

Aangetekend en per e-mail

BondAuction Europe B.V.
Weesperstraat 61
1018 VN AMSTERDAM

De Nederlandsche Bank N.V.
Juridische Zaken

E-mail: [VERTROUWELIJK], [VERTROUWELIJK], [VERTROUWELIJK]

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

Onderwerp

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

Handelsregister 3300 3396
BTW: NL003569056B01

Geacht bestuur,

De Nederlandsche Bank N.V. (**DNB**) besluit aan BondAuction Europe B.V. (**BondAuction**), gevestigd te (1018 VN) Amsterdam aan de Weesperstraat 61, een bestuurlijke boete als bedoeld in artikel 1:80, aanhef en onder b, van de Wet op het financieel toezicht (**Wft**) in combinatie gelezen met artikel 2, eerste lid, artikel 3, eerste lid, en bijlage 28 van het Besluit EU-verordeningen Wft (**BEUV**) van **€ 10.125,-** op te leggen wegens een herhaaldelijke overtreding van artikel 11, eerste lid, van de Verordening (EU) 2019/2033 (**IFR**) nu zij tweemaal binnen een aaneengesloten periode van 25 maanden een kapitaaltekort heeft gehad, namelijk van 14 maart 2024 tot 6 december 2024 en van in ieder geval 31 maart 2025 tot 1 mei 2025 (gezamenlijk aangeduid als de **relevante periode**).

Datum
26 februari 2026

Uw kenmerk

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

Behandeld door
[VERTROUWELIJK]

Telefoonnummer
[VERTROUWELIJK]

Mailadres
[VERTROUWELIJK]

[VERTROUWELIJK]

Zienswijze BondAuction

Op 4 november 2025 heeft BondAuction een mondelinge zienswijze gegeven. 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.

Inhoudsopgave

A.	Wettelijk kader	3
B.	Onderzoek van DNB	3
B.1	Aanleiding en verloop onderzoek	3
B.2	Resultaten onderzoek	7
B.2.1	Relevante gegevens BondAuction	7
B.2.2	Wettelijke norm: artikel 11, eerste lid, van de IFR	8
B.2.3	Bevindingen	9
(1)	Eerste kapitaaltekort: 14 maart 2024 tot 6 december 2024	9
(2)	Tweede kapitaaltekort: 31 maart 2025 tot 1 mei 2025	11
B.2.4	Zienswijze	12
B.2.5	Conclusie: overtreding van artikel 11, eerste lid, van de IFR	13
C.	Handhavingsbevoegdheid van DNB	13
D.	Belangenafweging	14
D.1	Ernst van de overtreding	14
D.2	Mate van verwijtbaarheid	15
D.3	Conclusie	17
E.	Hoogte bestuurlijke boete	17
F.	Betaling van de boete	18
G.	Bezwaar	19
Bijlage 1	Wettelijk kader	20

Datum
26 februari 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

A. Wettelijk kader

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

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

2. BondAuction moet periodiek binnen de daartoe vastgestelde termijnen rapportages bij DNB indienen inzake de financiële gegevens van de onderneming. BondAuction dient deze rapportages in via de Dienst Rapportages (DLR) van Mijn DNB.
3. BondAuction dient te allen tijde over een minimumbedrag aan eigen vermogen te beschikken. Dit wordt het minimaal aan te houden toetsingsvermogen genoemd. In het geval van BondAuction volgt uit de kapitaaleis uit artikel 11, eerste lid, van de IFR dat het toetsingsvermogen ten minste € 75.000,- moet bedragen.¹ Dit wordt in paragraaf B.2.2 nader toegelicht.
4. BondAuction heeft op 13 november 2024 haar toezichtrapportage over de periode eindigend op 30 september 2024 aan DNB verstrekt.² Uit deze toezichtrapportage bleek een toetsingsvermogen ter hoogte van € 65.396,89.³ Omdat uit de toezichtrapportage bleek dat BondAuction mogelijk te weinig toetsingsvermogen aanhield en dus in overtreding was van artikel 11, eerste lid, van de IFR, heeft DNB een onderzoek ingesteld.
5. Op 18 november 2024 heeft DNB BondAuction per e-mail (onder andere) vragen gesteld over het mogelijke kapitaaltekort van € 9.603,11 dat bleek uit de door BondAuction ingediende toezichtrapportage.⁴ DNB heeft BondAuction verzocht hierop uiterlijk 21 november 2024 te reageren. Ook heeft DNB BondAuction uitgenodigd om de vragen op 25 november 2024 ten kantore van DNB te bespreken. DNB heeft BondAuction in de e-mail gewezen op haar prudentiële verplichtingen. BondAuction heeft per e-mail van diezelfde datum de ontvangst van het verzoek bevestigd en laten weten dat er slechts sprake was van een “technisch” tekort, omdat er nog steeds een bedrag van € 150.000,- op de bankrekening stond.⁵
6. Op 19 november 2024 heeft DNB BondAuction per e-mail verzocht om de namen te delen van degenen die bij het gesprek van 25 november 2024 aanwezig zouden zijn.⁶
7. Op 20 november 2024 heeft BondAuction vervolgens per e-mail op de bevindingen van DNB gereageerd.⁷ In haar reactie heeft BondAuction aangegeven dat het tekort inmiddels was verholpen door het omzetten van € 75.000,- aan schulden naar agioreserve. Ook heeft BondAuction aangegeven dat ze het tekort per abuis niet als een tekort zag, omdat in

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

¹ Bijlage 5, regel 0130. Beleggingsondernemingen rapporteren slechts eenmaal per jaar over de voor haar geldende kapitaalvereisten. Dat is voor BondAuction voor het eerst geweest op 31 december 2024. De door haar ingediende rapportage ziet (ook) op de situatie van voor 31 december 2024.

² Bijlagen 7 en 7A.

³ Bijlage 7A, tabblad T01.03, regel 0040.

⁴ Bijlage 8.

⁵ Bijlage 9.

⁶ Bijlage 10.

⁷ Bijlage 12.

werkelijkheid nooit de verwachting bestond dat de verstrekte middelen terugbetaald zouden worden. Daarnaast heeft BondAuction aangegeven dat zij een adviseur ([VERTROUWELIJK]) had aangetrokken, waardoor ze erop vertrouwde duurzaam te kunnen blijven voldoen aan de eisen. Op 22 november 2024 heeft BondAuction een aangepaste versie van de toezichtrapportage over de periode eindigend op 30 september 2024 bij DNB ingediend.⁸

