



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν. Π. Δ. Δ.

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΙΣΗΓΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Τμήμα Εποπτείας Εισηγμένων Εταιριών

Πληροφορίες:

Γιαννόπουλος Αριστομένης, Προϊστάμενος

Τηλ: +30 210 33 77 179, email: a.giannopoulos@cmc.gov.gr

Αφροδίτη Δρόσου, Ελέγκτρια

Τηλ: +30 210 33 77 207, email: a.drosou@cmc.gov.gr

Αγγελική Χαρούλη, Ελέγκτρια

Τηλ: +30 210 33 77 165, email: a.charouli@cmc.gov.gr

Θέμα: Επισημάνσεις, διευκρινίσεις και συστάσεις αναφορικά με τις ενέργειες των εισηγμένων εταιριών για την κατάρτιση των Εκθέσεων Βιωσιμότητας της χρήσης 2025

Το παρόν κείμενο αφορά τους εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά στην Ελλάδα και εμπίπτουν για την χρήση 2025 στο πεδίο εφαρμογής των απαιτήσεων υποβολής Εκθέσεων Βιωσιμότητας του ν. 5164/2024, όπως ισχύει¹. Υπενθυμίζεται ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είχε εκδώσει σχετική ανακοίνωση, στο πλαίσιο της πρώτης εφαρμογής των απαιτήσεων υποβολής Εκθέσεων Βιωσιμότητας (χρήσης 2024). Τα σχετικά σημεία εξακολουθούν να αποτελούν χρήσιμη βάση αναφοράς και για τον δεύτερο χρόνο εφαρμογής².

A. Εισαγωγή

Ενόψει της δημοσίευσης των Ετήσιων Οικονομικών Εκθέσεων για την χρήση 2025 από τις εισηγμένες εταιρείες, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς παρέχει τις ακόλουθες επισημάνσεις, διευκρινίσεις και συστάσεις αναφορικά με την κατάρτιση και την υποβολή των Εκθέσεων Βιωσιμότητας.

B. Πρόσφατες νομοθετικές εξελίξεις στο κανονιστικό πλαίσιο για την υποβολή Εκθέσεων Βιωσιμότητας

Παρατίθενται συνοπτικά οι πρόσφατες εξελίξεις στο ευρωπαϊκό κανονιστικό πλαίσιο για την κατάρτιση και το περιεχόμενο των Εκθέσεων Βιωσιμότητας όπως αυτό διαμορφώνεται από τις απαιτήσεις των Ευρωπαϊκών Προτύπων Υποβολής Εκθέσεων Βιωσιμότητας (ESRS) και της Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας.

¹ Εταιρείες του wave 1: Άρθρο 14, παρ. 1α του ν. 5164/2024, όπως ισχύει

² Η σχετική ανακοίνωση για τη χρήση 2024 είναι διαθέσιμη στον ακόλουθο σύνδεσμο: <http://www.hcmc.gr/el/aeiphoria-esg>.

1. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε δέσμη νομοθετικών προτάσεων (“Omnibus package”), τον Φεβρουάριο του 2025 συμπεριλαμβανομένων ζητημάτων που αφορούν την Έκθεση Βιωσιμότητας. Στις 10 Δεκεμβρίου 2025, επιτεύχθηκε συμφωνία μεταξύ του Συμβουλίου και του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου επί πρότασης τροποποίησης του περιεχομένου της Οδηγίας (ΕΕ) 2022/2464 (CSRD), στο πλαίσιο της ευρύτερης δέσμης απλοποίησης. Η εν λόγω συμφωνία περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, προσαρμογές στο πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας και μεταβατικές ρυθμίσεις για ορισμένες κατηγορίες εταιρειών. Η πολιτική αυτή συμφωνία τελεί υπό την ολοκλήρωση της ενωσιακής νομοθετικής διαδικασίας και, μέχρι την τυπική υιοθέτηση και ενσωμάτωσή της στο εθνικό δίκαιο, **δεν μεταβάλλει το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο εφαρμογής των απαιτήσεων υποβολής Εκθέσεων Βιωσιμότητας.**

2. Η **Οδηγία (ΕΕ) 2025/794 (“Stop-the-Clock”)**, υιοθετήθηκε στις 14 Απριλίου 2025 και προβλέπει, μεταξύ άλλων, τη διετή μετάθεση των υποχρεώσεων υποβολής Εκθέσεων Βιωσιμότητας για τις εταιρείες των κυμάτων εφαρμογής Wave 2³ και Wave 3⁴. Η εν λόγω Οδηγία ενσωματώθηκε στο εθνικό δίκαιο με το άρθρο 57 του ν. 5255/2025 (ΦΕΚ Α’ 219/28.11.2025), με το οποίο τροποποιούνται, μεταξύ άλλων, οι διατάξεις του ν. 5164/2024 ως προς τον χρόνο έναρξης υποχρεώσεων των ως άνω οντοτήτων.

