

Aangetekend en per e-mail

AFS E-Venues B.V.
T.a.v. het bestuur
Beursplein 5
1012 JW Amsterdam

E-mailadres: [VERTROUWELIJK]

Onderwerp

Besluit tot het opleggen van een bestuurlijke boete aan AFS E-Venues B.V.

Geacht bestuur,

De Nederlandsche Bank N.V. (**DNB**) besluit aan AFS E-Venues B.V. (**AEV**), gevestigd te (1012 JW) Amsterdam aan Beursplein 5, een bestuurlijke boete als bedoeld in artikel 1:80 van de Wet op het financieel toezicht (**Wft**), artikel 2, eerste lid, artikel 3, eerste lid, en bijlage 28 van het Besluit EU-verordeningen Wft (**BEUV**) van **€ 28.710,-** op te leggen wegens het herhaaldelijk overtreden van de liquiditeitsvereisten als bedoeld in artikel 43, eerste lid, van de Verordening prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen (EU) 2019/2033 (**IFR**) in de periode van 31 maart 2024 tot en met 10 februari 2025.

DNB merkt op dat aan AEV gelijktijdig een besluit tot het openbaar maken van dit boetebesluit is verstuurd.

Zienswijze AEV

Op 11 december 2025 heeft AEV een mondelinge zienswijze gegeven. In aanvulling daarop heeft DNB op 12 december 2025 van AEV haar spreeknotities met behorende bijlage 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

8 april 2026

Uw kenmerk

--

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Behandeld door

[VERTROUWELIJK]

Telefoonnummer

[VERTROUWELIJK]

Mailadres

[VERTROUWELIJK]

Inhoudsopgave

A.	Wettelijk kader	3	Datum
			8 april 2026
B.	Onderzoek van DNB	3	Ons kenmerk
B.1	Aanleiding en verloop onderzoek	3	[VERTROUWELIJK]
B.2	Resultaten onderzoek	6	
B.2.1	Relevante gegevens AEV	6	
B.2.2	Wettelijke norm: artikel 43, eerste lid, van de IFR	7	
B.2.3	Bevindingen	8	
B.2.3.1	Eerste liquiditeitstekort	10	
B.2.3.2	Tweede liquiditeitstekort	11	
B.2.3.3	Derde liquiditeitstekort	12	
B.2.3.4	Vierde liquiditeitstekort	12	
B.2.3.5	Vijfde liquiditeitstekort	13	
B.2.4	Conclusie: overtreding wegens het niet voldoen aan het liquiditeitsvereiste	14	
B.2.5	Zienswijze AEV	14	
C.	Handhavingsbevoegdheid van DNB	16	
D.	Boeteoplegging	16	
D.1	Ernst van de overtreding	17	
D.2	Mate van verwijtbaarheid	17	
D.3	Conclusie	19	
E.	Hoogte bestuurlijke boete	19	
F.	Betaling van de boete	20	
G.	Bezwaar	20	
Bijlage 1	Wettelijk kader	22	
Bijlage 2	Handhavingsbeleid kapitaaltekort	24	

A. Wettelijk kader

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

B. Onderzoek van DNB**B.1 Aanleiding en verloop onderzoek**

2. AEV is wettelijk verplicht periodiek, binnen de daartoe vastgestelde termijnen, staten (rapportages) te verstrekken aan DNB inzake de financiële gegevens van de onderneming.
3. Op 12 februari 2024 heeft AEV haar toezichtrapportage (**IFREP**) over de periode eindigend op 31 december 2023 aan DNB verstrekt. Hieruit volgt dat voor AEV vanaf 31 mei 2023¹ een liquiditeitsvereiste van € [VERTROUWELIJK] geldt.²
4. Op 13 mei 2024 heeft AEV haar toezichtrapportage (met profiel 'Beleggingsonderneming klasse 3 - FINREP FBO', hierna: **FINREP**) over de periode eindigend op 31 maart 2024 aan DNB verstrekt.³ Uit deze rapportage bleek AEV per 31 maart 2024 te beschikken over een banksaldo van € [VERTROUWELIJK] en een mogelijke vordering op handelsdebiteuren van € [VERTROUWELIJK].⁴
5. Naar aanleiding van bovenstaande heeft DNB op 21 mei 2024 een mogelijk liquiditeitstekort geconstateerd van minimaal € [VERTROUWELIJK]⁵ en AEV per e-mail verzocht zo spoedig mogelijk doch uiterlijk 27 mei 2024 te reageren op deze constatering.⁶ Hierbij heeft DNB benadrukt dat AEV structureel en doorlopend dient te voldoen aan de voor haar geldende minimum liquiditeitseis en dat DNB ervan uitgaat dat AEV daartoe voldoende maatregelen treft. Dit houdt onder meer in dat AEV adequate maatregelen treft om tekorten te voorkomen, eventuele tekorten onverwijld bij DNB meldt en zo spoedig mogelijk oplost.
6. Op 23 mei 2024 heeft AEV per e-mail gereageerd op de constatering van DNB.⁷ AEV heeft in deze reactie bevestigd dat zij per 31 maart 2024 niet voldeed aan de voor haar geldende liquiditeitseis. AEV heeft daarbij toegelicht dat het liquiditeitstekort is ontstaan door een ongelukkige samenloop van omstandigheden en dat het liquiditeitstekort inmiddels is verholpen door middel van een storting van € [VERTROUWELIJK]. Om herhaling te voorkomen, heeft AEV aangegeven haar procedures aan te scherpen om dergelijke liquiditeitstekorten voortijdig te signaleren.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

¹ Het vastkostenvereiste verandert vanaf het moment dat de jaarrekening wordt vastgesteld. De jaarrekening is vastgesteld op 31 mei 2023. Hieruit volgt tevens de vaststelling van het liquiditeitsvereiste.

² Het tabblad I 09.01 (liquiditeitsvereisten) van de IFREP-rapportage over de periode eindigend op 31 december 2023 is opgenomen in het boeterapport als bijlage 1. Het geldende liquiditeitsvereiste blijkt uit regel 0010.

³ Boeterapport: bijlage 2.

⁴ Op vorderingen uit handelsdebiteuren dient ingevolge artikel 43, derde lid, onder c van de IFR een reductiefactor van 50% te worden toegepast.

⁵ Te weten het geldende liquiditeitsvereiste van € [VERTROUWELIJK] minus beschikbare activa van maximaal € [VERTROUWELIJK]

⁶ Boeterapport: bijlage 3.

⁷ Boeterapport: bijlage 4.

7. Op 28 mei 2024 heeft DNB AEV per e-mail verzocht om uiterlijk 3 juni 2024 een dagafschrift met eindsaldo te verstrekken, waaruit blijkt dat het liquiditeitstekort is opgelost.⁸
8. Op 28 mei 2024 heeft AEV per e-mail een rekeningafschrift over de periode van 27 mei 2024 tot 28 mei 2024 aan DNB verstrekt.⁹ Uit dit rekeningafschrift blijkt dat AEV op 27 mei 2024 beschikt over een banksaldo van € [VERTROUWELIJK]
9. Op 29 mei 2024 heeft DNB per e-mail een brief aan AEV verzonden.¹⁰ Met dit schrijven bevestigt DNB haar vaststelling dat AEV per 31 maart 2024 het voor haar geldende liquiditeitsvereiste had onderschreden met een bedrag van € [VERTROUWELIJK] en dat dit liquiditeitstekort vervolgens uiterlijk op 27 mei 2024 is hersteld.¹¹ Daarnaast heeft DNB haar verwachtingen ten aanzien van AEV uiteengezet met betrekking tot de beheersing van de liquiditeitspositie en aangegeven dat AEV structureel en doorlopend dient te voldoen aan de voor haar geldende liquiditeitsvereiste. Voorts heeft DNB aangegeven dat zij bij een volgende overtreding gebruik zou kunnen maken van haar bevoegdheid tot het opleggen van een bestuurlijke boete, zoals bedoeld in artikel 1:80 van de Wft.
10. Op 12 augustus 2024 heeft AEV de FINREP-rapportage over de periode eindigend op 30 juni 2024 aan DNB verstrekt.¹² Uit deze rapportage bleek AEV per 30 juni 2024 te beschikken over een banksaldo van € [VERTROUWELIJK]¹³
11. Op 11 november 2024 heeft AEV haar FINREP-rapportage over de periode eindigend op 30 september 2024 aan DNB verstrekt.¹⁴ Uit deze rapportage bleek AEV per 30 september 2024 te beschikken over een banksaldo van € [VERTROUWELIJK]
12. Op 11 februari 2025 om 16:17 uur heeft AEV haar IFREP-rapportage over de periode eindigend op 31 december 2024 aan DNB verstrekt.¹⁵ Uit deze rapportage blijkt dat voor AEV vanaf 20 juni 2024¹⁶ een liquiditeitsvereiste van € [VERTROUWELIJK] geldt.¹⁷
13. Op 11 februari 2025 om 16:24 uur heeft AEV haar FINREP-rapportage over de periode eindigend op 31 december 2024 aan DNB verstrekt.¹⁸ Uit deze