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

8. Op 25 november 2024 heeft ten kantore van DNB met BondAuction een gesprek plaatsgevonden over de duurzame naleving van de wet- en regelgeving op het gebied van prudentiële eisen. Aanwezig namens BondAuction waren [VERTROUWELIJK] ([VERTROUWELIJK]), [VERTROUWELIJK] ([VERTROUWELIJK]) en [VERTROUWELIJK] ([VERTROUWELIJK]). [VERTROUWELIJK] was namens [VERTROUWELIJK] als adviseur van BondAuction aanwezig. In het gesprek is onder andere het verschil tussen de theorie en de praktijk wat betreft het naleven van wet- en regelgeving bij BondAuction uitvoerig besproken.
9. Op 3 december 2024 heeft DNB de constatering van het besproken kapitaaltekort per brief aan BondAuction bevestigd.⁹ DNB heeft BondAuction in de brief gewezen op de kapitaaleisen alsmede de verplichting om een (mogelijk) tekort expliciet en onverwijld bij DNB te melden. In de brief heeft DNB tevens een informatieverzoek opgenomen, waarin onder andere bewijs van het herstel van het tekort werd gevraagd. Daarnaast heeft DNB verzocht om de toezichtrapportages over de periodes eindigend op 31 maart 2024, 30 juni 2024 en 30 september 2024 aan te passen en opnieuw in te dienen. BondAuction is gevraagd om deze informatie uiterlijk 16 december 2024 aan DNB te verstrekken. Tot slot heeft DNB BondAuction gewezen op haar bevoegdheid om een last onder dwangsom of een bestuurlijke boete op te leggen, bijvoorbeeld indien binnen een aaneengesloten periode van 25 maanden twee keer niet aan de wettelijke kapitaaleisen zou worden voldaan.
10. Op 10 december 2024 heeft BondAuction per e-mail aangegeven dat zij de herziene toezichtrapportages had ingediend in DLR.¹⁰ Daarnaast heeft zij een toelichting gegeven op de herziene rapportages. BondAuction heeft onder meer aangegeven dat zij had opgemerkt dat een aandelenuitgifte van € 149.999,-, waarvan BondAuction oorspronkelijk in de veronderstelling was dat deze begin 2024 was voltooid, pas op 18 november 2024 was gepasseerd. Hierdoor was het toetsingsvermogen lager dan eerder aangegeven in de toezichtrapportage over de periode eindigend op 30 september 2024. Verder werd met de e-mail een prognose verstrekt voor de toezichtrapportage voor de periode eindigend op 31 december 2024.¹¹
11. Op 13 december 2024 heeft BondAuction vervolgens per e-mail een formele reactie gegeven op de brief van DNB van 3 december 2024.¹² Bij haar reactie heeft BondAuction onder andere een notariële akte van aandelenuitgifte t.w.v. € 149.999,- gedateerd 18 november 2024¹³, twee

⁸ Bijlage 13.

⁹ Bijlagen 13 en 13A.

¹⁰ Bijlage 14.

¹¹ Bijlage 14A.

¹² Bijlage 15.

¹³ Bijlage 15A.

overeenkomsten tot agiostorting van ieder € 75.000,- gedateerd 19 november 2024¹⁴ en 6 december 2024¹⁵, een oorzaakanalyse inzake het kapitaaltekort¹⁶ en financiële prognoses¹⁷ verstrekt. In de oorzaakanalyse heeft BondAuction aangegeven dat het tekort was veroorzaakt door: miscommunicatie (interne stakeholders waren ervan uitgegaan dat de aandelen waren gepasseerd), vertraging in documentatie en zwakke punten in de interne controle.

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

12. Op 16 december 2024 heeft DNB per e-mail een nader verzoek om informatie aan BondAuction verzonden, waarin zij onder andere verzocht om haar bepaalde informatie toe te sturen waarmee kon worden vastgesteld of BondAuction op dat moment (wel) over voldoende kapitaal beschikte.¹⁸ Het betrof onder andere de leningsovereenkomsten ten aanzien waarvan op 6 december 2024 en 19 november 2024 € 75.000,- was omgezet naar agio. Daarnaast heeft DNB verzocht om de toezichtrapportages over de periodes eindigend op 31 maart 2024, 30 juni 2024 en 30 september 2024 opnieuw in te dienen. DNB stelde BondAuction een termijn tot uiterlijk 23 december 2024 om op deze vragen te reageren en de rapportages in te dienen.
13. Bij e-mail van 17 december 2024 heeft BondAuction op dit informatieverzoek gereageerd.¹⁹ Uit de reactie bleek onder andere dat er geen sprake was van onderliggende leningsovereenkomsten, omdat de betreffende bedragen door de groep waren overgemaakt als werkkapitaal, en op de balans stonden als een schuld aan een verbonden partij. Ten aanzien van de gevraagde aanpassingen in de rapportages verzocht BondAuction DNB om *guidance*; daarna zou zij de herziene rapportages indienen.
14. DNB heeft op 19 december 2024 per e-mail op BondAuction gereageerd. Zij stelde BondAuction nog enkele vragen en vroeg haar om daar uiterlijk een week later op te reageren.²⁰ BondAuction heeft de ontvangst van deze vragen op diezelfde dag per e-mail bevestigd.²¹
15. Op 20 december 2024 heeft BondAuction via DLR de opnieuw herziene toezichtrapportages ingediend over de periodes eindigend op 31 maart 2024²² en 30 juni 2024²³. Ook heeft zij op diezelfde dag op de vragen van DNB gereageerd.²⁴
16. Op 17 januari 2025 heeft BondAuction ook de nieuw herziene toezichtrapportage over de periode eindigend op 30 september 2024 via DLR ingediend.²⁵
17. Bij brief van 13 maart 2025, die BondAuction per e-mail is toegestuurd, heeft DNB vastgesteld dat uit de door BondAuction ingediende

¹⁴ Bijlage 15C.¹⁵ Bijlage 15B.¹⁶ Bijlagen 15D en 15E.¹⁷ Bijlagen 15I en 15J.¹⁸ Bijlage 16.¹⁹ Bijlagen 17 en 17A.²⁰ Bijlagen 18 en 18A.²¹ Bijlage 19.²² Bijlagen 20 en 20A.²³ Bijlagen 21 en 21A.²⁴ Bijlagen 22-22C.²⁵ Bijlagen 23 en 23A.

herrapportage met betrekking tot de periode eindigend op 30 september 2024 een kapitaaltekort bleek van € 268.009,-.²⁶ Deze brief verving de eerder op 3 december 2024 gestuurde brief.²⁷ DNB had tevens geconstateerd dat het kapitaaltekort reeds bestond op 14 maart 2024, het moment van vergunningverlening door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (**AFM**). Aan de hand van de door BondAuction aangeleverde documentatie had DNB vastgesteld dat het kapitaaltekort per 6 december 2024 was hersteld. BondAuction is nogmaals gewezen op de bevoegdheid van DNB om (punitieve) maatregelen te treffen, bijvoorbeeld indien BondAuction binnen een aaneengesloten periode van 25 maanden twee keer niet zou voldoen aan de wettelijke kapitaaleisen.