3. Ο κατ’ εξουσιοδότηση **Κανονισμός (ΕΕ) 2025/4812 (“Quick Fix”)** υιοθετήθηκε στις 11 Ιουλίου 2025 και τροποποιεί τις μεταβατικές διατάξεις σταδιακής εφαρμογής (phase-in reliefs) του ESRS 1, όπως περιλαμβάνονται στο Προσάρτημα Γ του κατ’ εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2023/2772. Οι τροποποιήσεις αφορούν το χρονοδιάγραμμα υποβολής ορισμένων γνωστοποιήσεων για εταιρείες του πρώτου κύματος εφαρμογής (Wave 1), χωρίς αλλαγές στο ουσιαστικό περιεχόμενο ή στη δομή των ESRS.

4. Στις 4 Ιουλίου 2025, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε τον κατ’ εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2026/73, ο οποίος δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης (OJ L, 8.1.2026) και έχει τεθεί σε ισχύ στο πλαίσιο της **Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας**. Με τον εν λόγω κανονισμό απλοποιείται το ισχύον πλαίσιο γνωστοποιήσεων μέσω τροποποιήσεων των κατ’ εξουσιοδότηση κανονισμών (ΕΕ) 2021/2178, 2021/2139 και 2023/2486. Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την εισαγωγή ορίου σημαντικότητας (materiality) ανά βασικό δείκτη επίδοσης (Turnover, CapEx, OpEx) και την απλοποίηση των υποδειγμάτων γνωστοποιήσεων. Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 3 του κατ’ εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2026/73, για το οικονομικό έτος 2025 προβλέπεται μεταβατική δυνατότητα εφαρμογής είτε των απαιτήσεων γνωστοποίησης όπως τροποποιήθηκαν με τον εν λόγω κανονισμό είτε των απαιτήσεων όπως ίσχυαν έως την 31.12.2025. Λαμβανομένου υπόψη ότι η επιλογή του εφαρμοζόμενου πλαισίου δύναται να επηρεάζει το περιεχόμενο και τη μεθοδολογία των δημοσιοποιούμενων πληροφοριών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εφιστά την προσοχή στις εισηγμένες εταιρείες να διευκρινίζουν το σύνολο κανόνων που αποφασίζουν να εφαρμόσουν, στο πλαίσιο των πληροφοριών της Έκθεσης Βιωσιμότητας.

Γ. Διακυβέρνηση και ρόλος των διοικητικών οργάνων

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υπενθυμίζει τον καθοριστικό ρόλο του Διοικητικού Συμβουλίου και, κατά περίπτωση, της Επιτροπής Ελέγχου ή άλλου ειδικού οργάνου που έχει οριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με το άρθρο 43 του ν. 5164/2024, όπως ισχύει.

Στο πλαίσιο αυτό, το αρμόδιο όργανο καλείται να διασφαλίζει την ουσιαστική εποπτεία της διαδικασίας κατάρτισης και υποβολής της Έκθεσης Βιωσιμότητας, να παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των

³ Εταιρείες του wave 2: Άρθρο 14, παρ. 1β του ν. 5164/2024, όπως ισχύει

⁴ Εταιρείες του wave 3: Άρθρο 14, παρ. 1γ του ν. 5164/2024, όπως ισχύει

συστημάτων εσωτερικού ελέγχου, διασφάλισης ποιότητας και διαχείρισης κινδύνων, να επισκοπεί και να παρακολουθεί την ανεξαρτησία των ορκωτών ελεγκτών και, κατά περίπτωση, να ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο για τα αποτελέσματα της διασφάλισης της υποβολής της Έκθεσης Βιωσιμότητας, διατυπώνοντας όπου απαιτείται συστάσεις ή προτάσεις.

