



6.1 Solidez Financiera

Contribución
a ODS:



06

Agua limpia
y saneamiento



08

Trabajo decente
y crecimiento
económico



11

Ciudades y
comunidades
sostenibles



17

Alianzas para lograr
los objetivos



16

Paz, justicia
e instituciones
sólidas

Impactos reales y potenciales identificados asociados a este tema material

En el marco de su estrategia de sostenibilidad, Emvarias Grupo EPM gestiona su salud financiera, con visión de competitividad y permanencia de la organización a largo plazo, considerando límites de crecimiento y prácticas de gobierno corporativo, para generar valor económico y contribuir al desarrollo humano sostenible y al incremento de valor para los grupos de interés.

Gracias a esto, se logra priorizar e impactar el cumplimiento de:

- ▲ Los requerimientos del capital de trabajo.
- ▲ Las necesidades de inversión.
- ▲ Las obligaciones con el dueño.
- ▲ La generación de músculo financiero para crecer.

¿Cómo se gestiona?

La remuneración por la prestación del servicio de aseo se realiza a través de un marco tarifario establecido por la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico (CRA), el cual tiene en cuenta diversos escenarios técnicos y de mercado. La Comisión, mediante la expedición de normas establece lineamientos para la facturación de cada actividad del servicio; estas

disposiciones se encuentran compiladas en la Resolución CRA 943 de 2015.

Es importante mencionar, que Emvarias participa activamente de los proyectos normativos liderados por los diferentes actores que puedan repercutir en la prestación del servicio, ya sea desde una perspectiva técnica o financiera. Esta vinculación permite realizar un análisis preventivo de los impactos del sector y en las actividades que se prestan.

Durante la vigencia 2023, se presentaron diferentes situaciones que dieron lugar a retos económicos y sociales para la Empresa, los cuales se gestionan mediante una planeación a largo plazo, la evaluación de proyectos y un análisis detallado y disciplinado de cada decisión tomada en el año.

¿Cómo se evalúa?

Las metas financieras se establecen con base en proyecciones alineadas con las políticas y directrices de la casa matriz. Los proyectos, inversiones, ingresos, crecimiento de usuarios y, en general, todos los factores clave para alcanzar los resultados esperados y generar valor para los grupos de interés, son objeto de seguimiento permanente. De igual manera, se monitorea el retorno y la rentabilidad para los accionistas, mediante una gestión integral de los riesgos propios del negocio.

Asimismo, se articulan los distintos procesos de la organización y se implementan controles que aseguren una administración eficiente y responsable de los recursos.

Descripción del tema material:

A través de este eje, Emvarias Grupo EPM establece metas a corto, mediano y largo plazo para garantizar el equilibrio entre la suficiencia y eficiencia financiera. El objetivo es fortalecer la competitividad y el crecimiento en la prestación del servicio de aseo y su gestión integral involucrando tendencias sectoriales, innovación tecnológica y dinámicas territoriales.

La solidez financiera se enmarca en el pilar de Gobernabilidad, según los criterios ASG, y es fundamental para la sostenibilidad del entorno mediante la generación y distribución del valor compartido, considerando los límites del mercado y el impacto natural y social.

Indicadores propios: EBITDA, ingresos operacionales, resultado neto. **GRI:** 3-3, 201-1.

6.1.1. Gestión regulatoria y de las tarifas

Emvarias Grupo EPM, trabaja para fortalecer su relacionamiento e incidencia en la política pública, con las diferentes entidades para garantizar el establecimiento de metodologías y esquemas tarifarios que tengan valor tanto para el grupo empresarial, como para los usuarios en términos de acceso al servicio y eficiencia financiera. Los esquemas diferenciados que puedan ser contemplados en dichas metodologías permiten mayor accesibilidad.

6.1.1.1. Gestión tarifaria

Emvarias, como prestador del servicio público de aseo, aplica las disposiciones regulatorias y tarifarias que para tal fin expide la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico (CRA). De esta manera, y considerando que en los diez municipios que atiende existen más de 5000 suscriptores en la zona urbana, se da aplicación a la Resolución CRA 720 de 2015 compilada en la Resolución CRA 943 de 2021.