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

⁸ Boeterapport: bijlage 5.⁹ Boeterapport: bijlagen 6 en 6A.¹⁰ Boeterapport: bijlagen 7 en 7A.¹¹ AEV had op 23 mei 2024 aangegeven dat het tekort reeds was opgelost. Echter, DNB heeft op basis van het verkregen bankafschrift enkel kunnen vaststellen dat het tekort uiterlijk op 27 mei 2024 was opgelost.¹² Boeterapport: bijlage 8.¹³ Het tabblad T01.01 (balans: activa) van de FINREP-rapportage over de periode eindigend op 30 juni 2024 is opgenomen in het boeterapport als bijlage 8. Het banksaldo blijkt uit regel 0050.¹⁴ Boeterapport: bijlage 9.¹⁵ Boeterapport: bijlage 10.¹⁶ Het vastekostenvereiste verandert vanaf het moment dat de jaarrekening wordt vastgesteld. De jaarrekening is vastgesteld op 20 juni 2024. Hieruit volgt tevens de vaststelling van het liquiditeitsvereiste.¹⁷ Het tabblad I 09.01 (liquiditeitsvereisten) van de IFREP-rapportage over de periode eindigend op 31 december 2024 is opgenomen als bijlage 10. Het geldende liquiditeitsvereiste blijkt uit regel 0010.¹⁸ Boeterapport: bijlage 11.

rapportage bleek AEV per 31 december 2024 te beschikken over een banksaldo van € [VERTROUWELIJK]¹⁹

14. Op 11 februari 2025 om 16:32 uur heeft AEV per e-mail melding gemaakt van een geconstateerd – en inmiddels hersteld – liquiditeitstekort op het voor haar geldende liquiditeitsvereiste.²⁰ AEV heeft hierbij een rekeningafschrift over de periode 1 januari tot en met 10 februari 2025 verstrekt, waaruit blijkt dat zij per 10 februari 2025 beschikt over een banksaldo van € [VERTROUWELIJK]²¹ AEV heeft toegelicht dat geen rekening was gehouden met de nieuwe, hogere liquiditeitseis. Onder verwijzing naar een interne groepsvordering van circa [VERTROUWELIJK] euro, heeft dit liquiditeitstekort volgens AEV feitelijk geen impact gehad.
15. Op 12 februari 2025 heeft DNB de ontvangst van deze melding per e-mail bevestigd.²²
16. Op 25 februari 2025 heeft DNB AEV per e-mail verzocht om nadere informatie (waaronder het aandeelhoudersbesluit strekkende tot vaststelling van de jaarrekening over 2023 en de analyse van de liquiditeitspositie gedurende de periode tussen de datum van het genoemde aandeelhoudersbesluit en de oplossing van het kapitaaltekort op 10 februari 2025) aan te leveren.²³
17. Op 4 maart 2025 om 16:30 uur heeft AEV per e-mail aangegeven dat de jaarrekening in de Algemene vergadering van Aandeelhouders (**AvA**) van 20 juni 2024 is goedgekeurd. Verder heeft AEV om een nadere toelichting gevraagd op enerzijds het verband tussen de goedkeuring van de jaarrekening in de AvA en het opgemerkte liquiditeitstekort en anderzijds de gehanteerde term kapitaaltekort.²⁴
18. Op 4 maart 2025 om 17:01 uur heeft DNB per e-mail toegelicht dat de gevraagde informatie relevant is, omdat de liquiditeitseis – via haar koppeling met het vastekostenvereiste – verandert vanaf het moment dat de jaarrekening wordt vastgesteld in de AvA en daarmee van belang is voor het vaststellen van de duur van de overtreding. Daarnaast heeft DNB verduidelijkt dat is verzocht om een toelichting op de oplossing van het liquiditeitstekort (waar per abuis werd gesproken over een kapitaaltekort). Tevens heeft DNB verzocht om een bankafschrift over de periode 20 juni 2024 tot en met 10 februari 2025.²⁵
19. Op 6 maart 2025 heeft AEV per e-mail de gevraagde stukken toegestuurd, waaronder de notulen van de op 20 juni 2024 gehouden AvA waarin de jaarrekening over 2023 is vastgesteld en een bankafschrift over de periode van 20 juni 2024 tot 11 februari 2025.²⁶ AEV heeft hierbij toegelicht dat de liquiditeitspositie van AEV gedurende de periode van 20 juni 2024 tot en met 31 december 2024 varieerde tussen ruim [VERTROUWELIJK] euro en

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

¹⁹ Het tabblad T01.01 (balans: activa) van de toezichtrapportage (FINREP) over de periode eindigend op 31 december 2024 is opgenomen in het boeterapport als bijlage 11. Het banksaldo blijkt uit regel 0050.

²⁰ Boeterapport: bijlage 12.

²¹ Boeterapport: bijlage 12A.

²² Boeterapport: bijlage 13.

²³ Boeterapport: bijlage 14.

²⁴ Boeterapport: bijlage 15.

²⁵ Boeterapport: bijlage 16.

²⁶ Boeterapport: bijlagen 17A en 17B.

een [VERTROUWELIJK] euro, terwijl per einde van het kwartaal steeds werd voldaan aan het (achteraf te laag gebleken) liquiditeitsvereiste en op geconsolideerd niveau doorlopend werd voldaan aan de liquiditeitsvereisten.²⁷

20. Op 2 april 2025 heeft DNB per e-mail een brief aan AEV gezonden waarin DNB op basis van het verstrekte bankafschrift vaststelt dat AEV gedurende de periode van 20 juni 2024 tot en met 11 februari 2025 het voor AEV geldende liquiditeitsvereiste driemaal heeft onderschreden.²⁸ DNB heeft bij deze brief wederom gewezen op haar bevoegdheid tot het opleggen van een bestuurlijke boete, zoals bedoeld in artikel 1:80 van de Wft, wegens overtreding van de wettelijke liquiditeitsvereisten.
21. Op 4 april 2025 heeft AEV per e-mail toegezegd dat voortaan ruimschoots aan de liquiditeitsvereisten zou worden voldaan. Volgens AEV is hiertoe een tweede (spaar)rekening geopend, waardoor de liquiditeiten in de onderlinge cash pooling niet per ongeluk onder het liquiditeitsvereiste komen.²⁹
22. Op 19 juni 2025 heeft DNB een boeterapport opgesteld.
23. DNB heeft op 25 november 2025 richting AEV het voornemen geuit om een bestuurlijke boete op te leggen wegens het herhaaldelijk overtreden van de liquiditeitsvereisten als bedoeld in artikel 43, eerste lid, van de IFR in de periode van 31 maart 2024 tot en met 10 februari 2025. Tegelijkertijd heeft DNB het voornemen geuit om de bestuurlijke boete openbaar te maken. DNB heeft AEV uitgenodigd om op deze voornemens van DNB te reageren door het geven van een schriftelijke of mondelinge zienswijze op (uiterlijk) 11 december 2025.
24. Op 11 december 2025 heeft AEV een mondelinge zienswijze gegeven. In aanvulling daarop heeft DNB op 12 december 2025 van AEV haar spreeknotities met bijbehorende bijlage ontvangen. In dit besluit wordt toegelicht hoe de zienswijze in de besluitvorming is betrokken.

