullend-tier 1-instrument.

3. Beleggingsondernemingen passen de toepasselijke bepalingen van deel twee, titel 1, hoofdstuk 6, van Verordening (EU) nr. 575/2013 toe bij het overeenkomstig deze verordening bepalen van de eigenvermogensvereisten. Bij de toepassing van die bepalingen wordt de toestemming van de toezichthouder overeenkomstig de artikelen 77 en 78 van Verordening (EU) nr. 575/2013 geacht te zijn verleend indien een van de in artikel 78, lid 1, punt a), of in artikel 78, lid 4, van deze verordening beschreven voorwaarden is vervuld.

4. Voor de toepassing van lid 1, punt a), op beleggingsondernemingen die geen rechtspersonen of aandelenvennootschappen zijn of die voldoen aan de in artikel 12, lid 1, van deze verordening bepaalde voorwaarden om als kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen aangemerkt te worden, kunnen de bevoegde autoriteiten, na overleg met EBA, toestaan dat nog andere instrumenten of middelen als eigen vermogen worden aangemerkt voor die beleggingsondernemingen, mits die instrumenten of middelen ook in aanmerking komen voor behandeling op grond van artikel 22 van Richtlijn 86/635/EEG van de Raad (8). Op basis van de van iedere bevoegde autoriteit ontvangen informatie wordt door EBA samen met ESMA een lijst opgesteld, bijgewerkt en bekendgemaakt van alle vormen van instrumenten of middelen in elke lidstaat die als dergelijk eigen vermogen worden aangemerkt. De lijst wordt uiterlijk op 26 december 2020 voor het eerst bekendgemaakt.

5. Eigenvermogensinstrumenten die een entiteit uit de financiële sector aanhoudt binnen een beleggingsondernemingsgroep worden niet afgetrokken bij de berekening op individuele basis van het eigen vermogen van beleggingsondernemingen in de groep, mits aan elk van de volgende voorwaarden is voldaan:
   a) er zijn momenteel of naar verwachting in de toekomst geen materiële, praktische of juridische belemmeringen voor een overdracht van kapitaal of terugbetaling van vreemd vermogen door de moederonderneming;
   b) de entiteit uit de financiële sector wordt in de risicobeoordelings-, de risicometings- en de risicobeheersingsprocedure van de moederonderneming betrokken;
   c) de in artikel 8 geregelde afwijking wordt niet door de bevoegde autoriteiten gebruikt.

Artikel 11 van de IFR ("Eigenvermogensvereisten") bepaalt:

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.

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

3. Indien bevoegde autoriteiten van mening zijn dat er een wezenlijke verandering heeft plaatsgevonden in de bedrijfsactiviteiten van een beleggingsonderneming, kunnen zij van de beleggingsonderneming verlangen dat deze aan een ander in dit artikel bedoeld eigenvermogensvereiste onderworpen wordt, overeenkomstig titel IV, hoofdstuk 2, afdeling 4, van Richtlijn (EU) 2019/2034.

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 van de IFR ("Kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen") 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 EUR;
   b) COH gemeten overeenkomstig artikel 20 bedraagt minder dan een van beide volgende waarden:
      i) 100 miljoen EUR/dag voor contante transacties, of
      ii) 1 miljard EUR/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 balanstelling van de beleggingsonderneming bedraagt minder dan 100 miljoen EUR;
   i) de totale jaarlijkse bruto-inkomsten uit beleggingsdiensten en -activiteiten van de beleggingsonderneming bedragen minder dan 30 miljoen EUR, berekend als een gemiddelde op basis van de jaarlijkse cijfers van de periode van twee jaar die onmiddellijk aan het betrokken boekjaar voorafgaat.

   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

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

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.

2. De in lid 1, punten a), b), h) en i), bepaalde voorwaarden gelden op gecombineerde basis voor alle beleggingsondernemingen die deel uitmaken van een groep. Voor de in lid 1, punt i) bedoelde meting van de totale jaarlijkse bruto-inkomsten mogen die beleggingsondernemingen elke dubbele telling uitsluiten die zich kan voordoen met betrekking tot binnen de groep gegenereerde bruto-inkomsten.