A continuación, se enuncian las resoluciones expedidas por la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico (CRA) aplicables al servicio de aseo durante el periodo:

Resolución CRA 1020 de 2025	"Por la cual se fija la tarifa de la Contribución Especial de que trata el artículo 85 de la Ley 142 de 1994 para la vigencia 2025 y se dictan otras disposiciones."
Resolución CRA 1011 de 2025	"Por la cual se adopta un modelo de Reglamento de funcionamiento y operatividad del Comité de Conciliación de Cuentas entre personas prestadoras de la actividad de recolección y transporte de residuos sólidos no aprovechables y las personas prestadoras de la actividad de aprovechamiento del servicio público de aseo y se dictan otras disposiciones."
Resolución CRA 1010 de 2025	"Por la cual se modifica el artículo 5.3.2.2.8.3. de la Resolución CRA número 943 de 2021, Relacionado con el Factor de Productividad del Servicio Público de Aseo."

Resoluciones expedidas por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios (SSPD):

Resolución SSPD 20251000216935 de 2025	"Por la cual se establecen los plazos para el cargue de Información Financiera anual con corte a 31 de diciembre de 2024 y se dictan otras disposiciones."
---	--



6.1.1.2. Tarifas del servicio público de aseo

Emvarias, a través de EPM, es responsable del cobro a los suscriptores del servicio de aseo de acuerdo con el cálculo de las tarifas establecidas para las actividades que desarrolla. Esta estructura está diseñada para los componentes de comercialización, recolección y transporte, barrido y limpieza, limpieza urbana, disposición final, tratamiento de lixiviados y aprovechamiento. A continuación, se presentan las tarifas aplicadas en el mes de diciembre de 2025 conforme con lo establecido en la Resolución CRA 720 de 2015 compilada en la Resolución CRA 943 de 2021.

Tarifas por usuario del servicio ordinario de aseo en Medellín			
Concepto	2023	2024	2025
Estrato 1	10 373	11 971	13 196
Estrato 2	14 285	16 525	18 217
Estrato 3	20 604	23 868	26 311
Estrato 4	23 322	29 425	32 436
Estrato 5	51 247	59 910	66 039
Estrato 6	61 457	72 298	79 694
Pequeños generadores comerciales	61 340	73 185	80 668
Cargo variable m³ grandes generadores Industriales	70,44	90 285	94 648

6.1.1.3. Gestión de subsidios y contribuciones

En el cumplimiento de lo dispuesto por la Ley 142 de 1994 sobre la aplicación de los criterios de solidaridad y redistribución de ingresos, Emvarias, mediante la asignación tarifaria por tipo de suscriptor, gestionó la cesión de subsidios por un monto alrededor de \$ 81 001 951 809,91, beneficiando a usuarios de estratos 1, 2 y 3. Asimismo, Emvarias cumple tanto con la gestión del recaudo de la contribución a los usuarios residenciales de estratos 5 y 6 como la de los usuarios comerciales e industriales. Para el año 2025 este recaudo alcanzó los \$71 074 520 769,75.

Estas cifras son conciliadas con el Fondo de Solidaridad y Redistribución de Ingresos del municipio a fin de identificar el déficit entre subsidio y contribución de la facturación del servicio público de aseo de acuerdo con los factores establecidos para cada tipo de usuario en el Acuerdo Municipal 068 de 2022 y que se detalla a continuación:

Subsidiados	Estrato 1	55 %	\$81 001 951 809,91
	Estrato 2	40 %	
	Estrato 3	15 %	
Contribuyentes	Estrato 5	85 %	\$71 074 520 769,75
	Estrato 6	100 %	
	Comercial	50 %	
	Industrial	30 %	



6.1.1.4. Gestión en el marco del comité de conciliación de cuentas con los prestadores de aprovechamiento.

Conforme a lo establecido en el Decreto 1381 de 2024 (el cual modifica el Decreto 596 de 2016), Emvarias, en su calidad de prestador del servicio de residuos no aprovechables en Medellín, asume la responsabilidad de calcular la tarifa final de aprovechamiento por suscriptor, de acuerdo con la metodología tarifaria vigente, según la información publicada en el Sistema Único de Información (SUI).