B.2 Resultaten onderzoek

B.2.1 Relevante gegevens AEV

25. Uit het onderzoek van DNB, het handelsregister van de Kamer van Koophandel (**KvK**) en de door AEV verstrekte gegevens, blijkt het volgende.
26. AEV is opgericht op 10 juli 2002 en is statutair gevestigd in Amsterdam. AEV is ingeschreven in het handelsregister van de KvK onder KvK-nummer 39078798.³⁰
27. AEV beschikt sinds 5 november 2019 over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (**AFM**) op grond van artikel 2:96 van de Wft verleende vergunning voor het verrichten van beleggingsactiviteiten zoals genoemd in

²⁷ Boeterapport: bijlage 17.

²⁸ Boeterapport: bijlagen 18 en 18A.

²⁹ Boeterapport: bijlage 19. Bij actief cash-poolingbeleid kunnen gelden op betaalrekeningen gebruikt worden om de liquiditeitspositie van zusterondernemingen aan te vullen. Een extra rekening, mits dit buiten het cash-poolingbeleid valt, kan onvoorziene verlagingen van de liquiditeitspositie voorkomen.

³⁰ Boeterapport: bijlage 25.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

artikel 1:1 van de Wft, in de definitie "verrichten van een beleggingsactiviteit", onderdeel c (het in de uitoefening van een beroep of bedrijf exploiteren van een multilaterale handelsfaciliteit).³¹ AEV is daarmee een beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft.

28. Daarnaast is AEV een beleggingsonderneming in de zin van de Richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen (EU) 2019/2034 (**IFD**), gelezen in samenhang met artikel 4, eerste lid, onderdeel 22, van de IFR, in combinatie met artikel 4, eerste lid, onderdeel 1, van de Richtlijn (EU) 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID II).³² Het voorgaande leidt er tevens toe dat AEV een 'beleggingsonderneming in de zin van de Richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen' is, zoals gedefinieerd in artikel 1:1 van de Wft.
29. Tevens voldoet AEV aan de voorwaarden van artikel 12, eerste lid, van de IFR om als kleine en niet-verweven beleggingsonderneming aangemerkt te worden.
30. AEV wordt bestuurd door [VERTROUWELIJK]. Deze bestuurder was ten tijde van de overtreding in dienst van AEV.
31. AEV valt binnen de consolidatiekring van [VERTROUWELIJK]³³
32. De hoogste kapitaaleis voor AEV was op 31 december 2024 € [VERTROUWELIJK]³⁴

B.2.2 Wettelijke norm: artikel 43, eerste lid, van de IFR

33. Op grond van de eerste alinea van artikel 43, eerste lid, van de IFR dient een beleggingsonderneming een bedrag aan liquide activa aan te houden dat ten minste gelijk is aan één derde van het overeenkomstig artikel 13, eerste lid, van de IFR berekende vastekostenvereiste. Ingevolge artikel 13, eerste lid, van de IFR 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.
34. In afwijking van deze hoofdregel bepaalt de tweede alinea van artikel 43, eerste lid, van de IFR dat de bevoegde autoriteiten beleggingsondernemingen die voldoen aan de in artikel 12, eerste lid, van de IFR bepaalde voorwaarden om als kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen aangemerkt te worden, mogen vrijstellen van de toepassing van de eerste alinea van artikel 43, eerste lid, van de IFR en zij EBA daarvan naar behoren in kennis stellen.

³¹ Boeterapport: bijlage 26.

³² Niet zijnde een beleggingsonderneming onder de Verordening kapitaalvereisten (EU) nr. 575/2013.

³³ Boeterapport: bijlage 12B.

³⁴ AEV stelt in de IFREP over de periode eindigend op 31 december 2024 dat het van toepassing zijnde minimumbedrag aan eigen vermogen gelijk is aan € [VERTROUWELIJK] (regel 0020 van bijlage 20 bij het boeterapport). Op grond van artikel 14 van de IFR in samenhang met artikel 3:53, derde lid van de Wft en artikel 48, eerste lid, onderdelen f tot en met i, van het Besluit prudentiële regelgeving betreft het minimumbedrag aan eigen vermogen echter € [VERTROUWELIJK] De hoogste kapitaalseis is daarom gelijk aan het vastekostenvereiste (op grond van artikel 13 van de IFR, regel 0030 van bijlage 20 bij het boeterapport).

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

35. Voor de toepassing van de eerste alinea van artikel 43, eerste lid, van de IFR zijn liquide activa een van de volgende elementen, zonder beperking op de samenstelling ervan:

- a) de in de artikelen 10 tot en met 13 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/61 bedoelde activa, onder dezelfde voorwaarden wat betreft de criteria om in aanmerking te komen en dezelfde toepasselijke reductiefactoren als die welke zijn neergelegd in die artikelen;
- b) de in artikel 15 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/61 bedoelde activa, tot een absoluut bedrag van € 50 miljoen of het gelijkwaardige bedrag in de nationale munteenheid, onder dezelfde voorwaarden wat betreft de criteria om in aanmerking te komen, met uitzondering van het in artikel 15, lid 1, van die verordening bedoelde drempelbedrag van 500 miljoen EUR, en dezelfde toepasselijke reductiefactoren als die welke zijn neergelegd in dat artikel;
- c) niet onder de punten a) en b) van deze alinea vallende financiële instrumenten die worden verhandeld op een handelsplatform waarvoor een liquide markt bestaat in de zin van artikel 2, lid 1, punt 17, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en van de artikelen 1 tot en met 5 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/567 van de Commissie³⁵, en waarop een reductiefactor van 55 % wordt toegepast;
- d) onbezwaarde kortetermijndeposito's bij een kredietinstelling.

36. In aanvulling hierop bepaalt artikel 43, derde lid, van de IFR dat voor de toepassing van lid 1 van dit artikel onder andere beleggingsondernemingen die kwalificeren als kleine en niet-verweven instelling in de zin van artikel 12 van de IFR, in hun liquide activa ook vorderingen op handelsdebiteuren en binnen 30 dagen te ontvangen provisie of vergoedingen mogen opnemen indien die vorderingen aan de volgende voorwaarden voldoen:

- a. zij maken tot maximaal één derde uit van de minimale liquiditeitsvereisten als bedoeld in lid 1 van dit artikel;
- b. zij worden niet meegenomen in aanvullende liquiditeitsvereisten die de bevoegde autoriteit overeenkomstig artikel 39, lid 2, punt k), van Richtlijn (EU) 2019/2034 voor ondernemings specifieke risico's eist;
- c. daarop wordt een reductiefactor van 50 % toegepast.

B.2.3 Bevindingen

37. Ingevolge artikel 43, eerste lid, van de IFR moet een beleggingsonderneming, met zetel in Nederland, waaraan een vergunning

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

³⁵ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/567 van de Commissie van 18 mei 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot definities, transparantie, portefeuillecompressie en toezichtmaatregelen voor productinterventie en voor posities (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 90).

als bedoeld in artikel 2:96 van de Wft is verleend, beschikken over een minimumbedrag aan liquide activa. Zoals in randnummers 25 en 26 is opgemerkt heeft AEV haar zetel in Nederland en kwalificeert zij als een beleggingsonderneming.