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

18. Op 21 maart 2025 heeft BondAuction vervolgens de toezichtrapportage over de periode eindigend op 31 december 2024 ingediend.²⁸ Hieruit bleek een toetsingsvermogen van € 150.000,-.²⁹
19. BondAuction heeft vervolgens op 1 mei 2025 de toezichtrapportage over de periode eindigend op 31 maart 2025 bij DNB ingediend.³⁰ Hieruit bleek een toetsingsvermogen van € 51.469,68. Dit duidde op een kapitaaltekort van € 23.530,32.
20. DNB heeft op 8 mei 2025 BondAuction per e-mail verzocht om op het geconstateerde tekort te reageren.³¹ DNB vroeg BondAuction om, in het licht van de prudentiële verplichtingen die op haar rusten, toe te lichten of de ingediende rapportage juist was en, indien dat het geval was, wanneer het tekort zou worden opgelost, wat de oorzaak was van het tekort en waarom het tekort niet onverwijld aan DNB was gemeld. Ook heeft DNB verzocht om de gecontroleerde jaarrekening over het boekjaar 2024. BondAuction kreeg een termijn tot en met 15 mei 2025 om op de vragen van DNB te reageren. BondAuction heeft diezelfde dag nog de ontvangst van de e-mail van DNB bevestigd.³²
21. BondAuction heeft op 12 mei 2025 per e-mail op de vragen van DNB over het mogelijke kapitaaltekort gereageerd.³³ In haar reactie heeft BondAuction aangegeven dat de ingediende toezichtrapportage juist was en dat er inderdaad sprake was van een tekort ter hoogte van € 23.530,32. BondAuction vermeldde dat het tekort reeds volledig was hersteld door middel van een agiostorting door haar aandeelhouder op 1 mei 2025 van € 100.000,-. De oorzaak van het tekort lag volgens BondAuction in een combinatie van het negatieve bedrijfsresultaat van het eerste kwartaal van 2025 en een te lage kapitaalbuffer. Om toekomstige tekorten te voorkomen, had BondAuction een nieuw beleid voor kapitaalbeheer aangenomen. Meer specifiek ging BondAuction toekomstige tekorten (proberen te) voorkomen door ieder kwartaal agio bij te storten ter hoogte van het lopende verlies van dat kwartaal. BondAuction erkende dat zij het tekort niet proactief had gemeld aan DNB. Ze gaf aan dat de focus van het management had gelegen op het herstellen van de overtreding.

²⁶ Bijlagen 24 en 24A.

²⁷ Bijlage 13A.

²⁸ Bijlagen 25 en 25A.

²⁹ Tabblad T01.03, regel 0040, van bijlage 25A.

³⁰ Bijlagen 26 en 26A.

³¹ Bijlage 27.

³² Bijlage 28.

³³ Bijlage 29.

22. DNB heeft diezelfde dag nog gereageerd met een verzoek om onderliggende documentatie waaruit bleek dat het tekort was hersteld.³⁴ BondAuction kreeg hiervoor een termijn tot en met 15 mei 2025. Enkele uren later ontving DNB van BondAuction de overeenkomst tot storting van het agio.³⁵
23. Op 13 mei 2025 heeft DNB BondAuction gevraagd of de agiostorting was volgestort.³⁶ Bij e-mail van 14 mei 2025 heeft BondAuction aangegeven dat de agiostorting de vorm had gekregen van een omzetting van een aandeelhouderslening in agio, waardoor er geen sprake was van een monetaire transactie.³⁷ Er was daardoor ook geen leningsovereenkomst. DNB heeft diezelfde dag per e-mail de ontvangst van de informatie bevestigd.³⁸
24. Op 26 mei 2025 heeft DNB (wederom) per e-mail een brief gestuurd inzake het recent vastgestelde kapitaaltekort.³⁹ DNB had vastgesteld dat uit de toezichtrapportage over de periode eindigend op 31 maart 2025 een kapitaaltekort bleek van € 23.530,32, welk tekort op 1 mei 2025 was hersteld. DNB heeft BondAuction in de brief opnieuw op haar prudentiële verplichtingen gewezen. Daarnaast heeft DNB vermeld dat zij overwoog gebruik te maken van haar bevoegdheid om een bestuurlijke boete op te leggen.
25. Op 21 oktober 2025 heeft DNB een boeterapport opgesteld (**bijlage 2**).
26. Vervolgens heeft DNB op 23 oktober 2025 richting BondAuction het voornemen geuit om een bestuurlijke boete op te leggen vanwege de vastgestelde overtreding. DNB heeft BondAuction uitgenodigd om op dit voornemen van DNB te reageren door het geven van een schriftelijke of mondelinge zienswijze op (uiterlijk) 14 november 2025, respectievelijk 18 november 2025.
27. Bij e-mail van 28 oktober 2025 heeft BondAuction verzocht om een mondelinge zienswijzezitting op 4 november 2025. DNB heeft daar per e-mail van diezelfde dag mee ingestemd. BondAuction diende ook een ingevuld draagkrachtformulier in.
28. Op 4 november 2025 vond de mondelinge zienswijzezitting plaats. Hieronder wordt toegelicht hoe DNB de zienswijze in haar besluitvorming heeft betrokken.

B.2 Resultaten onderzoek

B.2.1 Relevante gegevens BondAuction

29. BondAuction beschikt sinds 14 maart 2024 over een op grond van artikel 2:96 van de Wft door de AFM verleende vergunning als beleggingsonderneming voor het verlenen van beleggingsdienst a

³⁴ Bijlage 30.

³⁵ Bijlagen 31 en 31A.

³⁶ Bijlage 32.

³⁷ Bijlage 33.

³⁸ Bijlage 34.

³⁹ Bijlagen 35 en 35A.

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

(ontvangen en doorgeven van orders), zoals gedefinieerd in artikel 1:1 van de Wft.⁴⁰

- | | |
|---|--|
| <p>30. BondAuction werd ten tijde van de overtreding bestuurd door [VERTROUWELIJK], [VERTROUWELIJK] en [VERTROUWELIJK].⁴¹</p> <p>31. De aandelen in BondAuction worden direct gehouden door [VERTROUWELIJK] ([VERTROUWELIJK]).⁴² De aandelen worden middellijk gehouden door [VERTROUWELIJK] ([VERTROUWELIJK]%), [VERTROUWELIJK] ([VERTROUWELIJK]%) en [VERTROUWELIJK] ([VERTROUWELIJK]%). De resterende [VERTROUWELIJK]% worden (middellijk) gehouden door andere aandeelhouders.</p> <p>32. BondAuction kwalificeert als een kleine en niet-verweven beleggingsonderneming in de zin van artikel 12, eerste lid, van de IFR, omdat zij geen van de relevante grenzen overschrijdt.⁴³</p> <p>33. DNB heeft aan BondAuction geen vrijstelling verleend als bedoeld in artikel 6, eerste lid, van de IFR.</p> <p>34. De netto-omzet van BondAuction is [VERTROUWELIJK].⁴⁴ Dit betreft de netto-omzet voor het boekjaar 2023-2024, eindigend op 30 juni 2024.</p> | <p>Datum
26 februari 2026</p> <p>Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]</p> |
|---|--|

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

35. Beleggingsondernemingen, zoals BondAuction, 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).
36. Op BondAuction was een vastekostenvereiste van toepassing ter hoogte van € 21.716,03.⁴⁵ Het vastekostenvereiste bedraagt op grond van artikel 13 van de IFR ten minste één kwart van de vaste kosten van het voorafgaande jaar.
37. Het permanente kapitaalvereiste van BondAuction bedroeg op grond van artikel 14, in samenhang gelezen met artikel 9, tweede lid, van Richtlijn (EU) 2019/2034 (Investment Firm Directive, **IFD**) en artikel 3:53, derde lid, van de Wft en artikel 48, eerste lid, onderdeel h, van het Besluit

⁴⁰ Bijlage 2.