Así mismo, este Decreto estipula que los recursos recaudados por la actividad de aprovechamiento deben ser gestionados por el prestador de la recolección y transporte de residuos no aprovechables (Emvarias), quien tiene la obligación de trasladarlos a la persona prestadora de la actividad de aprovechamiento. En este contexto, desde el año 2017 opera el comité de conciliación de cuentas para los prestadores de aprovechamiento, espacio en el cual participan:

Un (1) representante de cada prestador debidamente facultado para adoptar decisiones en los aspectos que sean objeto de revisión.

Las sesiones de este comité se realizan mensualmente. A la fecha se han trasladado un total de \$ 96 797 121 632 a los prestadores de aprovechamiento, tal como se describe a continuación: (Se adjunta archivo de Excel).

Traslados Aprovechamiento Medellín (Prestadores)

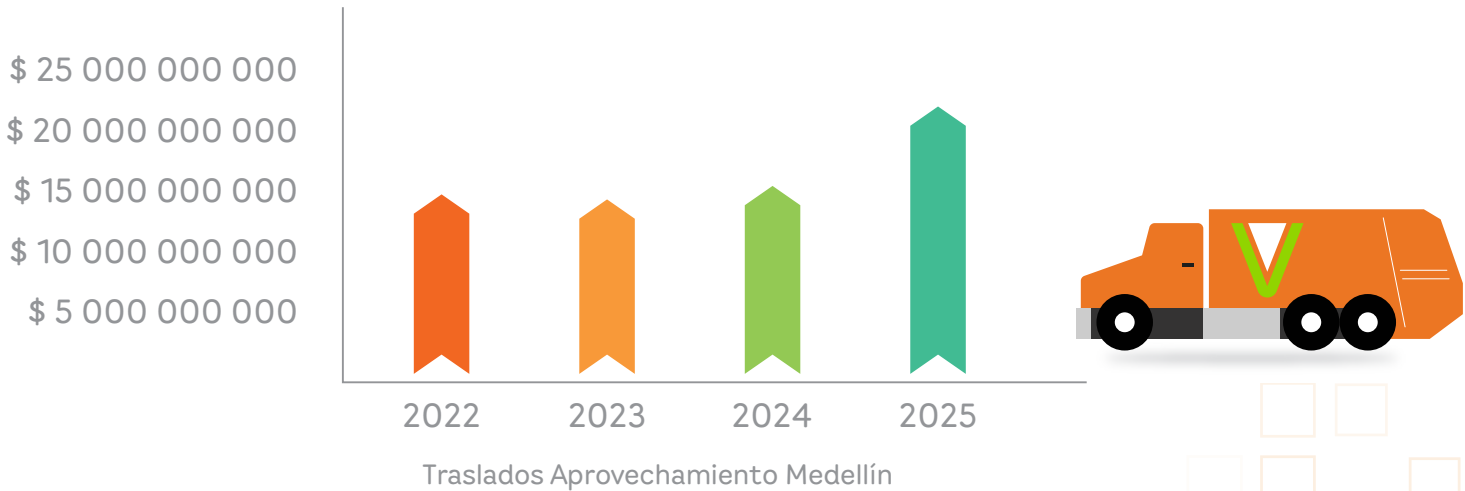


Gráfico. Traslados Aprovechamiento Medellín.

Los traslados se distribuyen porcentualmente y dependen del total de toneladas reportadas por cada prestador al Sistema Único de Información (SUI) mensualmente. En la actualidad, la participación de Emvarias como prestador de aprovechamiento en el municipio de Medellín alcanza un promedio aproximado anual de 2,05 %, comparado con el resto de los prestadores.



Seguimiento a Retos

A continuación, se presenta el estado de cumplimiento de los retos estratégicos definidos para la vigencia:

Reporte 2025:

Se realizaron las publicaciones permanentes de acuerdo con lo establecido en la normativa con enfoque pedagógico e informativo sobre la facturación del componente del servicio público de aseo. Así mismo, se realizaron las citaciones y audiencias de socialización de costos con vocales de control del servicio.

Publicar a través de los canales digitales una explicación del esquema tarifario para el servicio público de aseo.

1. 

Participar activamente en el proceso de estructuración y discusión del nuevo modelo tarifario que viene estudiando la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico (CRA).

 2.

Reporte 2025:

Emvarias, en la vigencia 2025 participó en una mesa técnica con la Comisión de Regulación, relacionadas con los costos de instalación y operación de sistemas de soterrados y proceso de contenerización en el servicio de recolección y transporte de control del servicio.