38. Voorts bepaalt artikel 43, eerste lid, van de IFR dat bevoegde autoriteiten beleggingsondernemingen die voldoen aan de in artikel 12, eerste lid, van de IFR bepaalde voorwaarden om als kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen aangemerkt te worden, vrijstelling kunnen verlenen van de toepassing van de eerste alinea van artikel 43, eerste lid, van de IFR. AEV is een kleine en niet-verweven beleggingsonderneming, in de zin van artikel 12, eerste lid, van de IFR. DNB merkt op dat zij geen vrijstelling aan AEV heeft verleend als bedoeld in artikel 43 van de IFR, noch heeft AEV een daartoe strekkende aanvraag bij DNB ingediend.
39. Gedurende de periode van 31 maart 2024 tot 11 februari 2025 heeft AEV meermaals niet voldaan aan de voor haar geldende liquiditeitseis. Hieronder volgt een chronologisch overzicht van de liquiditeitspositie en -vereisten die van toepassing waren op AEV, voor zover inzichtelijk voor DNB. Dit overzicht is samengevat opgenomen in tabel 1 en figuur 1.
40. DNB gaat hierna verder in op de geconstateerde tekorten op het minimumvereiste bedrag aan liquide activa.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Tabel 1 Overzicht van geconstateerde tekorten op het minimumvereiste bedrag aan liquide activa

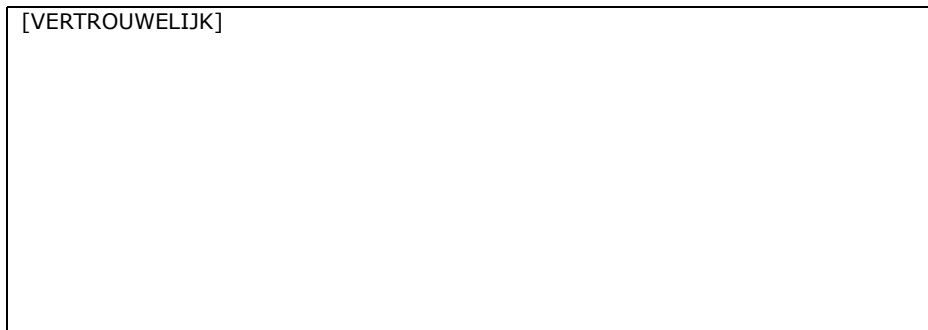
#	Periode	Liquide activa <i>maximaal</i>	Tekort <i>minimaal</i>
1	31 maart 2024	[VERTROUWELIJK]	[VERTROUWELIJK]
2	20 juni 2024 tot 28 juni 2024	[VERTROUWELIJK]	[VERTROUWELIJK]
3	2 juli 2024	[VERTROUWELIJK]	[VERTROUWELIJK]
4	26 juli 2024 tot 30 september 2024	[VERTROUWELIJK]	[VERTROUWELIJK]
5	9 oktober 2024 tot 10 februari 2025	[VERTROUWELIJK]	[VERTROUWELIJK]

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Figuur 1 Ontwikkeling banktegoeden AEV gedurende de periode van 20 juni 2024 tot en met 11 februari 2025 (op basis van boeterapport: bijlage 17A).*B.2.3.1 Eerste liquiditeitstekort*

41. Het minimumvereiste bedrag aan liquide activa betreft op grond van artikel 43, eerste lid, eerste alinea, van de IFR één derde van het op grond van artikel 13, eerste lid, van de IFR berekende vastekostenvereiste. Het vastekostenvereiste van AEV bedroeg per 31 december 2023 € [VERTROUWELIJK].³⁶ AEV diende hierdoor minimaal € [VERTROUWELIJK] aan liquide activa aan te houden.³⁷
42. AEV beschikte op 31 maart 2024 over banktegoeden ter hoogte van € [VERTROUWELIJK].³⁸ Dit bedrag maakt op grond van artikel 43, eerste lid, derde alinea en onderdeel d, van de IFR onderdeel uit van haar liquide activa.
43. Omdat AEV kwalificeert als kleine en niet-verweven instelling, als bedoeld in artikel 12, eerste lid, van de IFR, kan zij, op grond van artikel 43, derde lid, van de IFR, in haar liquide activa ook vorderingen op handelsdebiteuren en binnen 30 dagen te ontvangen provisies of vergoedingen opnemen. Op 31 maart 2024 beschikte AEV over vorderingen op handelsdebiteuren ter hoogte van € [VERTROUWELIJK].³⁹ Hiervan kon € [VERTROUWELIJK] worden opgenomen in de liquide activa van AEV.⁴⁰

³⁶ Het vastekostenvereiste betreft een kwart van de vaste kosten over het voorgaande jaar, zoals berekend conform artikel 13 van de IFR. De vaste kosten bedroegen per 31 december 2022 € [VERTROUWELIJK] (zie boeterapport bijlage 23 bladzijde 5 de bedragen voor ultimo 2022 op de regels total operating expenses € [VERTROUWELIJK] en financial expenses € [VERTROUWELIJK]) waardoor de eis op € [VERTROUWELIJK] uitkwam. AEV past geen aftrekposten toe als bedoeld in artikel 13, vierde lid, van de IFR.

³⁷ Eén derde van € [VERTROUWELIJK] is gelijk aan € [VERTROUWELIJK].

³⁸ Boeterapport: bijlage 2, regel 0050.

³⁹ Boeterapport: bijlage 2, regel 0550.

⁴⁰ Na toepassing van een reductiefactor op grond van artikel 43, derde lid, onderdeel c, van de IFR.

44. Op 31 maart 2024 beschikte AEV hiermee over € [VERTROUWELIJK] aan liquide activa, hetgeen leidt tot een tekort op het minimumvereiste bedrag ter hoogte van € [VERTROUWELIJK]
45. Op 27 mei 2024 beschikte AEV over banktegoeden ter hoogte van € [VERTROUWELIJK].⁴¹ Hiermee was het bovengenoemde tekort hersteld.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

B.2.3.2 Tweede liquiditeitstekort

46. Het minimumvereiste bedrag aan liquide activa betreft op grond van artikel 43, eerste lid, eerste alinea, van de IFR één derde van het op grond van artikel 13, eerste lid, van de IFR berekende vastekostenvereiste. Het vastekostenvereiste van AEV bedroeg per 20 juni 2024 € [VERTROUWELIJK].⁴² AEV diende hierdoor minimaal € [VERTROUWELIJK] aan liquide activa aan te houden.⁴³
47. AEV beschikte gedurende de periode van 20 juni 2024 tot 28 juni 2024 over banktegoeden ter hoogte van maximaal € [VERTROUWELIJK].⁴⁴ Dit bedrag maakt op grond van artikel 43, eerste lid, derde alinea en onderdeel d, van de IFR onderdeel uit van haar liquide activa.
48. Omdat AEV kwalificeert als kleine en niet-verweven instelling, als bedoeld in artikel 12, eerste lid, van de IFR, kan zij, op grond van artikel 43, derde lid, van de IFR, in haar liquide activa ook vorderingen op handelsdebiteuren en binnen 30 dagen te ontvangen provisies of vergoedingen opnemen. Deze vorderingen maken op grond van artikel 43, derde lid, onderdeel a, van de IFR tot maximaal één derde uit van het liquiditeitsvereiste, zijnde € [VERTROUWELIJK].⁴⁵ Omdat DNB voor de periode van 20 juni 2024 tot 28 juni 2024 de debiteurenpositie van AEV niet kan vaststellen gaat zij uit van dit maximale bedrag.
49. Gedurende de periode van 20 juni 2024 tot 28 juni 2024 beschikte AEV hiermee over ten hoogste € [VERTROUWELIJK] aan liquide activa, hetgeen leidt tot een tekort op het minimumvereiste bedrag ter hoogte van ten minste € [VERTROUWELIJK].
50. Op 28 juni 2024 beschikte AEV over banktegoeden ter hoogte van € [VERTROUWELIJK].⁴⁶ Hiermee is het bovengenoemde tekort hersteld.

⁴¹ Boeterapport: bijlage 6A.

⁴² Het vastekostenvereiste betreft een kwart van de vaste kosten over het voorgaande jaar, zoals berekend conform artikel 13 van de IFR. De totale kosten bedragen per 31 december 2023 € [VERTROUWELIJK]- (Boeterapport: bijlage 23). AEV trekt op grond van artikel 13, vierde lid, aanhef en onderdeel a, van de IFR € [VERTROUWELIJK] aan kosten af. De vaste kosten over het jaar 2023 bedragen derhalve € [VERTROUWELIJK]. Een kwart hiervan betreft € [VERTROUWELIJK]. Op 20 juni 2024 hebben de aandeelhouders de jaarrekening over het jaar 2023 vastgesteld, waarmee het nieuwe vereiste van toepassing is geworden.

⁴³ Eén derde van € [VERTROUWELIJK] is gelijk aan € [VERTROUWELIJK].

⁴⁴ De banktegoeden variëren gedurende deze periode tussen € [VERTROUWELIJK] en € [VERTROUWELIJK] (Boeterapport: bijlage 17A). Er is geen rekening gehouden met intra-day boekingen.