   De in lid 1, punten c) tot en met g), bepaalde voorwaarden gelden voor iedere beleggingsonderneming op individuele basis.

3. Indien een beleggingsonderneming niet langer aan alle voorwaarden van lid 1 voldoet, wordt zij met onmiddellijke ingang niet meer beschouwd als een kleine en niet-verweven beleggingsonderneming.

   In afwijking van de eerste alinea wordt een beleggingsonderneming die niet langer aan de voorwaarden van lid 1, punten a), b), h) of i), voldoet, maar wel aan de voorwaarden van de punten c) tot en met g) van dat lid blijft voldoen, niet meer beschouwd als een kleine en niet-verweven beleggingsonderneming na een periode van drie maanden, te rekenen vanaf de datum waarop de drempel werd overschreden. De beleggingsonderneming stelt de bevoegde autoriteit zonder onnodige vertraging in kennis van een overschrijding van een drempel.

4. Indien een beleggingsonderneming die niet aan alle voorwaarden van lid 1 voldeed, nadien aan die voorwaarden voldoet, wordt zij pas na een periode van zes maanden, te rekenen vanaf de datum waarop aan die voorwaarden is voldaan, als een kleine en niet-verweven beleggingsonderneming aangemerkt, mits zich tijdens die periode geen drempeloverschrijding heeft voorgedaan en de beleggingsonderneming de bevoegde autoriteit daarvan zonder vertraging in kennis heeft gesteld.

Artikel 13 van de IFR (“Vastekostenvereiste”) 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.

2. Indien de bevoegde autoriteit van mening is dat er een wezenlijke verandering heeft plaatsgevonden in de activiteiten van een beleggingsonderneming, kan de bevoegde autoriteit het in lid 1 bedoelde kapitaalbedrag aanpassen.

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

3. Een beleggingsonderneming die haar activiteiten niet gedurende een volledig jaar heeft uitgeoefend vanaf de datum waarop ze is begonnen met het verlenen van beleggingsdiensten of het verrichten van beleggingsactiviteiten, gebruikt voor de in lid 1 bedoelde berekening de geraamde vaste kosten die zijn opgenomen in haar ramingen voor de handel in de eerste twaalf maanden, welke zij tezamen met haar vergunningsaanvraag heeft ingediend.

4. EBA ontwikkelt, in overleg met ESMA ontwerpen van technische reguleringsnormen tot nadere invulling van de berekening van het in lid 1 bedoelde vereiste, waarin ten minste de volgende posten voor aftrek zijn opgenomen:
   a) personeelsbonussen en andere beloningen, voor zover deze afhangen van de nettowinst van de beleggingsonderneming in het respectieve jaar;
   b) winstdeelnemingen van werknemers, directeuren en partners;
   c) andere bestemmingen van de winst en andere variabele beloningen, voor zover deze volledig discretionair zijn;
   d) gedeelde te betalen provisies en vergoedingen die in direct verband staan met te ontvangen provisies en vergoedingen, welke in de totale inkomsten zijn opgenomen, en indien de betaling van de te betalen provisies en vergoedingen afhankelijk is van de werkelijke ontvangst van de te ontvangen provisies en vergoedingen;
   e) vergoedingen aan verbonden agenten;
   f) eenmalige kosten uit hoofde van ongewone activiteiten.

   EBA specificeert voor de toepassing van dit artikel tevens het begrip „wezenlijke verandering".

   EBA dient deze ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op 26 december 2020 bij de Commissie in.

   Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om deze verordening aan te vullen door de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1093/2010.

