

**A Magyar Nemzeti Bank H-JÉ-III-B-16/2023. számú határozata a SET GROUP Nyilvánosan Működő Részvénytársasággal szembeni célvizsgálat intézkedés és bírság szankció alkalmazásával történő lezárásáról**

A SET GROUP Nyilvánosan Működő Részvénytársasággal (székhelye: 1021 Budapest, Versec sor 15.; cégjegyzékszám: 01-10-046842) (Kibocsátó) szemben lefolytatott célvizsgálat (Célvizsgálat) során a Magyar Nemzeti Bank (székhelye: 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.; telephelye: 1122 Budapest, Krisztina krt. 6.) (MNB) az alábbi

**határozatot**

hozza.

- I. Az MNB a jelen határozat indokolásának 3.1. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartások – konkrétan a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó előírások megsértése – miatt **figyelmezteti** a Kibocsátót, hogy a jövőben mindenkor teljeskörűen, a vonatkozó jogszabályoknak megfelelően teljesítse a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségét.
- II. Az MNB **felszólítja** a Kibocsátót, hogy rendkívüli tájékoztatási kötelezettsége keretében haladéktalanul, de legkésőbb a jelen határozat kézhezvételét követő **8 napon belül** intézkedjen a jelen határozat indoklása 3.1.1., 3.1.3., 3.1.7., 3.1.9. és 3.1.10. pontjában hiányolt információknak a vonatkozó jogszabályok szerinti megfelelő közzétételéről.
- III. Az MNB a Kibocsátót a jelen határozat indokolásának 3.1. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartások – konkrétan a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó előírások megsértése – miatt **20.000.000 Ft, azaz húszmillió forint összegű felügyeleti bírság megfizetésére** kötelezi.
- IV. Az MNB **megtiltja** a Kibocsátó számára, hogy a jelen határozat indokolásának 3.2.1.-3.2.10. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartást – konkrétan a piaci visszaélésekről szóló európai uniós rendeletben foglalt, a piaci manipuláció tilalmára vonatkozó jogszabályi rendelkezések megsértését – megismételje.
- V. Az MNB **felszólítja** a Kibocsátót, hogy rendkívüli tájékoztatási kötelezettsége keretében haladéktalanul, de legkésőbb a jelen határozat kézhezvételét követő **8 napon belül** intézkedjen a jelen határozat indoklása 3.2.2., 3.2.4., 3.2.5., 3.2.6., 3.2.7., 3.2.8., 3.2.9., 3.2.10. pontjában hiányolt információknak az MNB ezen pontokban foglalt megállapításai mentén történő, a vonatkozó jogszabályok szerinti megfelelő közzétételéről.
- VI. Az MNB a jelen határozat indokolásának 3.2.1.-3.2.10. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartások – konkrétan a piaci visszaélésekről szóló európai uniós rendeletben foglalt, a piaci manipuláció tilalmára vonatkozó jogszabályi rendelkezések megsértése – miatt **85.000.000 Ft, azaz nyolcvanötmillió forint összegű piacfelügyeleti bírság megfizetésére** kötelezi a Kibocsátót.

A Kibocsátó a jelen határozat számát, rendelkező részét és a kiadmányozás dátumát a közlést követően haladéktalanul, de legkésőbb egy munkanapon belül a Kibocsátóra vonatkozó rendkívüli tájékoztatási kötelezettség szabályai szerint köteles közzétenni.

Az MNB felhívja a Kibocsátó figyelmét, hogy amennyiben a jelen határozati kötelezéseknek nem, vagy nem teljeskörűen, illetve késedelmesen tesz eleget, az MNB-nek jogszabályban biztosított további intézkedések alkalmazására van lehetősége, ideértve a felügyeleti bírság ismételt kiszabását is.

Az ellenőrzési eljárás során eljárási költség nem merült fel.

(...)

## Indokolás

### I. ÖSSZEFOGLALÓ

Az MNB a Kibocsátó tevékenységével kapcsolatos korábbi eljárásaiban feltárt szabálytalanságok és a folyamatos felügyelés keretében a Kibocsátó működésével összefüggésben felmerült, a befektetők és a tőkepiaci szereplők védelme okán tisztázást igénylő eseményekről való tudomásszerzés miatt indokoltnak látta, hogy a hatáskörébe tartozó jogszabályi előírások mentén, a Célvizsgálat keretében ellenőrizze a Kibocsátó közzétételi gyakorlatának megfelelőségét és a rendkívüli tájékoztatásai szerinti információk megalapozottságát, szabályszerűségét. E körben az MNB 2019. január 1. napjától tekintette át a Kibocsátó nyilvános közzétételeit a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (**Tpt.**) rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó előírásai alapján, azonban az eljárás folyamán a piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet), valamint a 2003/6/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2003/124/EK, a 2003/125/EK és a 2004/72/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről szóló 2014. április 16-i 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet (**MAR**) piaci manipuláció tilalmára vonatkozó rendelkezései és a bennfentes információ nyilvános közzétételére vonatkozó jogszabályi rendelkezések megsértésének gyanúja is felmerült, amelyre tekintettel az MNB kiterjesztette a Célvizsgálat tárgyát a MAR-ban foglalt rendelkezések vizsgálatára is.