⁴⁵ De berekeningswijze van de meetellende vorderingen is gebaseerd op EBA Q&A "[2024_7196 Determination of the amount of eligible receivables from trade debtors as well as fees or commissions receivable within 30 days as liquid assets in accordance with Article 43\(3\) of the IFR](#)".

⁴⁶ Boeterapport: bijlage 17A.

B.2.3.3 Derde liquiditeitstekort

51. Het minimumvereiste bedrag aan liquide activa betreft op grond van artikel 43, eerste lid, eerste alinea, van de IFR één derde van het op grond van artikel 13, eerste lid, van de IFR berekende vastekostenvereiste. Het vastekostenvereiste van AEV bedroeg per 20 juni 2024 € [VERTROUWELIJK].⁴⁷ AEV diende hierdoor minimaal € [VERTROUWELIJK] aan liquide activa aan te houden.⁴⁸
52. AEV beschikte op 2 juli 2024 over banktegoeden ter hoogte van € [VERTROUWELIJK].⁴⁹ Dit bedrag maakt op grond van artikel 43, eerste lid, derde alinea en onderdeel d, van de IFR onderdeel uit van haar liquide activa.
53. Omdat AEV kwalificeert als kleine en niet-verweven instelling, als bedoeld in artikel 12, eerste lid, van de IFR, kan zij, op grond van artikel 43, derde lid, van de IFR, in haar liquide activa ook vorderingen op handelsdebiteuren en binnen 30 dagen te ontvangen provisies of vergoedingen opnemen. Deze vorderingen maken op grond van artikel 43, derde lid, onderdeel a, van de IFR tot maximaal één derde uit van het liquiditeitsvereiste, zijnde € [VERTROUWELIJK].⁵⁰ Omdat DNB de debiteurenpositie van AEV niet per 2 juli 2024 kan vaststellen gaat zij uit van dit maximale bedrag.
54. Op 2 juli 2024 beschikte AEV hiermee over ten hoogste € [VERTROUWELIJK] aan liquide activa, hetgeen leidt tot een tekort op het minimumvereiste bedrag ter hoogte van ten minste € [VERTROUWELIJK].
55. Op 3 juli 2024 beschikte AEV over banktegoeden ter hoogte van € [VERTROUWELIJK] en liquide activa ter hoogte van maximaal € [VERTROUWELIJK].⁵¹ Hiermee is het bovengenoemde tekort hersteld.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

B.2.3.4 Vierde liquiditeitstekort

56. Het minimumvereiste bedrag aan liquide activa betreft op grond van artikel 43, eerste lid, eerste alinea, van de IFR één derde van het op grond van artikel 13, eerste lid, van de IFR berekende vastekostenvereiste. Het vastekostenvereiste van AEV bedroeg per 20 juni 2024

⁴⁷ Het vastekostenvereiste betreft een kwart van de vaste kosten over het voorgaande jaar, zoals berekend conform artikel 13 van de IFR. De totale kosten bedragen per 31 december 2023 € [VERTROUWELIJK] (Boeterapport: bijlage 23). AEV trekt op grond van artikel 13, vierde lid, aanhef en onderdeel a, van de IFR € [VERTROUWELIJK] aan kosten af. De vaste kosten over het jaar 2023 bedragen derhalve € [VERTROUWELIJK]. Een kwart hiervan betreft € [VERTROUWELIJK]. Op 20 juni 2024 hebben de aandeelhouders de jaarrekening over het jaar 2023 vastgesteld, waarmee het nieuwe vereiste van toepassing is geworden.

⁴⁸ Eén derde van € [VERTROUWELIJK] is gelijk aan € [VERTROUWELIJK].

⁴⁹ Boeterapport: bijlage 17A.

⁵⁰ De berekeningswijze van de meetellende vorderingen is gebaseerd op EBA Q&A "2024_7196 [Determination of the amount of eligible receivables from trade debtors as well as fees or commissions receivable within 30 days as liquid assets in accordance with Article 43\(3\) of the IFR](#)".

⁵¹ Boeterapport: bijlage 17A.

€ [VERTROUWELIJK].⁵² AEV diende hierdoor minimaal € [VERTROUWELIJK] aan liquide activa aan te houden.⁵³

57. AEV beschikte gedurende de periode van 26 juli 2024 tot 30 september 2024 over banktegoeden ter hoogte van maximaal € [VERTROUWELIJK].⁵⁴ Dit bedrag maakt op grond van artikel 43, eerste lid, derde alinea en onderdeel d, van de IFR onderdeel uit van haar liquide activa.
58. Omdat AEV kwalificeert als kleine en niet-verweven instelling, als bedoeld in artikel 12, eerste lid, van de IFR, kan zij, op grond van artikel 43, derde lid, van de IFR, in haar liquide activa ook vorderingen op handelsdebiteuren en binnen 30 dagen te ontvangen provisies of vergoedingen opnemen. Deze vorderingen maken op grond van artikel 43, derde lid, onderdeel a, van de IFR tot maximaal één derde uit van het liquiditeitsvereiste, zijnde € [VERTROUWELIJK].⁵⁵ Omdat DNB voor de periode van 26 juli 2024 tot 30 september 2024 de debiteurenpositie van AEV niet kan vaststellen gaat zij uit van dit maximale bedrag.
59. Gedurende de periode van 26 juli 2024 tot 30 september 2024 beschikte AEV hiermee over ten hoogste € [VERTROUWELIJK] aan liquide activa, hetgeen leidt tot een tekort op het minimumvereiste bedrag ter hoogte van ten minste € [VERTROUWELIJK].
60. Op 30 september 2024 beschikte AEV over banktegoeden ter hoogte van € [VERTROUWELIJK] en liquide activa ter hoogte van maximaal € [VERTROUWELIJK].⁵⁶ Hiermee is het bovengenoemde tekort hersteld.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

B.2.3.5 Vijfde liquiditeitstekort

61. Het minimumvereiste bedrag aan liquide activa betreft op grond van artikel 43, eerste lid, eerste alinea, van de IFR één derde van het op grond van artikel 13, eerste lid, van de IFR berekende vastekostenvereiste. Het vastekostenvereiste van AEV bedroeg per 20 juni 2024 € [VERTROUWELIJK].⁵⁷ AEV diende hierdoor minimaal € [VERTROUWELIJK] aan liquide activa aan te houden.⁵⁸

⁵² Het vastekostenvereiste betreft een kwart van de vaste kosten over het voorgaande jaar, zoals berekend conform artikel 13 van de IFR. De totale kosten bedragen per 31 december 2023 € [VERTROUWELIJK] (Boeterapport: bijlage 23). AEV trekt op grond van artikel 13, vierde lid, aanhef en onderdeel a, van de IFR € [VERTROUWELIJK] aan kosten af. De vaste kosten over het jaar 2023 bedragen derhalve € [VERTROUWELIJK]. Een kwart hiervan betreft € [VERTROUWELIJK]. Op 20 juni 2024 hebben de aandeelhouders de jaarrekening over het jaar 2023 vastgesteld, waarmee het nieuwe vereiste van toepassing is geworden.

⁵³ Eén derde van € [VERTROUWELIJK] is gelijk aan € [VERTROUWELIJK].

⁵⁴ De banktegoeden variëren gedurende deze periode tussen € [VERTROUWELIJK] en € [VERTROUWELIJK] (Boeterapport: bijlage 17A). Er is geen rekening gehouden met intra-day boekingen.

⁵⁵ De berekeningswijze van de meetellende vorderingen is gebaseerd op EBA Q&A "2024_7196 Determination of the amount of eligible receivables from trade debtors as well as fees or commissions receivable within 30 days as liquid assets in accordance with Article 43(3) of the IFR".

⁵⁶ Boeterapport: bijlage 17A.

⁵⁷ Het vastekostenvereiste betreft een kwart van de vaste kosten over het voorgaande jaar, zoals berekend conform artikel 13 van de IFR. De totale kosten bedragen per 31 december 2023 € [VERTROUWELIJK] (Boeterapport: bijlage 23). AEV trekt op grond van artikel 13, vierde lid, aanhef en onderdeel a, van de IFR € [VERTROUWELIJK] aan kosten af. De vaste kosten over het jaar 2023 bedragen derhalve € [VERTROUWELIJK]. Een kwart hiervan betreft € [VERTROUWELIJK]. Op 20 juni 2024 hebben de aandeelhouders de jaarrekening over het jaar 2023 vastgesteld, waarmee het nieuwe vereiste van toepassing is geworden.