Υπενθυμίζεται ότι, σύμφωνα με το άρθρο 41 του ν. 5164/2024, με το οποίο τροποποιήθηκε το άρθρο 42 του ν. 4449/2017, οι εισηγμένες εταιρείες που υπάγονται στις διατάξεις περί υποβολής Έκθεσης Βιωσιμότητας οφείλουν να διορίζουν ορκωτό ελεγκτή λογιστή ή ελεγκτική εταιρεία τόσο για τον υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όσο και για τη διασφάλιση της Έκθεσης Βιωσιμότητας. Ο διορισμός αυτός πραγματοποιείται από τη Γενική Συνέλευση της εταιρείας, σύμφωνα με τις προβλέψεις της κείμενης νομοθεσίας.

Δ. Κύρια σημεία για την κατάρτιση των Εκθέσεων Βιωσιμότητας της χρήσης 2025

Δ1. Στο πλαίσιο αυτό, επισημαίνονται βασικά θέματα, λαμβάνοντας υπόψη τις **Ευρωπαϊκές Κοινές Εποπτικές Προτεραιότητες** ([European Common Enforcement Priorities](#) – ECEP) όπως έχουν δημοσιευθεί από την ESMA:

1. Βάση κατάρτισης και εύρος κάλυψης της Έκθεσης Βιωσιμότητας και των στόχων για τις υπόχρεες εταιρείες (Scope)

Σύμφωνα με το ESRS 1, η Έκθεση Βιωσιμότητας καταρτίζεται, κατ' αρχήν, σε αντιστοιχία με την οντότητα και την περίοδο αναφοράς που καλύπτονται από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Στο πλαίσιο αυτό, σε περίπτωση ενοποιημένης Έκθεσης Βιωσιμότητας, αναμένεται η χρήση του ίδιου πεδίου ενοποίησης με εκείνο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή, σε περίπτωση απόκλισης, η σαφής γνωστοποίηση και τεκμηρίωσή της.

Η Έκθεση Βιωσιμότητας εκτείνεται και στην παρουσίαση ουσιωδών επιπτώσεων, κινδύνων και ευκαιριών (material IROs) που συνδέονται με την αλυσίδα αξίας της εταιρείας. Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ESRS 1 παράγραφος 58 απαιτείται η διαφάνεια σχετικά με την διαδικασία που ακολουθείται για την άσκηση της δέουσας επιμέλειας και το εύρος εφαρμογής της συγκεκριμένης διαδικασίας⁵.

Σε περιπτώσεις όπου υφίστανται περιορισμοί στο εύρος κάλυψης των γνωστοποιήσεων ως προς οντότητες της αλυσίδας αξίας, αναμένεται να παρέχεται πλήρης και σαφής πληροφόρηση σχετικά με τη φύση και τις συνέπειες των περιορισμών αυτών. Επίσης, όταν το εύρος κάλυψης των στόχων βιωσιμότητας έχει μεταβληθεί σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση, αναμένεται να γνωστοποιούνται οι τυχόν προσαρμογές.

2. Δομή της Έκθεσης Βιωσιμότητας (Structure)

Η δομή της Έκθεσης Βιωσιμότητας καθορίζεται από το ESRS 1 (Ενότητα 8) και αποτελείται από 4 διακριτά θεματικά μέρη, Γενικό (General), Περιβάλλον (Environmental), Κοινωνία (Social) και Διακυβέρνηση (Governance) με δυνατότητα ευελιξίας στην παρουσίαση των επιμέρους στοιχείων, υπό την προϋπόθεση ότι διασφαλίζεται η συνοχή, η σαφήνεια και η αναγνωσιμότητα. Η χρήση παραπομπών

⁵ Σχετικός Οδηγός Εφαρμογής της EFRAG: [EFRAG Implementation Guidelines 2 Value Chain Cap](#)

εντός της Έκθεσης Βιωσιμότητας (cross-references) κρίνεται απαραίτητη για την αποφυγή αχρείαστων επαναλήψεων και για την ανάδειξη των συνδέσεων μεταξύ των γνωστοποιήσεων.