Reporte 2025:

En articulación con el Grupo EPM, la Empresa realizó la revisión integral de la propuesta del nuevo marco tarifario del servicio de aseo y remitió a la Comisión de Regulación los comentarios correspondientes, toda vez que, a fin de adelantar el proceso de participación ciudadana, esta publicó el proyecto de resolución por la cual se subroga el Título 2, Parte 3, Libro 5 de la Resolución CRA 943 de 2021, relacionado con la metodología tarifaria a la que deben someterse las personas prestadoras del servicio público de aseo que atiendan municipios y/o distritos de más de 5000 suscriptores en áreas urbanas, y se dictan otras disposiciones.

Se espera la contribución de la empresa en el proceso de participación ciudadana del proyecto de resolución correspondiente al próximo marco tarifario para el servicio público de aseo para municipios de más de 5000 suscriptores.

3. 

Se espera la contribución de la empresa en el proceso de participación ciudadana del proyecto de resolución correspondiente al indicador único sectorial para el servicio de aseo y así poder establecer un plan de acción para su implementación.

 4.

Reporte 2025:

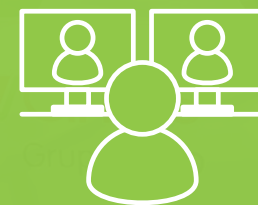
Durante la vigencia no se realizó publicación por parte de la Comisión de Regulación del proyecto normativo relacionado con el indicador único sectorial para el servicio de aseo.



RETOS 2025

1.

Mantener la contribución activa de la empresa en el proceso de participación ciudadana del proyecto de resolución correspondiente al próximo marco tarifario para el servicio público de aseo para municipios de más de 5000 suscriptores.



2.

Se espera la contribución de la empresa en el proceso de participación ciudadana del proyecto de resolución correspondiente al indicador único sectorial para el servicio de aseo y así poder establecer un plan de acción para su implementación.

6.1.2. Competitividad y sostenibilidad Financiera

6.1.2.1 Valor económico generado y distribuido

Emvarias presenta como se afectan sus grupos de interés más importantes con la distribución de los ingresos que obtiene a través de su operación:

	2025	2024	2023	2022
Valor Generado	476 248	275 743	307 590	270 063
Valor Distribuido	476 248	275.743	307 590	270 063
Dueño	8 983	(123 275)	(34 691)	(11 570)
Empleados	54 673	51 171	36 612	32 763
Reinversión en la Empresa	101 499	94 695	85 246	66 918
Estado	29 122	9 392	16 666	15 365
Proveedores de Bienes y Servicios	263 292	233 508	175 894	150 985
Comunidad y Medio Ambiente	1 477	600	324	224
Proveedores Financieros	17 203	9 655	27 539	15 377

Tabla 1: Valor económico directo generado y distribuido. El valor distribuido es tomado del Estado Financiero por grupo de interés, elaborado según la metodología del Cuarto Estado del uruguayo Luis Perera Aldama.

La operación de la empresa se centra en la ciudad de Medellín, su área metropolitana y otras áreas de influencia por el relleno sanitario La Pradera, los empleados contratados por la empresa son parte de su población activa fortaleciendo el empleo formal en los diferentes municipios.

La reinversión se realiza por los proyectos que se deben mantener para brindar un servicio oportuno y de calidad logrando de que la población del área de influencia de la Empresa pueda tener los beneficios de un servicio de calidad, generando oportunidades de empleo y crecimiento en las economías locales.

La relación con el Estado se fortalece con el cumplimiento de las obligaciones tributarias por impuestos, contribuciones y tasas, a fin de que las instituciones continúen funcionando y brinden a las comunidades las oportunidades que requieren con el manejo de estos recursos.

Los proveedores de bienes, servicios y financieros se relacionan con empresas que operan en el territorio nacional, y brindan oportunidades laborales en el área

de influencia de la empresa a través diferentes niveles de capacitación a su personal, así como la compra de bienes que permiten una redistribución de la riqueza en diferentes compañías que crecen y fortalecen gracias a sus relaciones comerciales con Emvarias

El manejo ambiental es de vital importancia para Emvarias, conscientes de la influencia del manejo de residuos, los programas que se adelantan e impactan a diferentes comunidades permite que brindemos el acompañamiento necesario que aporte al mejoramiento de la vida de las comunidades.