⁵⁸ Eén derde van € [VERTROUWELIJK] is gelijk aan € [VERTROUWELIJK].

62. AEV beschikte gedurende de periode van 9 oktober 2024 tot 10 februari 2025 over banktegoeden ter hoogte van maximaal € [VERTROUWELIJK].⁵⁹ Dit bedrag maakt op grond van artikel 43, eerste lid, derde alinea en onderdeel d, van de IFR onderdeel uit van haar liquide activa.
63. Omdat AEV kwalificeert als kleine en niet-verweven instelling, als bedoeld in artikel 12, eerste lid, van de IFR, kan zij, op grond van artikel 43, derde lid, van de IFR, in haar liquide activa ook vorderingen op handelsdebiteuren en binnen 30 dagen te ontvangen provisies of vergoedingen opnemen. Deze vorderingen maken op grond van artikel 43, derde lid, onderdeel a, van de IFR tot maximaal één derde uit van het liquiditeitsvereiste, zijnde € [VERTROUWELIJK].⁶⁰ Omdat DNB voor de periode van 9 oktober 2024 tot 10 februari 2025 de debiteurenpositie van AEV niet kan vaststellen gaat zij uit van dit maximale bedrag.
64. Gedurende de periode van 9 oktober 2024 tot 10 februari 2025 beschikte AEV hiermee over ten hoogste € [VERTROUWELIJK] aan liquide activa, hetgeen leidt tot een tekort op het minimumvereiste bedrag ter hoogte van ten minste € [VERTROUWELIJK].
65. Op 10 februari 2025 beschikte AEV over banktegoeden ter hoogte van € [VERTROUWELIJK].⁶¹ Hiermee is het bovengenoemde tekort hersteld.
66. Op 11 februari 2025 heeft AEV gemeld bij DNB dat er sprake was van een liquiditeitstekort sinds 31 december 2024. AEV heeft dit tekort per 10 februari 2025 hersteld.

B.2.4 Conclusie: overtreding wegens het niet voldoen aan het liquiditeitsvereiste

67. Gelet op dit alles heeft DNB geconstateerd dat AEV op 31 maart 2024, van 20 juni 2024 tot 28 juni 2024, op 2 juli 2024, van 26 juli 2024 tot 30 september 2024 en van 9 oktober 2024 tot 10 februari 2025 artikel 43, eerste lid, van de IFR heeft overtreden door onvoldoende liquide activa aan te houden.

B.2.5 Zienswijze AEV

Samenvatting zienswijze

68. AEV voert aan dat zij bij het bepalen van het vastekostenvereiste geen rekening heeft gehouden met kosten voor ingehuurde externe ontwikkelaars bij het bedrijf [VERTROUWELIJK]. AEV stelt dat de door haar ingeschakelde externe softwareontwikkelaars van [VERTROUWELIJK] kwalificeren als een flexibele schil en dat hun kosten in mindering hadden kunnen worden gebracht op de vaste kosten. AEV geeft aan dat zij vaker contact heeft gehad met DNB over de vaste kosten. Volgens AEV is deze aftrekpост ten onrechte niet toegepast. AEV betoogt dat het vastekostenvereiste – en afgeleid daarvan de liquiditeitsvereiste – daardoor te

⁵⁹ De banktegoeden variëren gedurende deze periode tussen € [VERTROUWELIJK] en € [VERTROUWELIJK] (Boeterapport: bijlage 17A). Er is geen rekening gehouden met intra-day boekingen.

⁶⁰ De berekeningswijze van de meetellende vorderingen is gebaseerd op EBA Q&A "2024_7196 [Determination of the amount of eligible receivables from trade debtors as well as fees or commissions receivable within 30 days as liquid assets in accordance with Article 43\(3\) of the IFR](#)".

⁶¹ Boeterapport: bijlage 17A.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

hoog is vastgesteld. Indien AEV rekening had gehouden met de [VERTROUWELIJK]-kosten, zou de liquiditeitseis substantieel lager zijn geweest en zouden er niet vijf maar drie overtredingen resteren, namelijk op 31 maart 2024, van 20 juni 2024 tot 28 juni 2024 en op 2 juli 2024.

69. Voorts voert AEV aan dat er ten onrechte geen rekening is gehouden met de vennootschapsbelasting bij de bepaling van het vastekostenvereiste. AEV wijst hiertoe op het Handboek Rapportage, waarin staat dat vennootschapsbelasting moet worden meegenomen in de totale kosten die ten grondslag liggen aan het vastekostenvereiste. AEV stelt dat zij een verlies rapporteerde en dat toepassing van de VPB-aftrek het vastekostenvereiste – en daarmee de liquiditeitseis – verder zou hebben verlaagd. Indien de vennootschapsbelasting conform het Handboek Rapportage was meegenomen, zou de liquiditeitseis lager zijn vastgesteld. In combinatie met de aftrek van de [VERTROUWELIJK]-kosten zou AEV slechts één overtreding hebben begaan.

Reactie DNB

70. Allereerst stelt AEV dat de ontwikkelingskosten voor de door haar ingehuurd externe softwareontwikkelaars van tijdelijke aard zijn en derhalve in mindering gebracht hadden moeten worden op de vaste kosten.
71. DNB merkt op dat haar geen aftrekpost bekend is op grond waarvan deze kosten in mindering gebracht kunnen worden op het toetsingsvermogen. Vaste kosten dienen op grond van artikel 13, vierde lid, van de IFR in combinatie met artikel 1, vijfde lid van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1455, niet in mindering te worden gebracht maar te worden opgeteld bij de totale kosten. DNB volgt AEV bovendien niet dat zij AEV hierover verkeerd zou hebben ingelicht: zij heeft juist gecommuniceerd dat deze kosten moeten worden opgeteld bij de vaste kosten.⁶²
72. Voor zover AEV doelt op de aftrekpost van artikel 13, vierde lid, onderdeel f, van de IFR – zijnde eenmalige kosten die voortkomen uit niet-reguliere activiteiten – is deze bepaling naar het oordeel van DNB niet van toepassing. De betreffende kosten zijn niet eenmalig, nu het contract met de externe ontwikkelaars sinds 2023 loopt en zich over meerdere jaren uitstrekt. Bovendien houden deze kosten rechtstreeks verband met de reguliere bedrijfsvoering van AEV, bestaande uit softwareontwikkeling ten behoeve van een integraal onderdeel van haar activiteiten. Daarmee ontbreekt de grondslag om deze kosten als eenmalig en niet-regulier aan te merken. DNB ziet dan ook geen aanleiding deze kosten als aftrekpost te beschouwen, en het vastekostenvereiste zoals is vastgesteld door AEV achteraf aan te passen.
73. Voorts voert AEV aan dat haar negatieve vennootschapsbelasting bij de vaststelling van het vastekostenvereiste had moeten worden betrokken. Dit had volgens haar tot een lager vastekostenvereiste geleid. DNB merkt allereerst op dat kosten voortvloeiend uit vennootschapsbelasting – wanneer die zich voordoen – onderdeel uitmaken van de totale kosten van een instelling. Zij kunnen vervolgens op grond van artikel 13, vierde lid, van de IFR gelezen in samenhang met artikel 1, zesde lid, onderdeel c, van

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

⁶² Zie brief met onderwerp "Vastekostenvereiste: aandachtspunt DNB en handreiking bij berekening" van 27 november 2024 met kenmerk: [VERTROUWELIJK].

de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1455 in mindering worden gebracht op het toetsingsvermogen. Kort samengevat: onder de streep maken uitgaven in het kader van de vennootschapsbelasting geen onderdeel uit van het vastekostenvereiste. Ditzelfde geldt mutatis mutandis voor belastingteruggaven. Ook belastingteruggaven worden niet verdisconteerd in het vastekostenvereiste. Daaruit volgt dat de negatieve vennootschapsbelasting niet leidt tot een lager vastekostenvereiste. Deze grond van AEV slaagt daarom niet.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

74. Gelet op het voorgaande ziet DNB geen aanleiding te twijfelen aan de juistheid van het vastgestelde vastekostenvereiste en daarmee evenmin aan de vaststelling van het daarop gebaseerde liquiditeitsvereiste, zijnde één derde van het vastekostenvereiste. De zienswijze geeft dan ook geen aanleiding het aantal geconstateerde overtredingen of de duur daarvan te herzien.