Az MNB – a Célvizsgálattól független – folyamatos felügyelési tevékenysége keretében azt is megállapította, hogy a Kibocsátó nem tette közzé a jogszabály által előírt határidőben a 2021-es pénzügyi évről készített éves jelentését, mely miatt – következetes gyakorlatának megfelelően – 2022. május 3. napjától a jogszabályoknak mindenben megfelelő éves jelentés közzétételéig felfüggesztette a Kibocsátó részvényeinek kereskedését a Budapesti Értéktőzsdén, illetve vele szemben 6 millió forint felügyeleti bírságot is kiszabott.

A Kibocsátó az MNB által működtetett, hivatalosan kijelölt információtárolási rendszerben 2022. augusztus 31. napján K379547/2022 azonosítószámon közzétette, hogy könyvvizsgálója 2022. augusztus 29. napján a könyvvizsgálat tárgyában létrejött megbízási szerződését azonnal hatállyal felmondta, melyről a Kibocsátót 2022. augusztus 30. napján értesítette. A Kibocsátó a felmondás időpontja óta nem rendelkezik megválasztott könyvvizsgálóval.

Az MNB a folyamatos felügyelés keretében tudomására jutottak alapján megállapította továbbá, hogy a Kibocsátó 2022. szeptember 30. napjáig nem tette közzé 2022. I. féléves jelentését, mely miatt a 2022. december 9. napján meghozott H-JÉ-III-B-58/2022. számú határozatával – figyelmeztetés és 2 millió forint felügyeleti bírság intézkedések alkalmazása mellett – felszólította a Kibocsátót a 2022. I. féléves jelentés közzétételére vonatkozó jogszabályi kötelezettsége haladéktalan teljesítésére.

A Kibocsátó az információtárolási rendszerben 2022. december 13. napján, K541638/2022 azonosítószámon rendkívüli tájékoztatást tett közzé, amely szerint korábbi könyvvizsgálója 2022. december 12. napján arról tájékoztatta a Kibocsátót, hogy a Pénzügyminisztérium Számviteli és Közfelügyeleti Főosztálya (**Közfelügyelet**) vele szemben – a Kibocsátó 2019. és 2020. évi egyedi és konszolidált beszámolóival kapcsolatában – rendkívüli minőségellenőrzési eljárást folytatott le, mely ellenőrzés „nem felelt meg” eredménnyel zárult. Ez alapján a Közfelügyelet a könyvvizsgálót a Kibocsátó IFRS-ek szerint összeállított 2019. és 2020. évi egyedi és konszolidált éves beszámolója kapcsán kibocsátott könyvvizsgálói jelentések visszavonására kötelezte, melynek 2022. december 9. napján kelt – a rendkívüli tájékoztatással egyidejűleg az információtárolási rendszerben a Kibocsátó által közzétett – nyilatkozatával a könyvvizsgáló eleget tett.

A Kibocsátó Célvizsgálat során tanúsított, adatszolgáltatástól elzárkózó magatartása tovább fokozta a kétséget a prudens nyilvános értékpapír-kibocsátói működés tekintetében, ugyanis a Kibocsátó az MNB által kért információkat 2022. május 25. napjától közel öt hónapon keresztül, 2022. október 14. napjáig – az MNB több felhívása és a kiszabott összesen 3 millió forint eljárási bírság ellenére – nem bocsátotta rendelkezésre. Az MNB 2022. szeptember 16. napján nyilvános közleményében<sup>1</sup> adott hangsúlyt azon kategorikus elvárásának, mely szerint nem tolerálható és a felügyeleti eszköztár súlyosabb szankcióját vonhatja maga után a hatósági eljárás alá vont tőkepiaci szereplők esetében az MNB felügyeleti tevékenységét akadályozó közreműködés hiánya.