Desde el año 2022 se puede percibir el esfuerzo que realizó EPM como dueño mayoritario, para mantener la operación brindando el servicio de aseo con los estándares de calidad que la población necesita y que fue de vital importancia para alcanzar estos resultados positivos en sus grupos de interés, aun cuando no existieron utilidades en los periodos anteriores, manteniendo la operación y generando alternativas como la capitalización obtenida entre los años 2024 y 2025.



HITOS 2025

El valor generado y distribuido por Emvarias a sus grupos de interés pasó de

275 743
en 2024 a

476 248
en 2025



Un crecimiento de

+73 %

Los recursos que gestionamos no se quedan sólo en Emvarias, circulan beneficiando a sus empleados, proveedores, Estado y comunidad.

6.1.2.2. Comportamiento macroeconómico

La dinámica de la actividad económica en Colombia durante 2025 registró una mejora en su crecimiento respecto al logrado en 2024 y 2023. Para 2025, se esperaba que, al cierre del año, se alcanzara un crecimiento alrededor del 2,8 %.

El DANE en su página manifiesta que

En lo corrido del año 2025, respecto al mismo periodo del año anterior, el Producto Interno Bruto presenta un crecimiento de 2,8 %. Las actividades económicas que más contribuyen a la dinámica del valor agregado son:

- Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida crece 5,1% (contribuye 1,0 puntos porcentuales a la variación anual).
- Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales crece 4,4 % (contribuye 0,7 puntos porcentuales a la variación anual).
- Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca crece 4,1% (contribuye 0,4 puntos porcentuales a la variación anual)."

El comportamiento anual del IPC total en diciembre de 2025 (5,10 %) se explicó principalmente por la variación anual de las divisiones alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y alimentos y bebidas no alcohólicas.

Con relación al mercado cambiario, se observó que la divisa americana – dólar, perdió fuerza frente al peso colombiano, cerrando el 2025 en \$ 3757,08 pesos por dólar.

6.1.2.3. Resultados Emvarias Grupo EPM 2025

Emvarias presentó un aumento en ingresos en el año 2025 por \$ 88 877 millones, correspondiente a un 21% con respecto al año anterior, esto generado por factores como: el incremento de las variables macroeconómicas, con las cuales se indexan las tarifas de aseo; el incremento de las cantidades asociadas a la prestación del servicio, como toneladas, kilómetros de barrido, metros de corte de césped, entre otros; también a las labores comerciales realizadas con el Distrito de Medellín con el fin de tener una ciudad en un mejor estado con respecto a los residuos sólidos, lo cual no solo fue un gran éxito para Emvarias en temas comerciales que influyó en los ingresos, si no que, a la vez permitió a la población mejorar su percepción de aseo en la ciudad y de seguridad, disminuyendo factores que afectaba a la ciudadanía.



El incremento en el año 2025 fue un factor relevante para que no se materializara la pérdida proyectada, dado que para el presupuesto de la Empresa la puesta en operación del vaso La Piñuela generaría un fuerte impacto en la utilidad.

Ingresos Operacionales

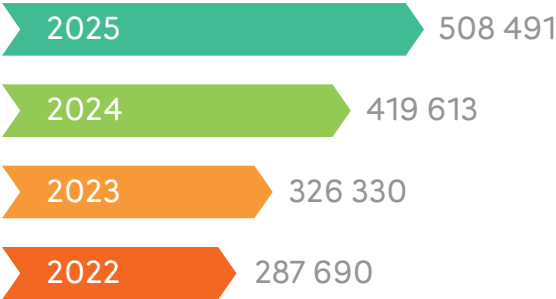


Gráfico. Ingresos operacionales.

Emvarias logró un EBITDA de \$1 24 706 millones. Este resultado es superior al del año 2024 en \$ 51 354 (70.01 %) efecto dado principalmente por el crecimiento de los ingresos efectivos en \$ 71 308 (17,14 %) y un crecimiento moderado de los costos y gastos correspondiente a \$19 954 (5,82%). Además del cambio de metodología cálculo del EBITDA año 2025 excluye costos por valoración de pasivo pensional, genera incremento de EBITDA. Esta mejora en el rendimiento genera confianza en el futuro de la compañía y empieza a vislumbrar la terminación de la emergencia que la afectó de manera significativa en el año 2024, a causa de los problemas que se materializaron en el relleno sanitario de La Pradera.

