



# Seale & Associates

INDUSTRIA DE FRANQUICIAS DE RESTAURANTES  
3ER TRIMESTRE 2023  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS



# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de franquicias de restaurantes durante el tercer trimestre de 2023.

En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**, entre otros servicios de consultoría estratégica y finanzas corporativas.

A lo largo de más de 25 años hemos servido con éxito a clientes alrededor del mundo y nos complace proveer asesoría en banca de inversión a nuestros clientes de la industria de franquicias de restaurantes que buscan crecer por medio de adquisiciones u optimizando su portafolio a través de desinversiones estratégicas.

Seale tiene una amplia experiencia asesorando a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.



**James A. Seale | Presidente**

[jseale@sealeassociates.com](mailto:jseale@sealeassociates.com)



**Brett M. Carmel | Director Ejecutivo Senior**

[bcarmel@sealeassociates.com](mailto:bcarmel@sealeassociates.com)



**Robert Whitney | Director Ejecutivo**

[rwhitney@sealeassociates.com](mailto:rwhitney@sealeassociates.com)



**Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo**

[sgarcia@sealeassociates.com](mailto:sgarcia@sealeassociates.com)



**Carlos Hernández | Director Ejecutivo**











[chernandez@sealeassociates.com](mailto:chernandez@sealeassociates.com)



**Alejandro Montemayor | Vice Presidente**











[amontemayor@sealeassociates.com](mailto:amontemayor@sealeassociates.com)

# Franquiciatarios Empresas Públicas Comparables Globales

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Alsea, S.A.B. de C.V.		MEX	\$2,960	\$5,352	\$4,320	19.1%	10.4x	6.3x	6.5x	1.2x
AmRest Holdings SE		ESP	\$1,265	\$2,714	\$2,830	14.3%	12.6x	7.1x	6.7x	1.0x
Arcos Dorados Holdings Inc.		URY	\$1,993	\$3,435	\$4,175	14.2%	15.3x	6.6x	5.8x	0.8x
Bloomin' Brands, Inc.		USA	\$2,142	\$4,148	\$4,572	16.2%	11.1x	6.0x	5.6x	0.9x
Brinker International, Inc.		USA	\$1,410	\$3,555	\$4,190	13.9%	9.5x	6.2x	6.1x	0.8x
CMR, S.A.B. de C.V.		MEX	\$84	\$177	\$203	15.6%	105.3x	21.5x	5.6x	0.9x
create restaurants holdings inc.		JPN	\$1,607	\$2,001	\$916	11.3%	29.1x	39.7x	19.4x	2.2x
Restaurant Brands International Inc.		CAN	\$21,287	\$36,323	\$6,891	32.4%	18.1x	15.3x	16.2x	5.3x
Skylark Holdings Co., Ltd.		JPN	\$3,114	\$3,675	\$2,313	12.6%	12.3x	17.6x	12.6x	1.6x
Yum! Brands, Inc.		USA	\$35,010	\$46,852	\$7,059	34.8%	21.5x	19.6x	19.1x	6.6x
						<b>Media</b>	15.5x	11.8x	7.0x	1.2x
						<b>Mediana</b>	13.9x	11.2x	6.6x	1.1x

■ Excluído de media y mediana

# Franquiciantes Empresas Públicas Comparables Globales (1/2)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
BJ's Restaurants, Inc.		USA	\$553	\$1,060	\$1,346	11.3%	22.5x	10.7x	7.0x	0.8x
Chipotle Mexican Grill, Inc.		USA	\$50,536	\$53,068	\$9,536	24.0%	41.4x	27.4x	23.2x	5.6x
Chuy's Holdings, Inc.		USA	\$642	\$750	\$449	17.2%	12.9x	7.3x	9.7x	1.7x
Cracker Barrel Old Country Store, Inc.		USA	\$1,489	\$2,628	\$3,443	10.3%	55.0x	9.0x	7.4x	0.8x
Darden Restaurants, Inc.		USA	\$17,231	\$23,977	\$10,772	18.7%	19.7x	11.9x	11.9x	2.2x
Denny's Corporation		USA	\$470	\$856	\$469	18.7%	53.6x	13.8x	9.8x	1.8x
Dine Brands Global, Inc.		USA	\$769	\$2,256	\$833	25.5%	17.1x	11.2x	10.6x	2.7x
Domino's Pizza, Inc.		USA	\$13,293	\$18,443	\$4,469	20.9%	25.3x	21.4x	19.7x	4.1x
El Pollo Loco Holdings, Inc.		USA	\$295	\$536	\$472	15.6%	10.6x	7.6x	7.2x	1.1x
Jack in the Box Inc.		USA	\$1,389	\$4,378	\$1,723	35.1%	8.8x	8.3x	7.2x	2.5x




