Az MNB 2022. szeptember 29. napján megküldött vizsgálati jelentésében feltárt hiányosságok is azon irányba mutattak, hogy a Kibocsátó következetesen figyelmen kívül hagyta a működésére irányadó, a nyilvános értékpapír-kibocsátói minőségéből fakadó alapvető jogszabályi előírásokat, konkrétan a Tpt. rendkívüli tájékoztatásra és a MAR piaci manipuláció tilalmára vonatkozó rendelkezéseit.

A vizsgálati jelentés megállapításai szerint a Kibocsátó több esetben – a Tpt. 55. § (1) bekezdésébe ütköző módon – elmulasztott rendkívüli tájékoztatást közzétenni megítélését, illetőleg a részvényeinek értékét vagy hozamát közvetlenül vagy közvetve érintő információkról. Így a Kibocsátó nem adott információt csoporttagja – általa lényegesnek minősített és korábban közzétett – eszközbeszerzésének megghiúsulásáról, több rendkívüli tájékoztatása tárgyát képező unokavállalata konszolidációs körből való kikerülésének tényéről, leányvállalata üzletrész-értékesítéseiről, a konszolidációs körébe tartozó társaságai jelentős értékű szerződéseiről, illetőleg azok felmondásáról, továbbá leányvállalatával szemben harmadik fél által támasztott, a konszolidált árbevételhez viszonyítottan nagy értékű követelésről.

A Kibocsátó továbbá rendszeresen hozott nyilvánosságra olyan közzétételeket, melyek pozitív várakozásokat ébreszthettek a befektetőkben a Kibocsátó jövőjét, leendő üzleti lehetőségeit és teljesítményét, valamint pénzügyi helyzetét illetően, azonban a Célvizsgálat során a Kibocsátó rendre nem tudta igazolni ezen beharangozó közzétételei megalapozottságát, melyek által egy, a valóságnál alaptalanul pozitívabb kép alakulhatott ki a Kibocsátóról a befektetők szemében.

Az MNB a Célvizsgálat során feltárta, hogy a Kibocsátó rendszeresen hozott nyilvánosságra olyan közzétételeket, amelyek útján nem valós információkat tett közzé, például a Kibocsátó nem tájékoztatta a nyilvánosságot arról, hogy egy adott keretszerződés nem jött létre, vagy hogy egy közzétételben említett szerződéshez kapcsolódóan a Kibocsátó számára megrendelések és tényleges bevétel nem keletkezett. Mindezek mellett a Kibocsátó több ízben osztott meg olyan információkat, amiket a Célvizsgálat során nem tudott – az MNB többszöri felhívása ellenére sem – megfelelő okiratokkal alátámasztani, például, hogy egy szerződéses partnerrel folytatott tárgyalások valóban

---

<sup>1</sup> <https://www.mnb.hu/sajtoszoba/sajtokozlemenyek/2022-evi-sajtokozlemenyek/a-set-group-nyrt-nek-egyutt-kell-mukodnie-az-mnb-celvizsgalataban>

megtörténtek volna. Összességében a hamis tartalmú közzétételek eredményeként a valóságnál megalapozatlanul pozitívabb kép alakulhatott ki a befektetőkben a Kibocsátót illetően.

Az MNB aláhúzza: egy nyilvános értékpapír-kibocsátó által közzétett információk befolyásolják, alakítják a kibocsátóról a tőkepiac, a befektetők szemében kialakuló képet. A kibocsátó által közzétett információk és a kibocsátóról kialakult kép alapján a befektetők befektetési döntéseket hoznak, ilyenformán a közzétett információk beépülnek a kibocsátó részvényei árfolyamába, ténylegesen alakítják azt. Ezért van kiemelt jelentősége a tőkepiacon egy kibocsátó közzétételei megalapozottságának, tárgyilagosságának, szövegezésének és ezért jelentős nyomatékú jogsértés, ha egy kibocsátó a közzétételeivel a valóságnál megalapozatlanul pozitívabb képet fest magáról, illetve elmulasztja a rá nézve kevésbé előnyös információk közzétételét.

Természetesen előfordulhat olyan eset is, amikor egy kibocsátó jóhiszeműen teszi közzé egy – tényleges – új gazdasági tevékenysége megkezdését, arra irányuló megállapodás megkötését, majd később az adott együttműködés, tevékenységre irányuló megállapodás valamilyen okból meghíúsul, annak nyomán később mégsem folytat érdemi gazdasági tevékenységet. Akkor azonban, amikor ilyenformán kialakul a korábban közzétett hírrel ellentétes valós állapot, úgy az adott kibocsátónak ezen, a korábbi közzétételeivel ellentétes valós állapot kialakulásáról is haladéktalanul tájékoztatnia kell a befektetőket. Amennyiben ez a korrigáló tájékoztatás nem történik meg haladéktalanul, úgy a korábbi „*beharangozó*” közzététel és az azzal ellentétesen alakult valóságról való tájékoztatás elmaradása együttesen piaci manipulációt megvalósító magatartást képeznek, mivel a korábbi „*beharangozó*” közzététel kialakított egy képet, egy várakozást a befektetőkben, mely alapján rendelkeznek valamilyen, az adott közzétételeiben foglalt információval, amelyre befektetési döntéseiket alapozzák.