⁴¹ Bijlage 1.

⁴² Bijlage 3.

⁴³ Bijlage 4.

⁴⁴ Bijlage 6, regels 0010, 0160, 0200 en 0340. Dit blijkt ook uit het door BondAuction overgelegde draagkrachtformulier.

⁴⁵ Bijlage 5, regel 0030.

prudentiële regels Wft sinds de vergunningverlening op 14 maart 2024 € 75.000,-.

38.
- Nu het permanente kapitaalvereiste voor BondAuction tijdens de relevante periode hoger was dan het vastekostenvereiste, diende zij te allen tijde over een toetsingsvermogen te beschikken van minimaal € 75.000,-.

Datum
26 februari 2026

Ons kenmerk
[VERTROUWELIJK]

B.2.3 Bevindingen

(1) Eerste kapitaaltekort: 14 maart 2024 tot 6 december 2024

39.
- Bij de oprichting van BondAuction op 7 december 2022 bestond het geplaatste aandelenkapitaal uit één aandeel, met een nominale waarde van €1,-.⁴⁶ Er was bij de oprichting geen sprake van andere kapitaalinstrumenten.
40.
- Op 30 juni 2023 beschikte BondAuction over een eigen vermogen ter hoogte van negatief € 25.382,-. Het eigen vermogen was opgebouwd uit het geplaatst aandelenkapitaal (€ 1,-), ingehouden winsten (€ 25.382,-) en een afrondingsverschil⁴⁷ (€ 1,-).⁴⁸
41.
- Met ingang van de dag van vergunningverlening door de AFM, zijnde 14 maart 2024, diende BondAuction te voldoen aan de wettelijke kapitaaleisen. DNB heeft vastgesteld dat het eerste kapitaaltekort ontstond op 14 maart 2024. DNB heeft vervolgens vastgesteld dat dit kapitaaltekort was verholpen op 6 december 2024. De kapitaalpositie heeft in die tussenliggende periode, zo blijkt uit de toezichtrapportages en de door BondAuction tijdens het onderzoek verstrekte gegevens, het volgende verloop gekend:

Tabel 1 Verloop kapitaalpositie BondAuction

Peildatum	Kapitaaleis	Toetsingsvermogen	Buffer
31-3-2024	€ 75.000	- € 132.169	- € 207.169
30-6-2024	€ 75.000	- € 173.798	- € 248.798
30-9-2024	€ 75.000	- € 193.008	- € 268.008
18-11-2024	€ 75.000	- € 43.009	- €118.009
19-11-2024	€ 75.000	€ 31.991	- € 43.009
6-12-2024	€ 75.000	€ 106.991	€ 31.991
31-12-2024	€ 75.000	€ 85.395	€ 10.395

42.
- Hierbij geldt dat het toetsingsvermogen steeds is berekend als de som van het geplaatst aandelenkapitaal⁴⁹ (zichtbaar in tabblad T01.03, regel 0040 van de toezichtrapportage), de agioreserve (tabblad T01.03, regel 0080), de ingehouden winsten⁵⁰ (tabblad T01.03, regel 0340) en het lopende

⁴⁶ Bijlage 1A, zie de slotverklaringen onder a.
⁴⁷ Dit afrondingsverschil is later in de door DNB ontvangen toezichtrapportages gecorrigeerd.
⁴⁸ Bijlage 22B, onder passiva, bij het boeterapport.
⁴⁹ Het geplaatst aandelenkapitaal maakt op grond van artikel 26, eerste lid, onderdeel a, van de CRR onderdeel uit van het tier 1-kernkapitaal.
⁵⁰ Ingehouden winsten maken op grond van artikel 26, eerste lid, onderdeel c, van de CRR onderdeel uit van het tier 1-kernkapitaal. Vanaf de toezichtrapportage over de periode eindigend op 30 september 2024 zijn de ingehouden winsten opgenomen in het lopende verlies, omdat eerdere jaarrekeningen niet zijn gecontroleerd door een accountant.

verlies⁵¹ (tabblad T01.03, regel 0530), verminderd met de immateriële activa⁵² (tabblad T01.01, regel 0670). In de volgende alinea's wordt voor elke peildatum de berekening van het toetsingsvermogen toegelicht. De buffer betreft het verschil tussen de kapitaaleis en het toetsingsvermogen.

43. Peildatum 31-3-2024: uit de toezichtrapportage over de periode eindigend op 31 maart 2024 blijkt dat BondAuction beschikte over een toetsingsvermogen ter hoogte van negatief € 132.169.⁵³ Dit bedrag bestaat uit het geplaatst aandelenkapitaal (€ 1), de ingehouden winsten (- € 25.382), het lopende verlies (- € 57.688) en is verminderd met de hoeveelheid immateriële activa (€ 49.100). De situatie op 31 maart 2024 was blijkens de informatie van BondAuction gelijk aan de situatie op 14 maart 2024, zijnde de datum van de vergunningverlening door de AFM, met uitzondering van het lopende verlies⁵⁴.
44. Peildatum 30-6-2024: uit de toezichtrapportage over de periode eindigend op 30 juni 2024 blijkt dat BondAuction beschikte over een toetsingsvermogen van negatief € 173.798.⁵⁵ Dit bedrag bestaat uit het geplaatst aandelenkapitaal (€ 1), de ingehouden winsten (- € 25.382), het lopende verlies (- € 84.517) en is verminderd met de hoeveelheid immateriële activa (€ 63.900).
45. Peildatum 30-9-2024: uit de toezichtrapportage over de periode eindigend op 30 september 2024 blijkt dat BondAuction beschikte over een toetsingsvermogen van negatief € 193.008.⁵⁶ Dit bedrag bestaat uit het geplaatst aandelenkapitaal (€ 1), het lopende verlies (- € 129.109)⁵⁷ en is verminderd met de hoeveelheid immateriële activa (€ 63.900).
46. Peildatum 18-11-2024: op 18 november 2024 heeft BondAuction 149.999 aandelen uitgegeven met elk een nominale waarde van € 1,-.⁵⁸ Na deze storting bedroeg het toetsingsvermogen van BondAuction maximaal⁵⁹ negatief € 43.009. Dit bedrag is berekend door het toetsingsvermogen op peildatum 30 september 2024 te vermeerderen met het bedrag van de aandelenemissie.
47. Peildatum 19-11-2024: op 19 november 2024 is een vordering van [VERTROUWELIJK] op BondAuction voor € 75.000,- omgezet naar een bijdrage in de agioreserve van BondAuction.⁶⁰ Na deze omzetting bedroeg het toetsingsvermogen van BondAuction maximaal € 31.991. Dit bedrag is berekend door het toetsingsvermogen op peildatum 18 november 2024 te vermeerderen met het bedrag waarmee de agioreserve was toegenomen.