## Franquiciantes Empresas Públicas Comparables Globales (2/2)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
McDonald's Corporation		USA	\$191,985	\$238,907	\$25,014	58.6%	19.2x	17.3x	16.3x	9.6x
Noodles & Company		USA	\$114	\$395	\$517	13.0%	14.3x	8.1x	5.9x	0.8x
Papa John's International, Inc.		USA	\$2,233	\$3,211	\$2,091	11.7%	20.6x	15.7x	13.1x	1.5x
Red Robin Gourmet Burgers, Inc.		USA	\$128	\$716	\$1,294	11.4%	14.2x	5.4x	4.9x	0.6x
Shake Shack Inc.		USA	\$2,292	\$2,768	\$1,040	15.0%	50.0x	22.5x	17.8x	2.7x
Starbucks Corporation		USA	\$104,541	\$125,349	\$35,016	27.3%	21.9x	13.1x	13.1x	3.6x
Texas Roadhouse, Inc.		USA	\$6,415	\$7,062	\$4,477	12.6%	23.5x	12.9x	12.6x	1.6x
The Wendy's Company		USA	\$4,272	\$7,847	\$2,159	23.6%	18.4x	16.5x	15.4x	3.6x
TORIDOLL Holdings Corporation		JPN	\$2,151	\$2,800	\$1,399	15.4%	13.4x	10.4x	13.0x	2.0x
Wingstop Inc.		USA	\$5,391	\$5,929	\$438	27.9%	68.6x	50.6x	48.6x	13.5x
						<b>Media</b>	16.7x	10.5x	8.8x	2.0x
						<b>Mediana</b>	19.4x	11.2x	9.8x	2.0x

■ Excluído de media y mediana

# Industria de Franquicias de Restaurantes – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-23		USA	9 tiendas Marco's Pizza			100.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Opera restaurantes de servicio completo que ofrecen barbecue			100.0%	\$31.6	-	0.2x
Sep-23		GBR	7 tiendas franquiciadas de la marca Pizza Hut	No Disponible	Múltiples Vendedores	100.0%	-	-	-
Sep-23	75 Restaurantes Frankie & Benny's y Chiquito	GBR	75 restaurantes Frankie & Benny's y Chiquito			100.0%	\$9.4	-	-
Sep-23		GBR	Opera una cadena de pubs	St Austell Brewery Company Limited	-	100.0%	-	-	-
Sep-23		MYS	Opera una cadena de restaurantes de comida rápida		Intermark Resources Sdn Bhd	49.0%	\$14.9	-	-
Ago-23		USA	Opera una cadena de sandwiches	ROARK	-	100.0%	-	-	-
Ago-23	FOGO DE CHÃO	USA	Opera restaurantes de espadas brasileñas de servicio completo		R H Ô N E	100.0%	\$1,100.0	-	-
Ago-23	6 restaurantes franquiciados	USA	6 restaurantes franquiciados en Georgia y el sur de California		-	100.0%	\$13.9	-	-
Ago-23	15 Smoothie King locations in Dallas	USA	6 restaurantes Smoothie King	Mohammed Azaz		100.0%	-	-	-
Jul-23		USA	81 restaurantes Hardee's	High Bluff Capital Partners	Summit Restaurant Holdings, LLC	100.0%	-	-	-



## Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



*“Contar con una empresa fuerte en el sector de bbq es una flecha más en nuestro carcaj para el segmento de la restauración de lujo y abre la puerta a nuevas estrategias de crecimiento para nuestras marcas hermanas. Esperamos generar resultados impresionantes, similares a nuestra integración de Johnny Rockets, que también adquirimos de una filial de Sun Capital Partners.”*

**Andy Wiederhorn, Presidente y Fundador de FAT Brands**



*“Subway tiene un futuro brillante con Roark, y estamos comprometidos a seguir centrándonos en un enfoque de ganar-ganar-ganar para nuestros franquiciados, nuestros clientes y nuestros empleados.”*