EBIDTA

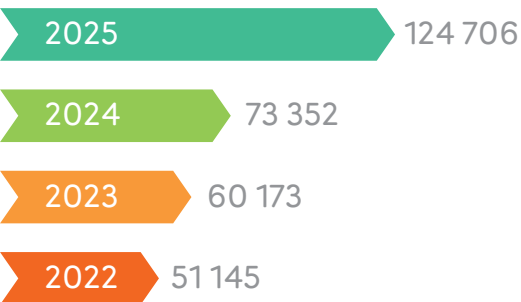


Gráfico. EBIDTA.



El resultado neto para el 2025 es una muestra de los esfuerzos realizados por Emvarias durante todo el año para mejorar los resultados negativos que se habían tenido durante los últimos tres años, siendo un hito de gran importancia para la Empresa, pues al mismo tiempo inicia con el proceso de recuperación con la puesta en operación del vaso Las Piñuela.

También se apalancó en la confianza depositada por su principal accionista al capitalizar a Emvarias entre el año 2024 y 2025 con \$ 337 mil millones, lo que generó rendimientos adicionales apalancando el resultado final del ejercicio, dado que no fue necesario tomar créditos adicionales que generan un gasto financiero, así como permitir que excedentes del negocio se pudieran destinar a la compra de vehículos propios para fortalecer la operación.

Los créditos tomados por Emvarias en el año 2025 son dirigidos exclusivamente a los proyectos de construcción de largo plazo, teniendo una práctica prudente y acertada en sus políticas de financiación.

En resumen, después de tres años de pérdidas consecutivas, este resultado es una muestra positiva de la gestión realizada en el año 2025 y una mejora importante que se espera mantener en el futuro.

Resultado neto

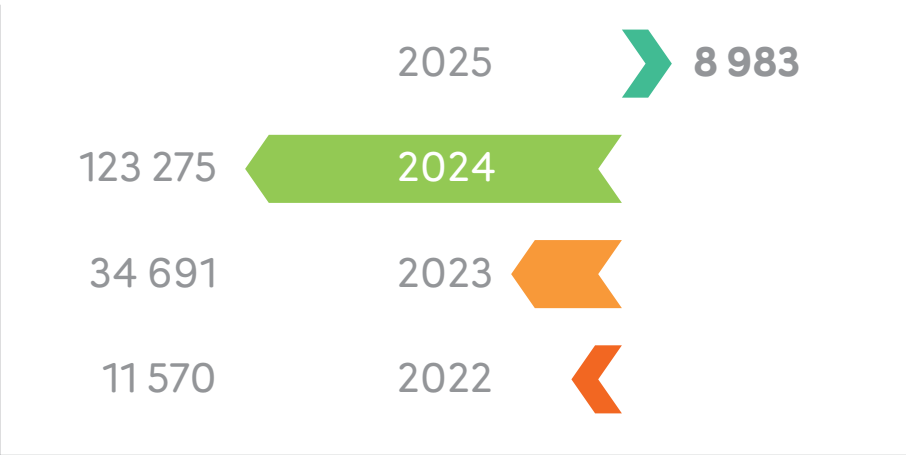


Gráfico. Resultado neto.



HITO HISTÓRICO 2025

La solidez financiera
de Emvarias se
recupera

Los ingresos operaciones
crecieron un

21%

llegando a \$508.491 millones.

El EBITDA ascendió a
\$124.706 millones, un

70%

de crecimiento.

HITO HISTÓRICO 2025

Emvarias vuelve a
generar utilidades

En 2025 Emvarias volvió a
generar ganancias, con

\$8.983
millones,

tras varios años generando
pérdidas.

emvarias®
Grupo-epm

emvarias®
Grupo-epm



6.1.2.4. Eficiencia operacional

En el año 2025 Emvarias incrementó el activo total en un 35,6 % respecto a 2024, correspondiente a \$212 562 millones, explicado principalmente por el aumento de propiedad, planta y equipo. El pasivo en el año 2024 incrementó 5,7 % respecto al 2024 (\$30 369 millones), explicado por el aumento de las cuentas por pagar a proveedores y acreedores. El patrimonio aumenta un 273 % por la capitalización realizada por EPM durante los años 2024 y 2025 con el fin de sumar los recursos necesarios para atender la contingencia y financiar el desarrollo de los proyectos.