⁵¹ Het lopende verlies maakt op grond van artikel 36, eerste lid, onderdeel a, van de CRR onderdeel uit van het tier 1-kernkapitaal.

⁵² Uit artikel 36, eerste lid, onderdeel b, van de CRR volgt dat de immateriële activa moeten worden afgetrokken om te komen tot het bedrag aan tier 1-kernkapitaal.

⁵³ Bijlage 20A.

⁵⁴ Ondanks de eventuele toename van het lopende verlies in de periode tussen 14 en 31 maart 2024, was er op 14 maart 2024 sowieso sprake van een kapitaaltekort.

⁵⁵ Bijlage 21A.

⁵⁶ Bijlage 23A.

⁵⁷ Zie hiervoor: vanaf de toezichtrapportage over de periode eindigend op 30 september 2024 zijn de ingehouden winsten opgenomen in het lopende resultaat, omdat eerdere jaarrekeningen niet zijn gecontroleerd door een accountant.

⁵⁸ Bijlage 15A.

⁵⁹ Bij de berekening van dit bedrag is uitgegaan van de door BondAuction gerapporteerde gegevens over de periode eindigend op 30 september 2024. Het is mogelijk dat het lopende verlies in de tussentijd verder was opgelopen, waardoor het toetsingsvermogen in werkelijkheid nog lager was.

⁶⁰ Bijlage 15C.

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

48. Peildatum 6-12-2024: op 6 december 2024 is opnieuw een vordering van [VERTROUWELIJK] op BondAuction voor € 75.000,- omgezet naar een bijdrage in de agioreserve van BondAuction.⁶¹ Na deze omzetting bedroeg het toetsingsvermogen van BondAuction maximaal € 106.991. Dit bedrag is berekend door het toetsingsvermogen op peildatum 19 november 2024 te vermeerderen met het bedrag waarmee de agioreserve was toegenomen. Op 6 december 2024 was het kapitaaltekort verholpen, omdat het toetsingsvermogen van BondAuction hoger was dan het permanente minimumkapitaalvereiste van € 75.000,-. Dit blijkt ook uit het positieve bufferbedrag in Tabel 1.
49. Peildatum 31-12-2024: uit de toezichtrapportage over de periode eindigend op 31 december 2024 blijkt dat BondAuction beschikte over een toetsingsvermogen van € 85.395.⁶² Dit bedrag bestond uit geplaatst aandelenkapitaal (€ 150.000), de agioreserve (€ 150.000), het lopende verlies (- € 150.705) en is verminderd met de hoeveelheid immateriële activa (€ 63.900).
50. Uit het voorgaande volgt dat BondAuction gedurende de periode van 14 maart 2024 tot 6 december 2024 beschikte over een toetsingsvermogen van ten hoogste € 31.991, hetgeen leidde tot een tekort op het minimaal aan te houden toetsingsvermogen van ten minste € 43.009.⁶³

(2) Tweede kapitaaltekort: 31 maart 2025 tot 1 mei 2025

51. DNB heeft vervolgens een tweede kapitaaltekort vastgesteld. Dit tweede kapitaaltekort bestond in ieder geval op 31 maart 2025. Toen BondAuction op 1 mei 2025 haar toezichtrapportage over de periode eindigend op 31 maart 2025 aan DNB verstrekke, bleek daaruit een toetsingsvermogen van € 51.469,68. Dit bedrag bestond uit het geplaatst aandelenkapitaal (€ 150.000), de agioreserve (€ 150.000) en het lopende verlies (- € 184.630,32) en is verminderd met de immateriële activa (€ 63.900). Daardoor was er sprake van een kapitaaltekort van € 23.530,32.
52. Na navraag van DNB heeft BondAuction bevestigd dat de door haar opgegeven gegevens correct waren.
53. Op 1 mei 2025 heeft [VERTROUWELIJK] haar vordering op BondAuction voor een bedrag van € 100.000,- omgezet in agioreserve.⁶⁴ Na deze omzetting bedroeg het toetsingsvermogen van BondAuction maximaal⁶⁵ € 151.469,68.
54. Uit het voorgaande volgt dat er bij BondAuction sprake was van een tweede kapitaaltekort van € 23.530,32 gedurende de periode van in ieder geval 31 maart 2025 tot 1 mei 2025.

⁶¹ Bijlage 15B.

⁶² Bijlage 25A.

⁶³ € 75.000 - € 31.991 = € 43.009.

⁶⁴ Bijlage 31A.

⁶⁵ Bij de berekening van dit bedrag is uitgegaan van de door BondAuction gerapporteerde gegevens over de periode eindigend op 31 maart 2025. Het is mogelijk dat het lopende verlies in de tussentijd verder was opgelopen, waardoor het toetsingsvermogen in werkelijkheid lager was.

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

B.2.4 Zienswijze

55. BondAuction heeft in haar zienswijze erkend dat er tweemaal sprake was een formeel tekort. Tegelijkertijd betrof het ook niet meer dan een 'formeel' tekort, aldus BondAuction. Het tekort was steeds niets meer dan het resultaat van de berekeningsmethode op basis van de CRR, waarbij gecumuleerde verliezen worden afgetrokken. Hierdoor bleek tweemaal een schijnbaar tekort, terwijl het eigen vermogen feitelijk hoog genoeg was. De beoordeling door DNB zou hiermee geen rekening hebben gehouden. Daarbij komt dat er steeds een bedrag van € 150.000,- aan liquide middelen beschikbaar was, dat werd aangehouden op een afgescheiden rekening. Er is daarom geen sprake van een liquiditeits- of solvabiliteitsrisico.
56. De door BondAuction aangevoerde stellingen brengen DNB niet tot een ander oordeel. BondAuction is een in Nederland gevestigde vergunninghoudende beleggingsonderneming, en zij is daarom gehouden aan de kapitaalvereisten die zijn opgenomen in de IFR. Beleggingsondernemingen dienen op grond van artikel 11, eerste lid, van de IFR te allen tijde te beschikken over een minimaal aan te houden toetsingsvermogen. Dat toetsingsvermogen is opgebouwd uit tier 1-kernkapitaal, aanvullend-tier 1-kapitaal en tier 2-kapitaal en wordt berekend conform de CRR. Het lopende verlies maakt op grond van artikel 36, eerste lid, onderdeel a, van de CRR onderdeel uit van het tier 1-kernkapitaal. De gedachte is dat tier 1-kapitaal alleen mag bestaan uit instrumenten en reserves die op elk moment verliezen kunnen absorberen. Wanneer een instelling tussentijdse verliezen lijdt, vermindert dat de daadwerkelijke verliesabsorberende capaciteit. Om die reden moeten verliezen direct worden genomen en hebben zij een negatief effect op het toetsingsvermogen. BondAuction diende aldus de lopende cumulatieve verliezen te betrekken in haar kapitaalberekeningen. Dat zij dat niet heeft gedaan, komt voor haar rekening en risico.
57. DNB merkt verder op dat het in het kader van de berekening van het toetsingsvermogen niet relevant is dat BondAuction liquide middelen aanhoudt op een afgescheiden rekening. Het is van belang onderscheid te maken tussen de activa- en passivazijde van de balans. De liquide middelen die BondAuction aanhoudt, worden uitsluitend op de activa-zijde verantwoord. Uit deze zijde van de balans blijkt echter niet hoe deze middelen zijn verkregen: liquide middelen kunnen immers zowel voortkomen uit eigen vermogen als uit schuldfinanciering. De passiva-zijde van de balans geeft inzicht in de herkomst van de middelen en maakt duidelijk of sprake is van voldoende eigen vermogen of slechts van geleend kapitaal. Omdat de prudentiële regelgeving beoogt te waarborgen dat beleggingsondernemingen over toereikend eigen vermogen beschikken, richt de CRR-berekeningsmethode zich primair op het eigen vermogen aan de passiva-zijde van de balans, en worden daar alleen de activaposten die niet direct beschikbaar zijn, zoals een latente belastingvordering of immateriële activa, van afgetrokken. Alleen daaruit kan immers worden afgeleid of de onderneming daadwerkelijk voldoet aan de kapitaaleisen.
58. Uit het voorgaande volgt dat de door BondAuction gegeven zienswijze niet afdoet aan de bevindingen van DNB.