Artikel 14 van de IFR ("Permanent minimumkapitaalvereiste") bepaalt:

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

Artikel 15, eerste lid, van de IFR ("K-factorvereiste en toepasselijke coëfficiënten") bepaalt:

Voor de toepassing van artikel 11, lid 1, punt c), bedraagt het K-factorvereiste ten minste de som van de volgende elementen:
a) Risk-to-Client (RtC) K-factoren, berekend overeenkomstig hoofdstuk 2;
b) Risk-to-Market (RtM) K-factoren, berekend overeenkomstig hoofdstuk 3;
c) Risk-to-Firm (RtF) K-factoren, berekend overeenkomstig hoofdstuk 4.

Artikel 9 van Richtlijn (EU) 2019/2034 (**IFD**) ("Aanvangskapitaal") bepaalt:

1. Het aanvangskapitaal waarover een beleggingsonderneming overeenkomstig artikel 15 van Richtlijn 2014/65/EU moet beschikken om een vergunning te krijgen voor het verrichten van een van de in de punten

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

3 en 6 van deel A van bijlage I bij Richtlijn 2014/65/EU vermelde beleggingsdiensten of -activiteiten, is 750 000 EUR.

2. 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.

3. Het aanvangskapitaal waarover andere beleggingsondernemingen dan de in de leden 1, 2 en 4 van dit artikel bedoelde beleggingsondernemingen overeenkomstig artikel 15 van Richtlijn 2014/65/EU moeten beschikken, bedraagt 150 000 EUR.

4. Het aanvangskapitaal van een beleggingsonderneming met een vergunning voor het verrichten van de in punt 9 van deel A van bijlage I bij Richtlijn 2014/65/EU vermelde beleggingsdiensten of -activiteiten, indien die beleggingsonderneming handelt voor eigen rekening of daar de toestemming voor heeft, bedraagt 750 000 EUR.

Artikel 26 van de CRR ("Tier 1-kernkapitaalbestanddelen") 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.

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

3. [..]

Artikel 36 van de CRR ("Aftrekkingen van tier 1-kernkapitaalbestanddelen") 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;
   [..]

Artikel 50 van de CRR ("Tier 1-kernkapitaal") bepaalt:

Het tier 1-kernkapitaal van een instelling omvat tier 1-kernkapitaalbestanddelen na toepassing van de bij de artikelen 32 tot en met 35 voorgeschreven aanpassingen, de aftrekkingen overeenkomstig artikel 36 en de in de artikelen 48, 49 en 79 bepaalde vrijstellingen en alternatieven.

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

Artikel 61 van de CRR ("Aanvullend tier 1-kapitaal") bepaalt:

Het aanvullend-tier 1-kapitaal van een instelling bestaat uit de aanvullend-tier 1-bestanddelen na aftrek van de in artikel 56 bedoelde bestanddelen en na toepassing van artikel 79.

Artikel 71 van de CRR ("Tier 2-kapitaal") bepaalt:

Het tier 2-kapitaal van een instelling bestaat uit de tier 2-bestanddelen van de instelling na de in artikel 66 bedoelde aftrekkingen en na toepassing van artikel 79.

Artikel 1:79 van de Wft bepaalt:

1. De toezichthouder kan een last onder dwangsom opleggen terzake van een overtreding van:
   a) voorschriften, gesteld ingevolge de in de bijlage bij dit artikel genoemde artikelen;
   b) voorschriften met betrekking tot het toezicht op financiële markten of op die markten werkzame personen, gesteld ingevolge een bij algemene maatregel van bestuur aangewezen verordening als bedoeld in artikel 288 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie;
   c) de verordening ratingbureaus.

2. Bij ministeriële regeling kunnen regels worden gesteld met betrekking tot de uitoefening van de bevoegdheid, bedoeld in het eerste lid.

Artikel 1:79 van de Wft bepaalt:

3. De toezichthouder kan een last onder dwangsom opleggen terzake van een overtreding van:
   a) voorschriften, gesteld ingevolge de in de bijlage bij dit artikel genoemde artikelen;
   b) voorschriften met betrekking tot het toezicht op financiële markten of op die markten werkzame personen, gesteld ingevolge een bij algemene maatregel van bestuur aangewezen verordening als bedoeld in artikel 288 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie;
   c) de verordening ratingbureaus.
4. Bij ministeriële regeling kunnen regels worden gesteld met betrekking tot de uitoefening van de bevoegdheid, bedoeld in het eerste lid.

