

Relevancia del EBITDA normalizado

El **EBITDA** (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) es un indicador financiero que mide el resultado operativo de una empresa antes de considerar los gastos financieros, la carga fiscal y las amortizaciones, utilizado habitualmente como una aproximación a su capacidad de generación de resultados operativos, aunque este indicador no aparece como tal dentro de las Cuentas Anuales (Cuenta de Pérdidas y Ganancias) establecidas por el PGC.

No obstante, este indicador puede verse distorsionado por partidas no recurrentes; por este motivo, el **EBITDA normalizado** se utiliza como una herramienta financiera complementaria, con el objetivo de reflejar la capacidad real y recurrente en la generación de beneficios del negocio, mediante la eliminación o ajuste de partidas extraordinarias, no recurrentes o no operativas.

A diferencia del EBITDA, el EBITDA normalizado es especialmente útil dentro del análisis financiero para estimar el valor real de la empresa y llevar a cabo comparativas con otras compañías del mercado, dado que constituye una magnitud de referencia para la **aplicación de múltiplos** sobre el EBITDA, utilizados como indicadores de precios de mercado en comparables sectoriales, habituales en transacciones u operaciones de M&A. De este modo, el resultado no se ve alterado por sesgos que puedan generar las partidas extraordinarias o no habituales.

Los ajustes aplicados al EBITDA responden exclusivamente a partidas no recurrentes, partidas extraordinarias o que no corresponden a la operativa de la empresa, con el objetivo de obtener una magnitud representativa de la capacidad **real** de generación de resultados del negocio.

Cabe destacar que estos ajustes no están sujetos a una normativa contable establecida. Por este motivo, el cálculo del EBITDA normalizado requiere un criterio profesional para la definición previa y la selección de las partidas, atendiendo a su gran relevancia en el momento de la valoración final de la empresa.



Dentro de nuestro departamento de consultoría financiera, consideramos que es un aspecto clave a la hora de tomar decisiones que pueden afectar directamente a nuestros clientes (tanto si están en el lado vendedor como si están en el lado comprador), así como para garantizar la máxima transparencia en operaciones de **M&A**, entre otras. El EBITDA normalizado nos permite eliminar elementos no recurrentes para ofrecer una visibilidad más objetiva y consistente de los resultados operativos, facilitando una mejor comprensión de la situación financiera real de la empresa.

Departamento de Consultoría

Enero 2026