C. Handhavingsbevoegdheid van DNB

75. DNB voert vast beleid bij het uitoefenen van haar bevoegdheden tot het treffen van handhavingsmaatregelen (**handhavingsbeleid**).⁶³ Op grond van dit beleid hanteert DNB het uitgangspunt dat overtredingen niet worden gedoogd en dat in beginsel handhavend wordt opgetreden tegen geconstateerde overtredingen.
76. Ingevolge artikel 1:3a en artikel 1:80 van de Wft en artikel 2, eerste lid en 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 43, eerste lid, van de IFR.
77. Tot 9 maart 2026 was het 'Handhavingsbeleid bij prudentieel kapitaaltekort beleggingsonderneming en/of beheerder van een beleggingsinstelling' (**handhavingsbeleid kapitaaltekort**) van kracht.⁶⁴ Nu het handhavingsbeleid kapitaaltekort gold ten tijde van de overtredingen past DNB dit beleid toe. Op basis van dat beleid legt DNB in beginsel een bestuurlijke boete op, indien een beleggingsonderneming binnen een aaneengesloten periode van 25 maanden twee keer een kapitaaltekort heeft gehad. DNB acht het passend en geboden om ook in onderhavig geval, waar het een liquiditeitstekort betreft, een bestuurlijke boete in overeenstemming met dat beleid op te leggen.

D. Boeteoplegging

78. Voordat DNB een bestuurlijke boete oplegt, beoordeelt zij alle relevante omstandigheden van het geval en overweegt 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.

⁶³ Zie het 'Handhavingsbeleid van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank' gepubliceerd op 2 november 2020 (*Stcrt.* 2020, 56540).

⁶⁴ Zie bijlage 2 bij dit besluit.

D.1 Ernst van de overtreding

79. Met betrekking tot de ernst van de overtreding overweegt DNB als volgt. Het is van groot belang dat beleggingsondernemingen te allen tijde voldoen aan de wettelijk gestelde prudentiële voorschriften. De naleving van de liquiditeitseis zorgt ervoor dat een financiële onderneming ook in minder gunstige omstandigheden over voldoende liquide middelen beschikt. Het voldoen aan de liquiditeitseisen is daarmee essentieel voor het waarborgen van de financiële soliditeit van een beleggingsonderneming en bovendien van een gezonde financiële sector. AEV voldeed in ieder geval op 31 maart 2024, van 20 juni 2024 tot 28 juni 2024, op 2 juli 2024, van 26 juli 2024 tot 30 september 2024, en van 9 oktober 2024 tot 10 februari 2025 niet aan het wettelijk verplicht gestelde liquiditeitsvereiste. AEV heeft met haar herhaaldelijke liquiditeitstekorten de doelen van de IFR (onder andere waarborgen financiële stabiliteit en soliditeit van beleggingsondernemingen) in gevaar gebracht. DNB beschouwt deze overtredingen dan ook als ernstig.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

D.2 Mate van verwijtbaarheid

80. Met betrekking tot de mate van verwijtbaarheid overweegt DNB dat een beleggingsonderneming die in het bezit is van een vergunning zoals bedoeld in artikel 2:96 van de Wft met de wettelijke liquiditeitseis van artikel 43 van de IFR bekend dient te zijn.
81. Kort gezegd, is AEV reeds na het eerste liquiditeitstekort op het belang van het voldoen aan de liquiditeitseisen geweest. Desalniettemin heeft AEV nog vier keer niet aan haar liquiditeitseis voldaan (waarbij ook niet werd voldaan aan de oude liquiditeitseis⁶⁵). Voorts wordt de compliance-gerichtheid als 'laag' beschouwd. AEV heeft uit eigen beweging gemeld dat er sprake bleek te zijn van een liquiditeitstekort, maar zij heeft het tekort pas op 10 februari 2025 beëindigd en vervolgens op 11 februari 2025 gemeld. Het tweede liquiditeitstekort vond al echter op 20 juni 2024 plaats. Het bijstorten voor de rapportagedatum terwijl AEV reeds door DNB was gewezen op het feit dat doorlopend aan de geldende eisen voldaan moet worden, getuigt ook van een lage compliance-gerichtheid. Bovendien heeft AEV telkens binnen de gestelde termijnen op DNB gereageerd, maar daarbij niet volledig op de vragen van DNB geantwoord.
82. Tot slot had AEV naar aanleiding van het eerste liquiditeitstekort aangegeven haar processen te hebben aangepast. Desalniettemin heeft zij nog vier keer een liquiditeitstekort gehad. DNB beschouwt deze overtredingen dan ook als verhoogd verwijtbaar.

Zienwijze AEV: liquiditeitstekorten het gevolg van incidentele organisatorische omstandigheden

Samenvatting zienswijze

83. AEV voert in dit kader aan dat de geconstateerde overtredingen het gevolg waren van incidentele organisatorische omstandigheden en niet van structurele tekortkomingen binnen de onderneming. Zij stelt dat de periode na het vertrek van de toenmalige CFO in september 2023 werd gekenmerkt

⁶⁵ Voor AEV gold van 31 mei 2023 tot 20 juni 2024 een liquiditeitsvereiste van € [VERTROUWELIJK].

door een tijdelijke overdracht van de prudentiële rapportagetaken aan de CEO en een gelijktijdige inwerkperiode van een nieuwe medewerker. Volgens AEV bleek deze overdracht achteraf onvoldoende en was ook de interne controle ontoereikend doordat de CFO-verantwoordelijkheden tijdelijk bij de CEO berustten. AEV benadrukt dat de eerste twee overtredingen bovendien van verschillende aard waren: de eerste vloeide voort uit tekortkomingen in het cashmanagement, terwijl de tweede overtreding – die door AEV zelf bij DNB is gemeld – het gevolg was van een onjuist begrip van de gewijzigde liquiditeitseis door de nieuwe medewerker.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Reactie DNB

84. DNB volgt de zienswijze van AEV op dit punt niet. De door AEV aangevoerde personele wisselingen en interne overdrachtsproblemen komen voor rekening en risico van AEV en verminderen de verwijtbaarheid van de overtredingen niet. Van een vergunninghoudende beleggingsonderneming mag worden verwacht dat zij haar processen en interne beheersing zodanig heeft ingericht dat de naleving van prudentiële eisen, waaronder het doorlopend voldoen aan de liquiditeitseis van artikel 43 van de IFR, niet afhankelijk is van individuele medewerkers of tijdelijke organisatorische omstandigheden.
85. Dat AEV te maken had met het vertrek van de CFO, een tijdelijke herverdeling van de rapportagetaken en een nieuwe, onvoldoende ingewerkte medewerker, doet daarom niet af aan haar verantwoordelijkheid om steeds te voldoen aan de geldende liquiditeitseisen. Daarbij weegt mee dat AEV reeds na het eerste liquiditeitstekort door DNB was gewezen op de noodzaak van structurele naleving, maar desondanks in de daaropvolgende maanden nog vier keer een tekort kende.
86. Gelet op het geheel komt DNB tot de conclusie dat de aangevoerde omstandigheden geen grond vormen voor een vermindering van de verwijtbaarheid en dat sprake blijft van verhoogde verwijtbaarheid.

*Zienswijze AEV: verbetermaatregelen**Samenvatting zienswijze*

87. Tot slot betoogt AEV dat zij inmiddels afdoende interne verbetermaatregelen heeft getroffen waardoor herhaling is uitgesloten. Zij wijst erop dat per 1 augustus 2025 een ervaren CFO is aangesteld en dat aanvullende waarborgen zijn ingevoerd, waaronder verscherpte interne planning, toepassing van het vierogenprincipe, verbeterde procesbeschrijvingen en versterking van kennis en begrip van de geldende prudentiële vereisten. Verder zijn de risico's van prudentiële rapportages geïntegreerd in het algemene risk-framework en de compliance- en riskprogramma's van [VERTROUWELIJK]. Volgens AEV bevestigen deze maatregelen dat de eerder geconstateerde tekortkomingen niet structureel zijn en dat een soortgelijke situatie zich in de toekomst niet opnieuw zal voordoen.