Artikel 2, eerste lid, van het Besluit EU-verordeningen Wft (**BEUV**) bepaalt:

Als bevoegde autoriteiten, belast met de uitvoering en handhaving van de in de bijlagen bij dit besluit genoemde verordeningen, worden aangewezen de in de desbetreffende bijlagen vermelde bestuursorganen.

Artikel 3, eerste lid, van het BEUV bepaalt:

De bevoegde autoriteit beschikt in de gevallen, geregeld in de bijlagen, tevens over:
a. de bevoegdheid, bedoeld in artikel 1:87, vierde lid, van de wet, om natuurlijke personen tijdelijk de bevoegdheid te ontzeggen bepaalde functies uit te oefenen;
b. de bevoegdheid, bedoeld in artikel 1:94, eerste lid, aanhef en onderdeel i, van de wet, om overtredingen en de namen van overtreders bekend te maken;
c. de bevoegdheid, bedoeld in artikel 1:97, derde lid, aanhef en onderdeel b, van de wet, om besluiten tot het opleggen van een bestuurlijke boete ter

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

zake van een overtreding, gerangschikt in de tweede boetecategorie, zo spoedig mogelijk openbaar te maken.

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

Bijlage 28 (Verordening (EU) 2019/2033 (IFR -prudentiële vereisten beleggingsondernemingen)) van het BEUV luidt:

Verordening (EU) nr. 2019/2033 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 en (EU) nr. 806/2014 (PbEU 2019, L 134)

1. Bevoegde autoriteit in de zin van de verordening
De Autoriteit Financiële Markten: ten aanzien van de artikelen 48, 51, 52 en 53.
De Nederlandsche Bank: ten aanzien van de gehele verordening, met uitzondering van de artikelen 48, 51, 52 en 53.

2. Handhaving door middel van last onder dwangsom of bestuurlijke boete

Last onder dwangsom	***Bestuurlijke boete***	
Artikelen	***Artikelen***	***Boetecategorie***
5	5	3
7, eerste en derde lid	7, eerste en derde lid	3
7, vijfde lid (RTS)	7, vijfde lid (RTS)	3
8, derde en vijfde lid	8, derde en vijfde lid	3
9, eerste tot en met derde lid	9, eerste tot en met derde lid	3
10, eerste en tweede lid	10, eerste en tweede lid	3
11, eerste en derde lid	11	3
13, vierde lid (RTS)	13, vierde lid (RTS)	3
15, derde lid	15, derde lid	3
15, vijfde lid (RTS)	15, vijfde lid (RTS)	3
21, tweede lid	21, tweede lid	3
23, derde lid (RTS)	23, derde lid (RTS)	3
35 en 37	35 en 37	3
	38	3
40	40	3
43, eerste lid	43, eerste lid	3
45	45	3

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Datum
8 mei 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

Last onder dwangsom	***Bestuurlijke boete***	
Artikelen	***Artikelen***	***Boetecategorie***
46, eerste, tweede en vierde lid	46, eerste, tweede en vierde lid	3
47 en 48	47 en 48	3
49, eerste lid	49, eerste lid	3
49, tweede lid (ITS)	49, tweede lid (ITS)	3
51	51	3
52, derde lid (RTS)	52, derde lid (RTS)	3
53	53	3
54, eerste en tweede lid	54, eerste en tweede lid	2
54, derde lid (ITS)	54, derde lid (ITS)	2
55, eerste en tweede lid	55, eerste en tweede lid	3
55, vijfde lid (RTS)	55, vijfde lid (RTS)	3

3. Openbaarmaking overtredingen
De bevoegde autoriteit kan bij een overtreding van het bij of krachtens de verordening bepaalde de overtreding en de naam van de overtreder door middel van een openbare verklaring openbaar maken.