Abban az esetben azonban, ha ez a korábban „*beharangozott*” információ – amely közzététele időpontjában még akár lehetett valós és megalapozott – a továbbiakban már nem helytálló, akkor az erről való haladéktalan közzététel elmaradása okán a befektetők egyrészt információhiányos állapotba kerülnek, másrészt ezen információhiány okán a korábbi, ebben a későbbi időpontban már nem valós információkra alapozva hozzák meg befektetési döntéseiket. Ez az oka annak, hogy onnantól kezdve, hogy egy kibocsátó nem korrigálja haladéktalanul a korábban közzétett, azonban az események alakulása folytán már mégsem valós információkat egy újabb, ennek megfelelő tartalmú közzétételel, gyakorlatilag és ténylegesen manipulálja a tőkepiacot az új, a korábbival ellentétes tartalmú információ visszatartásával.

A Kibocsátó a vizsgálati jelentés kézhezvételét követően benyújtott észrevételeivel egyidejűleg teljesítette a hiányolt adatszolgáltatási kötelezettségét, mely körülmény a vizsgálati jelentés MNB általi kiegészítését és négy új megállapítás megfogalmazását tette szükségessé. A Kibocsátó ugyanakkor a továbbiakban sem nyilatkozott az egyes vizsgált közzétételek kapcsán az MNB bennfentes információkra vonatkozó kérdéseire. A kiegészített vizsgálati jelentésben további jogsértésként került feltárára, hogy a Kibocsátó más esetekben is elmulasztott rendkívüli tájékoztatást közzétenni megítélését, illetőleg a részvényeinek értékét vagy hozamát közvetlenül vagy közvetve érintő információkról, így leányvállalata üzletrészének értékesítéséről, peres eljárásairól és csoporttagja – a korábbiakban rendkívüli tájékoztatás keretében közzétett – szerződésének felbontásáról. Ezen túlmenően egy további közzététel esetében a Kibocsátó nem hozta nyilvánosságra az érintett ügylet minden lényeges, befektetői szempontból releváns aspektusát, másrészt a közzétett információkkal ellentétesen alakult valós tényekről sem tájékoztatta a befektetőket.

Az MNB a Célvizsgálat során tehát jelentős számú, a jogszabályi előírásoknak nem megfelelő tájékoztatási anomáliát azonosított a vizsgált időszakban, amelyek esetében a befektetők részére nem, vagy nem megfelelő módon került sor az információk átadására. A Célvizsgálat során feltárt, illetőleg a folyamatos felügyelés során tudomására jutott tények és körülmények alapos mérlegelésével – a

kibocsátói észrevételek értékelését követően – az MNB jelen határozatban szükséges és arányos jogkövetkezményként a Kibocsátóval szembeni figyelmeztetés, a jogsértést megvalósító magatartás megismétlésének megtiltása és felszólítás intézkedések mellett felügyeleti bírság, illetve piacfelügyeleti bírság szankció alkalmazását is szükségesnek tartotta a jogsértések ismétlődő jellegére, tárgyi súlyára, valamint az egyedi és a többi nyilvános értékpapír-kibocsátóra figyelemfelhívó erővel ható prevenciók céljaira figyelemmel.

Az MNB a bírságösszegek meghatározása során hangsúlyosan vette figyelembe, hogy a Kibocsátó Célvizsgálat során tanúsított együttműködésének hiánya az eljárást hosszabb ideig hátráltatta, jelentős súlyosító tényezőként vette egyúttal számba azt a körülményt, hogy a bennfentes információk azonosítására és kezelésére vonatkozó adatszolgáltatásra kötelezést illetően a Kibocsátó a Célvizsgálat lezárásának időpontjáig nem küldte meg az MNB részére a kért információkat.

(...)

Budapest, 2023. március 30.

Az MNB nevében eljáró

**Szeniczey Gergő s. k.**  
Tőkepiacokért és biztosítók prudenciális,  
fogyasztóvédelmi felügyeletéért és  
piacfelügyeletért felelős  
ügyvezető igazgató  
**ELEKTRONIKUSAN ALÁÍRT IRAT**