**John Chidsey, CEO de Subway**



*“Fogo es el claro líder del mercado, y creemos que el negocio está preparado para continuar su rápido crecimiento a medida que los consumidores buscan cada vez más experiencias gastronómicas únicas y auténticas.”*

**Adam Nebesar, Socio de Bain Capital**





*“A lo largo de este proceso, hemos mantenido que los restaurantes se venderían a un comprador cualificado y bien capitalizado con éxito demostrable en los mercados de restaurantes, alimentos y bebidas.”*

**Max Wetzel, CEO de CKE (Empresa Matriz de Hardee's)**



# Transacciones de Private Equity

INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
 <b>Restaurantes y Otros Lugares para Comer</b> <i>NAICS 72251 – Restaurantes y Otros Lugares para Comer</i>	2018-2020	\$86.4M	\$105.3M	4.4%	0.9x	11.5%	8.0x	9
 <b>Restaurantes de Servicio Limitado</b> <i>NAICS 722513– Restaurantes de Servicio Limitado</i>	2018-2020	\$93.3	\$136.1M	4.6%	0.6x	9.6%	6.0x	3

## Notas:

- Datos obtenidos a través de la plataforma de suscripción “GF Data”, que ofrece información y métricas detalladas sobre las transacciones hechas por fondos de capital privado en los Estados Unidos.
- Los datos se proporcionan bajo un formato confidencial. Los usuarios no pueden identificar la empresa y la transacción correspondiente. Dado este enfoque confidencial, es menos probable que los datos presentados estén sesgados o manipulados.



# KFC COSTA RICA

## OBJETIVO

Franquicia de KFC en Costa Rica (KFC en Costa Rica)

## TIPO DE PROYECTO

Asesoría de compra

## INDUSTRIAS

Franquicias de restaurantes

## GEOGRAFÍA

Costa Rica

## SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado por Grupo Inversor Intelectiva, un grupo de inversión mexicano con intereses diversificados en medios, energía y bienes raíces, para asesorarlos en la adquisición de la franquicia costarricense KFC.

## ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale asesoró a Grupo Intelectiva durante cada paso del proceso de adquisición. Primero, Seale ayudó a diseñar una indicación de interés no vinculante que incentivó al vendedor a completar las tiendas que estaban en desarrollo. Este incentivo hizo que el vendedor eligiera la indicación de interés de Grupo Intelectiva sobre otras que ofrecieron un valor inicial más alto. En segundo lugar, Seale demostró ser invaluable durante las negociaciones, pues aseguró que todas las necesidades de sus clientes fueran cubiertas en un entorno de discusión abierto, amistoso y directo.

## RESULTADO

El proceso resultó en la adquisición de 32 tiendas KFC ubicadas en todo el territorio costarricense. Además, tanto los compradores como los vendedores, desarrollaron una buena relación que se espera que cree atractivas oportunidades de inversión conjunta en el futuro.

“Esperamos trabajar con ellos en nuestras iniciativas de fusiones y adquisiciones y finanzas corporativas en el futuro”

intelectiva

adquirió



KFC Costa Rica

de

QSR

“Nos sentimos muy entusiasmados con la adquisición de la franquicia de KFC en Costa Rica, una cadena de restaurantes de comida rápida altamente exitosa con importantes prospectos de crecimiento en un país que conocemos muy bien.

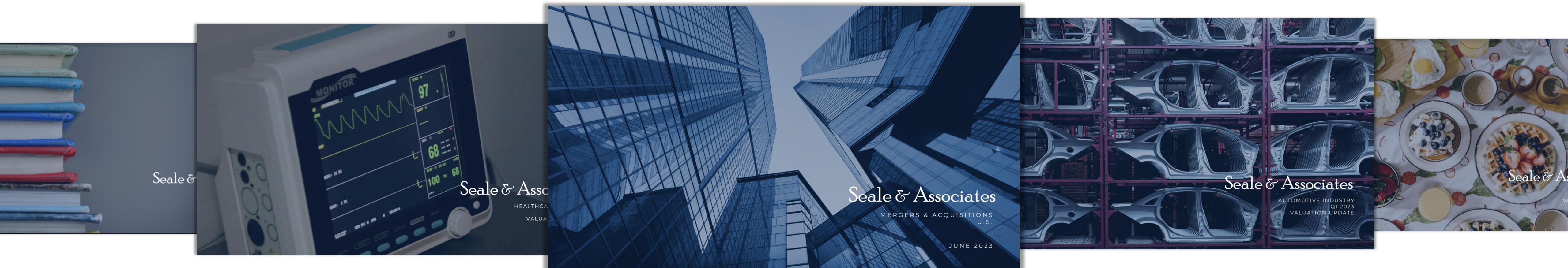
Recibimos una valiosa asesoría y un servicio excepcional de parte de nuestros asesores en Seale & Associates. Esperamos trabajar con ellos en nuestras iniciativas de fusiones y adquisiciones y finanzas corporativas en el futuro.”