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

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

59. Gelet op de voorgaande bevindingen, in samenhang met het wettelijk kader, heeft DNB vastgesteld dat BondAuction van 14 maart 2024 tot 6 december 2024 en van in ieder geval 31 maart 2025 tot 1 mei 2025 artikel 11, eerste lid, van de IFR heeft overtreden.

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

C. Handhavingsbevoegdheid van DNB

60. DNB voert vast beleid bij het uitoefenen van haar bevoegdheden tot het treffen van handhavingsmaatregelen (**handhavingsbeleid**).⁶⁶ Op grond van dit beleid hanteert DNB het uitgangspunt dat overtredingen niet worden gedoogd en dat in beginsel handhavend wordt opgetreden tegen geconstateerde overtredingen.
61. Ingevolge artikel 1:3a, artikel 1:80, aanhef onder b, van de Wft, in combinatie gelezen met artikel 2, eerste lid, artikel 3, eerste lid, en bijlage 28 van het BEUV is DNB bevoegd een bestuurlijke boete op te leggen voor overtreding van de voorschriften gesteld bij of krachtens artikel 11, eerste lid, van de IFR.
62. DNB heeft op haar website het 'Handhavingsbeleid bij prudentieel kapitaaltekort beleggingsonderneming en/of beheerder van een beleggingsinstelling' (**handhavingsbeleid kapitaaltekort**) gepubliceerd.⁶⁷ In deze vaste gedragslijn is onder andere opgenomen dat DNB bij een tweede overtreding binnen een aaneengesloten periode van 25 maanden in beginsel een bestuurlijke boete oplegt.
63. BondAuction heeft in haar zienswijze naar voren gebracht verrast te zijn door het ontvangen voornemen tot het opleggen van een bestuurlijke boete. BondAuction verkeerde in de veronderstelling dat de kwestie was opgelost, nu de geconstateerde tekorten waren verholpen en de gesprekken daarover waren afgerond. BondAuction had niet verwacht dat er alsnog een formeel boetetraject zou volgen.
64. DNB kan dit standpunt van BondAuction niet volgen. BondAuction heeft haar stellingen ook niet onderbouwd. DNB heeft BondAuction tot drie keer toe gewezen op de bevoegdheid tot het opleggen van een bestuurlijke boete indien binnen een aangesloten periode van 25 maanden twee keer niet aan de wettelijke kapitaaleisen zou worden voldaan, namelijk bij brieven van 3 december 2024⁶⁸, 13 maart 2025⁶⁹ en 26 mei 2025⁷⁰. In de brief van 26 mei 2025 was zelfs expliciet aangegeven dat DNB overwoog om een bestuurlijke boete op te leggen. DNB heeft verder geen uitlatingen gedaan waaruit BondAuction mocht afleiden dat zij (toch) niet tot boeteoplegging zou overgaan. Concluderend mocht BondAuction er niet van uitgaan dat er geen formeel boetetraject (meer) zou volgen. DNB is aldus bevoegd tot het opleggen van een bestuurlijke boete.

⁶⁶ Zie het 'Handhavingsbeleid van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank' gepubliceerd op 2 november 2020 (*Stcrt.* 2020, 56540).

⁶⁷ Zie <https://www.dnb.nl/voor-de-sector/open-boek-toezicht/wet-regelgeving/handhaving/> voor het handhavingsbeleid kapitaaltekort dat op 20 februari 2015 is vastgesteld.

⁶⁸ Bijlagen 13 en 13A.

⁶⁹ Bijlagen 24 en 24A.

⁷⁰ Bijlagen 35 en 35A.

65. [VERTROUWELIJK].

66. [VERTROUWELIJK].

D. Belangenafweging

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

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

D.1 Ernst van de overtreding

68. 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 kapitaaleisen die door beleggingsondernemingen moeten worden nageleefd, hebben tot doel dat beleggingsondernemingen ook in minder gunstige omstandigheden over voldoende aansprakelijk vermogen beschikken. Het voldoen aan de prudentiële eisen is aldus essentieel voor het waarborgen van de financiële soliditeit van beleggingsondernemingen en een gezonde financiële sector. BondAuction voldeed van 14 maart 2024 tot 6 december 2024 en van in ieder geval 31 maart 2025 tot 1 mei 2025 niet aan het wettelijk verplichte minimaal aan te houden toetsingsvermogen. BondAuction heeft hierdoor de geschetste doelstellingen van de kapitaaleisen in gevaar gebracht. DNB beschouwt deze overtreding dan ook als een ernstige overtreding.

69. BondAuction heeft in haar zienswijze aangevoerd dat zij een kleine beleggingsonderneming is die zich ten tijde van de kapitaaltekorten nog in de opstartfase bevond. De onderneming beschikte enkel over een vergunning voor het ontvangen en doorgeven van orders, bediende nog geen cliënten, verrichtte geen beleggingsdiensten en hield geen cliëntgelden of financiële instrumenten aan (en zal deze ook niet gaan aanhouden). Volgens BondAuction is de impact van de kapitaaltekorten daardoor beperkt gebleven.

70. Vanaf het moment dat de AFM een vergunning heeft verleend op grond van artikel 2:96 Wft voor het verrichten van beleggingsdiensten, is het een beleggingsonderneming toegestaan om haar bedrijf uit te voeren. Dat impliceert echter ook dat vanaf datzelfde moment aan alle prudentiële vereisten moet worden voldaan, waaronder het kapitaalvereiste van artikel 11 van de IFR. Na vergunningverlening komt geen 'overgangperiode' waarin tijdelijk, zolang er nog geen cliënten worden bediend, minder kapitaal hoeft te worden aangehouden; de kapitaaleisen gelden daarentegen onmiddellijk en onverkort.