Por otra parte, Emvarias fortaleció en 2025 su estructura financiera al pasar del 89 % de endeudamiento al 69 %, gracias en gran medida a la confianza del accionista mayoritario al capitalizar la empresa con 337 mil millones, recursos que apalancaron la emergencia presentada en el relleno sanitario y abrieron la posibilidad de iniciar la construcción y puesta en operación del vaso de disposición final La Piñuela. Esto facilitó la operación gracias a la reposición de vehículos y la incorporación en los planes a corto plazo de la construcción de la estación de transferencia de manera directa por Emvarias.

Eficiencia Operacional

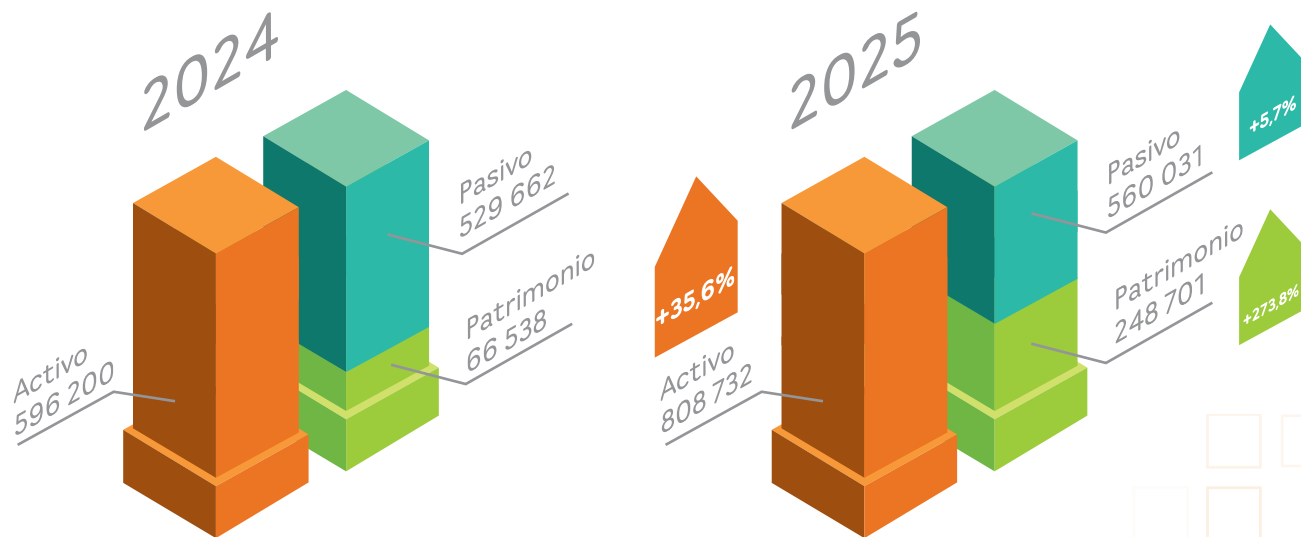


Gráfico. Eficiencia operacional.



6.1.2.5. En preparación para el futuro

En el ejercicio de proyecciones financieras del año 2025 se contemplan modificaciones tarifarias para los servicios de disposición final y lixiviados.

Simultáneamente, se asegura la construcción y operación del vaso de disposición final La Piñuela, cuya vida útil se estima hasta el año 2033. Actualmente, esta representa la única alternativa de disposición para Medellín y otros 40 municipios, brindando un servicio de alta calidad que cumple con todos los requisitos ambientales y sociales exigidos.

Estos proyectos garantizan los flujos de caja necesarios para cumplir con los compromisos ya adquiridos, y de requerirse, respaldar futuros requerimientos de financiación para la ampliación de la infraestructura de la compañía. Gracias a estas circunstancias, Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de la entidad en el largo plazo de AA+(COL); y en el corto plazo, de F1+(COL), ambas con una perspectiva de largo plazo estable.