**Roberto González Alcalá**  
Presidente de Grupo Inversor Intelectiva, S.A.P.I. de C.V.



# Suscríbete para recibir información de M&A

Una de nuestras capacidades principales es ofrecer información específica sobre cada industria, diseñada específicamente para los líderes de la industria, las empresas de capital riesgo y sus asesores. Nuestros informes y artículos sobre la industria ofrecen acceso en tiempo real a datos clave del sector, entre otros:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de más de 30 industrias

Reportes mensuales de EE.UU., México y Colombia

Análisis del mercado y transacciones

Información valiosa para los líderes

**Reciba actualizaciones por correo electrónico con nuestros datos, informes y reportes exclusivos a medida que se publiquen, para las industrias que más te interesen**

SUSCRIBETE



# Mandatos Representativos

 <p><b>INMAGUSA</b> Grupo Galaz, S.A de C.V.</p> <p>ha sido adquirido por</p> 	 <p>vendió</p>  <p>a</p> 	 <p>vendió</p> <p>Sus negocios de sanitarios</p> <p>ST. THOMAS CREATIONS <small>SAFARI ROOMS THAT WORK BEAUTIFULLY</small></p> <p>y</p>  <p>a</p> 	 <p>vendió</p>  <p>a</p> 	 <p>vendió</p>  <p>a</p> 	 <p>ha sido adquirida por</p> 	  <p>adquirió</p> <p>El negocio del reciclaje del zinc</p> <p>de</p> 
 <p>ha adquirido</p>     <p>agencias automotrices de</p> 	 <p>ha vendido</p>  <p>a</p> 	 <p>ha vendido</p> <p>Kidde de Mexico, S.A. de C.V</p> <p>Negocio de soluciones de seguridad contra incendios a una filial de</p> 	 <p>ha vendido su negocio de bombeo de hormigón</p> <p>a</p> 	<p>CORPORACION</p>  <p>ha vendido</p>  <p>a</p> 	 <p>ha sido adquirida por</p> 	 <p>ha sido adquirida por</p> 
 <p>ha sido adquirida por</p> 	<p>inteleactiva®</p> <p>adquirió</p>  <p>KFC Costa Rica</p> <p>a</p> 	 <p>Multiples adquisiciones</p>    	 <p>se asoció con</p>  <p>una subsidiaria de</p> 	 <p>ha sido adquirida por</p> 	 <p>Fusionó su división de bebidas con</p> 	 <p>Fusionó su división de bebidas con</p> 



# Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



## Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road  
Piso 5  
Arlington, Virginia



## Oficinas Ciudad de México

Av. Javier Barros Sierra 495  
Piso 3  
Park Plaza III  
Ciudad de México



## Oficinas Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas 2225  
Piso 3  
San Pedro Garza García, N.L.

Por favor contáctenos si requiere información adicional sobre tendencias en M&A y/o múltiples de alguna transacción en específico o industria

© Seale & Associates

Washington, D.C. | Miami | Cincinnati | Ciudad de México | Monterrey



**Creative Solutions. Trusted Advice.**

Por más de 20 años, Seale & Associates ha prestado servicios a empresas públicas y privadas líderes de todo el mundo, que operan en una amplia gama de sectores con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar las operaciones más complejas.

**25**

AÑOS DE EXPERIENCIA

**\$50B+**

TRANSACCIONES CERRADAS A NIVEL MUNDIAL

**Servicios y Soluciones**

Fusiones y adquisiciones  
Desinversiones  
Joint Ventures / Alianzas  
Recapitalizaciones

Due Diligence / Acompañamiento  
Peritaje de expertos  
Asesoría en finanzas corporativas  
Consultoría estratégica

**Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial**

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con varias de las empresas más conocidas del mundo...

...así como con muchos fondos, family-offices y empresas privadas.





# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.