Reactie DNB

88. DNB waardeert het dat AEV stappen heeft gezet om herhaling van de overtredingen te voorkomen en dat AEV hiertoe verbetermaatregelen heeft getroffen. Deze maatregelen, waaronder de aanstelling van een ervaren CFO en de versterking van de interne beheersings- en controleprocessen, zijn relevant voor de toekomstige naleving van de prudentiële vereisten.
89. De getroffen maatregelen doen echter niet af aan de reeds vastgestelde overtredingen. De beoordeling of een bestuurlijke boete wordt opgelegd, ziet op het handelen en nalaten van AEV in de periode waarin de overtredingen zijn begaan. Dat AEV nadien maatregelen heeft getroffen, vormt op zichzelf geen grond om af te zien van boeteoplegging. DNB ziet hierin dan ook geen aanleiding om het opleggen van een bestuurlijke boete achterwege te laten. Wel zal DNB bij het bepalen van de boetehoogte rekening houden met de door AEV getroffen maatregelen (paragraaf E).

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

D.3 Conclusie

90. Gezien het voorgaande acht DNB boeteoplegging opportuun.

E. Hoogte bestuurlijke boete

91. 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**)⁶⁶, de artikelen 3:4 en 5:46 van de Awb en het handhavingsbeleid kapitaaltekort in acht.
92. Overtreding van artikel 43, eerste lid, van de IFR is ingevolge artikel 1:81, tweede lid, van de Wft, artikel 2, eerste lid, artikel 3, eerste lid, en bijlage 28 van het BEUV beboetbaar met een boete uit categorie 3. Voor boetecategorie 3 geldt een basisbedrag van € 2.500.000,- met een minimumbedrag van € 0,- en een maximumbedrag van € 5.000.000,-.

Toepassing handhavingsbeleid kapitaaltekort

93. 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 AEV hoogst geldende kapitaalvereiste. Op grond van het handhavingsbeleid kapitaaltekort bedraagt de boete minimaal € 10.000,-.
94. DNB gaat uit van de financiële cijfers in het boekjaar voorafgaande aan het jaar waarin de bestuurlijke boete wordt opgelegd. Het voor AEV hoogste geldende kapitaalvereiste bedraagt € 212.707,75.⁶⁷ Dit resulteert in een boetebedrag van € 31.906,16.

Adequaat getroffen maatregelen

⁶⁶ Paragraaf 1 van het Bbbfs is op grond van artikel 3, tweede lid, van het BEUV van overeenkomstige toepassing.

⁶⁷ Dit volgt uit de Toezichtrapportage (IFREP) over de periode eindigend op 31 december 2024 met volgnummer 1 - tabblad I 02.03, dit vereiste geldt tot vaststelling van de jaarrekening 2025.

95. DNB houdt rekening met de omstandigheid dat AEV adequate maatregelen heeft getroffen ter voorkoming van herhaling van de overtreding.⁶⁸ DNB ziet daarom aanleiding om de boete te matigen met 10% tot een bedrag van € 28.715,54.

Draagkracht

96. AEV heeft geen beroep gedaan op een beperkte draagkracht en ook anderszins is niet gebleken dat sprake is van een beperkte draagkracht. DNB ziet dan ook geen aanleiding het boetebedrag te matigen.
97. Gelet op het voorgaande stelt DNB de boetehoogte vast op € 28.715,54. DNB rond dit bedrag af naar **€ 28.710,-**.

F. Betaling van de boete

98. 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

99. 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

100. Eenieder heeft het recht om zich te laten bijstaan door een advocaat of om iemand anders te machtigen.
101. 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.
102. Iedere belanghebbende kan DNB verzoeken om kosteloze toezending van (een kopie van) de op de zaak betrekking hebbende stukken. DNB treedt

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

⁶⁸ Zie randnummer 87.

vervolgens met u in overleg over de wijze van verstrekking van de op de zaak betrekking hebbende stukken.

Hoogachtend,

[VERTROUWELIJK]

Steven Maijor
Voorzitter Toezicht

Datum
8 april 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

Bijlage 1 Wettelijk kader

Artikel 13, eerste lid, van de IFR bepaalt:

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.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Artikel 43, eerste lid, van de IFR bepaalt:⁶⁹

Een beleggingsonderneming houdt een bedrag aan liquide activa aan dat ten minste gelijk is aan één derde van de overeenkomstig artikel 13, lid 1, berekende vastekostenvereisten.

In afwijking van de eerste alinea van dit lid mogen de bevoegde autoriteiten beleggingsondernemingen die voldoen aan de in artikel 12, lid 1, bepaalde voorwaarden om als kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen aangemerkt te worden, vrijstellen van de toepassing van de eerste alinea van dit lid en stellen zij EBA daarvan naar behoren in kennis.

Voor de toepassing van de eerste alinea zijn liquide activa een van de volgende elementen, zonder beperking op de samenstelling ervan:

- a) de in de artikelen 10 tot en met 13 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/61 bedoelde activa, onder dezelfde voorwaarden wat betreft de criteria om in aanmerking te komen en dezelfde toepasselijke reductiefactoren als die welke zijn neergelegd in die artikelen;
- b) de in artikel 15 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/61 bedoelde activa, tot een absoluut bedrag van 50 miljoen EUR of het gelijkwaardige bedrag in de nationale munteenheid, onder dezelfde voorwaarden wat betreft de criteria om in aanmerking te komen, met uitzondering van het in artikel 15, lid 1, van die verordening bedoelde drempelbedrag van 500 miljoen EUR, en dezelfde toepasselijke reductiefactoren als die welke zijn neergelegd in dat artikel;
- c) niet onder de punten a) en b) van deze alinea vallende financiële instrumenten die worden verhandeld op een handelsplatform waarvoor een liquide markt bestaat in de zin van artikel 2, lid 1, punt 17, van Verordening (EU) nr. 600/2014 en van de artikelen 1 tot en met 5 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/567 van de Commissie, en waarop een reductiefactor van 55 % wordt toegepast;
- d) onbezwaarde kortetermijndeposito's bij een kredietinstelling.

Artikel 43, derde lid, van de IFR bepaalt:

Voor de toepassing van lid 1 van dit artikel mogen beleggingsondernemingen die voldoen aan de in artikel 12, lid 1, van deze verordening bedoelde voorwaarden om als kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen aangemerkt te worden en beleggingsondernemingen die niet voldoen aan de in artikel 12, lid 1, van deze verordening bedoelde voorwaarden om als kleine en niet-verweven beleggingsondernemingen aangemerkt te worden, maar geen van de activiteiten als

⁶⁹ Artikel 43 van de IFR is tevens in nationale wetgeving geïmplementeerd als artikel 3:63, eerste lid, van de Wft. De wetgever heeft bij de implementatie van de verordening kapitaalvereisten (CRR) overwogen dat overtreding van voorschriften rechtstreeks kan worden gesanctioneerd, zonder dat een beroep op de nationale prudentiële eisen noodzakelijk is ([Kamerstuk 33849, nr. 3](#)). De wetgever heeft bij de implementatiewet van de IFR vastgehouden aan deze overweging ([Staatsblad 2021, nr. 571](#)).

bedoeld in de punten 3 en 6 van bijlage I, deel A, bij Richtlijn 2014/65/EU verrichten, in hun liquide activa ook vorderingen op handelsdebiteuren en binnen 30 dagen te ontvangen provisie's of vergoedingen opnemen indien die vorderingen aan de volgende voorwaarden voldoen:

- a) zij maken tot maximaal één derde uit van de minimale liquiditeitsvereisten als bedoeld in lid 1 van dit artikel;
- b) zij worden niet meegenomen in aanvullende liquiditeitsvereisten die de bevoegde autoriteit overeenkomstig artikel 39, lid 2, punt k), van Richtlijn (EU) 2019/2034 voor ondernemingsspecifieke risico's eist;
- c) daarop wordt een reductiefactor van 50 % toegepast.

Datum

8 april 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Bijlage 2 Handhavingsbeleid kapitaaltekort

[VERTROUWELIJK]

Datum
8 april 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]