Ιδιαίτερη σημασία δίνεται στη **σύνδεση της Έκθεσης Βιωσιμότητας με τα λοιπά στοιχεία της εταιρικής πληροφόρησης, ιδίως τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης**. Σε περιπτώσεις όπου στην Έκθεση Βιωσιμότητας περιλαμβάνονται ποσοτικές πληροφορίες που εμφανίζονται και στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, παρέχονται κατάλληλες παραπομπές στις αντίστοιχες πληροφορίες ώστε να εκπληρώνεται ο κανόνας της διασύνδεσης των πληροφοριών (connectivity).

3. Αξιολόγηση διπλής σημαντικότητας (Double Materiality Assessment -DMA)

Η αξιολόγηση διπλής σημαντικότητας αποτελεί τη βάση για την κατάρτιση της Έκθεσης Βιωσιμότητας και τον καθορισμό των ουσιωδών γνωστοποιήσεων, σύμφωνα με τα ESRS. Η διαδικασία αξιολόγησης διπλής σημαντικότητας (ESRS 2 – IRO-1) αναμένεται να παρέχει ουσιαστική πληροφόρηση αποφεύγοντας γενικές ή τυποποιημένες περιγραφές και να αντικατοπτρίζει τα ειδικά χαρακτηριστικά, δραστηριότητες και συνθήκες της εταιρείας.

Επίσης, αναμένεται να γνωστοποιείται με σαφήνεια ο τρόπος με τον οποίο η διαδικασία αξιολόγησης διπλής σημαντικότητας συμπεριέλαβε διαβούλευση με επηρεαζόμενα ενδιαφερόμενα μέρη, καθώς και ο ρόλος της διαβούλευσης αυτής στα αποτελέσματα της αξιολόγησης.

Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης διπλής σημαντικότητας αναμένεται να αποτυπώνουν ολοκληρωμένη εικόνα των ουσιωδών επιπτώσεων, κινδύνων και ευκαιριών (material IROs), τη σύνδεσή τους με τη στρατηγική και το επιχειρηματικό μοντέλο της εταιρείας, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο αντιμετωπίζονται μέσω των αντίστοιχων πολιτικών (Policies), δράσεων (Actions), στόχων (Targets) και δεικτών (Metrics), ή, όπου αυτά δεν υφίστανται, να παρέχεται τεκμηριωμένη αιτιολόγηση της απουσίας τους.

Για λόγους συγκρισιμότητας και διευκόλυνσης της κατανόησης, ενθαρρύνεται η χαρτογράφηση σύμφωνα με τη δομή που προβλέπεται στο Παράρτημα AR16 του ESRS 1, σε επίπεδο θεμάτων, υπο-θεμάτων και, όπου εφαρμόζεται, υπο-υποθεμάτων. Παράλληλα, επισημαίνεται η σαφής διάκριση μεταξύ γνωστοποιήσεων που καλύπτονται από τις τυποποιημένες απαιτήσεις των ESRS και εκείνων που απαιτούν συμπληρωματική πληροφόρηση μέσω γνωστοποιήσεων προσαρμοσμένων στην εταιρεία (entity-specific disclosures).

Ιδιαίτερη βαρύτητα δίνεται στη διαφάνεια ως προς τη χρήση ποιοτικών ή ποσοτικών ορίων (**thresholds**) κατά την αξιολόγηση της σημαντικότητας (ESRS 2, IRO-1, παρ. 53 στοιχ. (α) έως (στ), IRO-2, παρ. 59). Ειδικότερα, πρέπει να προκύπτει με σαφήνεια ο τρόπος με τον οποίο τα όρια αυτά εφαρμόστηκαν στην πράξη και επηρέασαν τον χαρακτηρισμό ή μη επιπτώσεων, κινδύνων και ευκαιριών (IROs) ως ουσιωδών.

Στο ίδιο πλαίσιο, επισημαίνεται η **παροχή επαρκούς πληροφόρησης** σχετικά με τις παραμέτρους εισροών της διαδικασίας αξιολόγησης (input parameters), όπως προβλέπεται στο ESRS 2, IRO-1, παρ. 53 στοιχ. (ζ). Αναμένεται να παρέχονται πληροφορίες, μεταξύ άλλων, για τις πηγές δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν, το πεδίο των δραστηριοτήτων και των γεωγραφικών περιοχών που καλύφθηκαν, καθώς και για τις βασικές παραδοχές και κρίσεις που στήριζαν τα αποτελέσματα της αξιολόγησης. Ιδιαίτερη έμφαση δίδεται στη διαφάνεια ως προς τις παραδοχές (assumptions) που υιοθετήθηκαν, ιδίως όταν αυτές επηρεάζουν τα όρια (thresholds) ή τη βαθμολόγηση επιπτώσεων, κινδύνων και ευκαιριών

(IROs), προκειμένου να καθίσταται κατανοητή η λογική που οδήγησε στα τελικά συμπεράσματα της αξιολόγησης.