71. Daarbij is relevant dat de kapitaaleisen niet afhankelijk zijn van de feitelijke bedrijfsactiviteiten of de vraag of er al cliënten worden bediend. De kapitaaleisen waarborgen de structurele financiële soliditeit van de beleggingsonderneming. De kapitaaleisen zijn ontworpen zodat de beleggingsonderneming in staat is om schokken op te vangen, ook in de opstartfase van de onderneming omdat zij dan vaak (extra) kwetsbaar is voor verliezen. Het gegeven dat BondAuction zich ten tijde van de

overtreding nog in de opstartfase bevond, maakt dus niet dat er geen sprake is van een ernstige overtreding.

72. Verder is niet relevant of de kapitaaltekorten al dan niet hebben geleid tot materiële gevolgen of concrete schade. De kapitaaleisen dienen als waarborg dat een beleggingsonderneming in slechtere tijden in staat is om verliezen op te vangen. Voor de handhaving daarvan is niet vereist dat zich ook daadwerkelijk een situatie heeft voorgedaan waarin de beleggingsonderneming een beroep diende te doen op haar eigen vermogen.
73. Concluderend is de overtreding van artikel 11, eerste lid, van de IFR ook bij een beleggingsonderneming die zich in de opstartfase bevindt ernstig. De zienswijze vormt daarom geen grond om van handhaving af te zien.

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

D.2 Mate van verwijtbaarheid

74. 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 kapitaaleis van artikel 11 van de IFR bekend dient te zijn. Daarnaast besteedt DNB in publicaties regelmatig aandacht aan de prudentiële vereisten en de regels omtrent aftrekposten.⁷¹ Daarbij komt dat de vergunning op 14 maart 2024 door de AFM was verleend op basis van een positief advies van DNB over de prudentiële aspecten, waaronder het minimum eigen vermogen en de solvabiliteit. Dit advies was gebaseerd op de aannahme dat de aandelen volledig waren volgestort en gepasseerd bij de notaris. Gedurende het onderzoek van DNB bleek echter dat BondAuction vanaf het moment van vergunningverlening een kapitaaltekort had en dat het tekort pas op 6 december 2024 was opgelost door het passeren van de aandelen bij de notaris (op 18 november 2024) en agiostortingen (op 19 november en 6 december 2024).
75. Vervolgens ontstond een paar maanden later een tweede kapitaaltekort, terwijl BondAuction net uitvoerig met DNB contact had gehad over het belang van de naleving van de kapitaaleisen. DNB had in haar brieven van 3 december 2024⁷² en 13 maart 2025⁷³ ook gewezen op haar handhavingsbevoegdheden in het geval er opnieuw een kapitaaltekort zou ontstaan. Niettemin verkeerde BondAuction in ieder geval op 31 maart 2025 opnieuw in een tekortsituatie, die zij bovendien niet proactief aan DNB had gemeld. DNB acht het handelen van BondAuction dan ook verwijtbaar.
76. BondAuction heeft tijdens de zienswijzezitting het volgende aangevoerd ten aanzien van de verwijtbaarheid van de overtreding:
- de kapitaaltekorten waren (mede) het gevolg van onwetendheid van haar zijde. Zij stelt dat zij als kleine beleggingsonderneming die zich in de opstartfase bevond niet op de hoogte was van de precieze kapitaalvereisten;

⁷¹ DNB heeft bijvoorbeeld het 'Factsheet Prudentiële aandachtspunten bij aanvragen en in het doorlopend toezicht (dnb.nl)' gepubliceerd. Dit factsheet dient ter vervanging van een presentatie over valkuilen, waarin aandacht werd besteed aan aftrekposten op het toetsingsvermogen.

⁷² Bijlage 13A bij het boeterapport.

⁷³ Bijlage 24A bij het boeterapport.

- b. zij wist niet dat de aandelenuitgifte die begin 2024 had moeten zijn voltooid, niet was afgerond. (Het concept voor) de notariële akte van de aandelenuitgifte was niet naar BondAuction gestuurd, maar enkel naar een voormalige bestuurder van BondAuction;
- c. BondAuction heeft ondanks het voorgaande steeds aan al haar financiële verplichtingen kunnen voldoen, vooral dankzij de financiële bijstand van [VERTROUWELIJK];
- d. BondAuction heeft steeds de beschikking gehad over € 150.000,- aan liquide middelen, die werden aangehouden op een afgescheiden rekening;
- e. naar aanleiding van de discussies met DNB over de kapitaaltekorten heeft BondAuction verbetermaatregelen getroffen om toekomstige tekorten te voorkomen. Zo laat zij sinds 2025 elk kwartaal financiële cijfers opstellen door een accountant, die worden goedgekeurd door het management en de externe juridisch adviseur. Daarnaast heeft BondAuction de interne processen aangescherpt: er wordt nu maandelijks een bestuursvergadering gehouden (waarvan de notulen worden opgesteld en ondertekend), er is een verantwoordelijkhedenmatrix opgesteld om taken en verantwoordelijkheden duidelijk toe te wijzen en BondAuction heeft een externe compliance officer aangesteld. Al deze verbeteringen dragen eraan bij dat goed vooruit kan worden gewerkt. Bovendien wordt op kwartaalbasis gecontroleerd of er sprake is van een tekort. Indien dat het geval is, wordt er tijdig een additionele agiostorting gedaan. Als gevolg van deze maatregelen heeft zich geen tekort meer voorgedaan sinds 1 mei 2025.

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

77. De zienswijze van BondAuction leidt niet tot een ander oordeel over de verwijtbaarheid van de overtreding van artikel 11, eerste lid, van de IFR. Van een vergunninghoudende beleggingsonderneming mag worden verwacht dat zij vanaf het moment van vergunningverlening volledig op de hoogte is van de geldende prudentiële vereisten en dat zij deze naleeft. Van haar wordt verwacht dat zij zich proactief informeert over haar verplichtingen en waar nodig deskundige ondersteuning inschakelt, ongeacht de omvang, fase of ervaring op de markt. Het is van groot belang dat ook startende ondernemingen vanaf het moment van vergunningverlening voldoen aan de eisen die het prudentieel toezicht stelt, zodat de integriteit en transparantie van de sector gewaarborgd blijven. De verantwoordelijkheid om te beschikken over voldoende toetsingsvermogen rust dus volledig op BondAuction zelf; onwetendheid over de kapitaalvereisten komt voor haar rekening en risico.
78. Ook de interne miscommunicatie rondom de voltooiing van een aandelenuitgifte doet naar de mening van DNB niet af aan de verwijtbaarheid van de overtreding. DNB stelt daarbij voorop dat BondAuction verantwoordelijk is voor de naleving van de op haar rustende wettelijke verplichtingen, waaronder de verplichting om voldoende toetsingsvermogen aan te houden. Het ligt in de risicosfeer van BondAuction dat (concept)stukken voor de aandelenuitgifte slechts terecht komen bij één bestuurder, die de stukken vervolgens niet heeft gedeeld met de overige bestuurders. DNB ziet hierin geen aanleiding om haar oordeel omtrent de verwijtbaarheid aan te passen.