Στο ίδιο πλαίσιο, θα πρέπει να διευκρινίζεται κατά πόσον η αξιολόγηση βασίστηκε στις επιπτώσεις πριν από την εφαρμογή πολιτικών, δράσεων ή άλλων μέτρων μετριασμού (gross impacts), καθώς και να αποφεύγεται η σύγχυση μεταξύ πραγματικών θετικών επιπτώσεων και της μείωσης ή αποκατάστασης αρνητικών επιπτώσεων.

Τέλος, ιδιαίτερη σημασία έχει η επικαιροποίηση της αξιολόγησης διπλής σημαντικότητας σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς, ιδίως σε περίπτωση μεταβολών στις δραστηριότητες, στο επιχειρηματικό περιβάλλον ή στην αλυσίδα αξίας. Μη ουσιώδεις πληροφορίες, στις περιπτώσεις που επιτρέπεται από τα ESRS, θα πρέπει να προσδιορίζονται σαφώς και να μην επισκιάζουν τις ουσιώδεις γνωστοποιήσεις⁶.

Δ2. Σχετικά με την εφαρμογή της **Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας**, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επισημαίνει ενδεικτικά τα ακόλουθα:

- **Συνέπεια και συμφωνία μεταξύ των βασικών δεικτών (Turnover, CapEx, OpEx)**

Αναμένεται συνοχή μεταξύ των γνωστοποιούμενων δεικτών της Ταξινόμιας και των σχετικών πληροφοριών που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Βιωσιμότητας και στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

- **Επαρκής επεξηγηματική πληροφόρηση για χαμηλά ή μηδενικά ποσοστά ευθυγράμμισης**

Σε περιπτώσεις όπου τα ποσοστά ευθυγράμμισης είναι περιορισμένα ή μηδενικά, αναμένεται η παροχή επαρκών επεξηγήσεων, ώστε να καθίσταται κατανοητό εάν το αποτέλεσμα αυτό συνδέεται με τη φύση των δραστηριοτήτων της εταιρείας, το στάδιο ωρίμανσής τους ή μεταβατικούς παράγοντες.

- **Σύνδεση των γνωστοποιήσεων της Ταξινόμιας με τη στρατηγική και τη μετάβαση της εταιρείας**

- Οι γνωστοποιήσεις της Ταξινόμιας αναμένεται να παρουσιάζονται σε συνάφεια με τη συνολική στρατηγική βιωσιμότητας και με τα μεταβατικά σχέδια της εταιρείας, ιδίως σε σχέση με επενδύσεις και κεφαλαιουχικές δαπάνες που υποστηρίζουν τη μετάβαση προς πιο βιώσιμες δραστηριότητες. **Διαφάνεια ως προς τις κρίσεις και τις παραδοχές που υιοθετήθηκαν**

Ιδιαίτερη σημασία αποδίδεται στη σαφή γνωστοποίηση των βασικών κρίσεων, παραδοχών και μεθοδολογικών επιλογών που επηρέασαν τον προσδιορισμό και τον υπολογισμό των σχετικών δεικτών και παραμέτρων της Ταξινόμιας.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα συνεχίσει να παρακολουθεί την εφαρμογή των απαιτήσεων υποβολής Εκθέσεων Βιωσιμότητας με στόχο την ενίσχυση της διαφάνειας, της αξιοπιστίας των παρεχόμενων πληροφοριών και της εμπιστοσύνης της επενδυτικής κοινότητας. Παραμένει δε στη διάθεση των εισηγμένων εταιρειών για την παροχή διευκρινίσεων στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της.

Ο Προϊστάμενος Διεύθυνσης

Νικόλαος Γεραντώνης

⁶ Σχετικός Οδηγός Εφαρμογής της EFRAG: [Implementation Guideline 1 – Materiality Assessment](#)