79. Het feit dat [VERTROUWELIJK] steeds bereid was om middelen ter beschikking te stellen, kan een kapitaaltekort niet met terugwerkende kracht herstellen. Ook doet dat niet af aan de wettelijke verplichting om te allen tijde aan de kapitaaleisen te voldoen. Het punt over de afgescheiden rekening heeft DNB reeds besproken in randnummer 57 hiervoor. Ook deze stellingen maken aldus niet dat de overtreding niet verwijtbaar is.
80. DNB waardeert het dat BondAuction adequate interne maatregelen heeft getroffen teneinde herhaling van de overtreding te voorkomen. Het feit dat BondAuction inmiddels de interne processen heeft verbeterd en dat zich sinds 1 mei 2025 geen kapitaaltekort meer heeft voorgedaan, is een positieve ontwikkeling. Echter, deze getroffen maatregelen doen niet af aan de verwijtbaarheid van de overtreding. Ook een kleine startende instelling dient van meet af aan te voldoen aan de kapitaaleisen. DNB ziet daarom geen aanleiding om haar oordeel omtrent de verwijtbaarheid aan te passen. Wel zal DNB bij het bepalen van de boetehoogte rekening houden met de door BondAuction getroffen maatregelen (paragraaf E).

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

D.3 Conclusie

81. Gezien het voorgaande acht DNB boeteoplegging opportuun.

E. Hoogte bestuurlijke boete

82. 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**)⁷⁴, de artikelen 3:4 en 5:46 van de Awb en het handhavingsbeleid kapitaaltekort in acht.

Basisbedrag

83. De overtreding van artikel 11 van de IFR is ingevolge artikel 1:81, tweede lid, van de Wft en artikel 2, eerste lid, artikel 3, eerste lid, en bijlage 28 van het BEUV beboetbaar met een boete 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

84. 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 BondAuction hoogst geldende kapitaalvereiste. Op grond van het handhavingsbeleid kapitaaltekort bedraagt de boete minimaal € 10.000,-.
85. DNB gaat uit van de financiële cijfers in het boekjaar voorafgaande aan het jaar waarin de bestuurlijke boete wordt opgelegd. Het voor BondAuction hoogste geldende kapitaalvereiste bedroeg in 2025 € 75.000,-.⁷⁵ Dit resulteert in een boetebedrag van € 11.250,-.

⁷⁴ Paragraaf 1 van het Bbbfs is op grond van artikel 3, tweede lid, van het BEUV van overeenkomstige toepassing.

⁷⁵ Dit blijkt uit de toezichtrapportage over de periode eindigend op 31 december 2025, die door BondAuction op 7 februari 2026 bij DNB is ingediend.

Adequaat getroffen maatregelen

86. DNB houdt rekening met de omstandigheid dat BondAuction adequate maatregelen heeft getroffen ter voorkoming van herhaling van de overtreding.⁷⁶ DNB ziet daarom aanleiding om de boete te matigen met 10% tot een bedrag van € 10.125,-.

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Draagkracht

87. BondAuction heeft in haar zienswijze een beroep gedaan op een beperkte draagkracht en in dat kader op 28 oktober 2025 een draagkrachtformulier overgelegd. BondAuction heeft aangegeven zich nog in de opstartfase te bevinden en is derhalve verlieslatend. Zij heeft echter een positieve toekomstverwachting en hoopt vanaf het tweede of derde kwartaal van 2026 operatief te zijn. BondAuction stelde dat haar jaarlijkse kosten ongeveer [VERTROUWELIJK] bedragen, zodat een boete van bijvoorbeeld € 10.000,- neerkomt op circa [VERTROUWELIJK]% van haar jaarlijkse lasten. Een boete van € 10.000,- legt daarom een groot beslag op haar middelen. Tijdens de zienswijzezitting heeft BondAuction aangegeven dat haar lasten volledig worden gedragen door [VERTROUWELIJK] en dat deze holding voor ongeveer [VERTROUWELIJK] aan activa bezit (in aanvulling op het gereguleerde kapitaal).
88. DNB ziet in het voorgaande geen aanleiding om het boetebedrag verder te matigen. Het uitgangspunt is dat DNB de boete niet verder matigt dan tot een bedrag dat de overtreder redelijkerwijs geacht moet worden te kunnen voldoen, zo nodig met het aangaan van een betalingsregeling van maximaal twee jaar. In het handhavingsbeleid kapitaaltekort is bovendien opgenomen dat een beroep op beperkte draagkracht slechts in uitzonderingsgevallen kan leiden tot een lagere boete dan € 10.000,-. BondAuction heeft aangegeven dat een boete van € 10.000,- een groot beslag legt op haar onderneming in relatie tot haar jaarlijkse kosten. Aangezien zij echter volledig door [VERTROUWELIJK] wordt gefinancierd, en die holding over voldoende middelen beschikt, ziet DNB hierin geen aanleiding tot een verdere matiging van de boete.
89. Gelet op het voorgaande stelt DNB de boetehoogte vast op **€ 10.125,-** wegens overtreding van artikel 11, eerste lid, van de IFR.

F. Betaling van de boete

90. 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.

⁷⁶ Zie randnummer 76 hiervoor.

G. Bezwaar

91. 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

92. Eenieder heeft het recht om zich te laten bijstaan door een advocaat of om iemand anders te machtigen.
93. 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.
94. 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,

Steven Maijor
Voorzitter toezicht

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Bijlage 1 Wettelijk kaderArtikel 9 van de IFR bepaalt, voor zover relevant:

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

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

waarbij:

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

Artikel 11 van de IFR bepaalt, voor zover relevant:

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

Artikel 13 van de IFR bepaalt, voor zover relevant:

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

Artikel 14 van de IFR bepaalt:

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

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Artikel 9 van de IFD bepaalt, voor zover relevant:

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.

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]

Artikel 26 van de CRR bepaalt, voor zover relevant:

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

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

Artikel 36 van de CRR bepaalt, voor zover relevant:

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

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

1. Een bank met zetel in Nederland, een beheerder met zetel in Nederland van een icbe, een beleggingsonderneming met zetel in Nederland waaraan een vergunning als bedoeld in artikel 2:96 is verleend, een betaalinstelling, een bewaarder met zetel in Nederland, een clearinginstelling, elektronischgeldinstelling, kredietunie, pensioenbewaarder, premiepensioeninstelling met zetel in Nederland, een Nederlandse beheerder van een beleggingsinstelling of een verzekeraar met zetel in Nederland beschikt over een minimumbedrag aan eigen vermogen.
2. [...]
3. Bij of krachtens algemene maatregel van bestuur worden regels gesteld met betrekking tot de omvang en de samenstelling van het minimumbedrag aan eigen vermogen. Bij de vaststelling van het minimumbedrag aan eigen vermogen wordt bepaald wat daarbij voor de onderscheiden rechtsvormen onder eigen vermogen wordt verstaan.
4. [...]

Artikel 48 van het Bpr bepaalt, voor zover relevant:

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

Datum

26 februari 2026

Ons kenmerk

[VERTROUWELIJK]