



# Seale & Associates

INDUSTRIA DE FRANQUICIAS DE  
RESTAURANTES  
1ER TRIMESTRE 2024  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

# 25 años



# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de franquicias de restaurantes durante el 1er trimestre de 2024.

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 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.



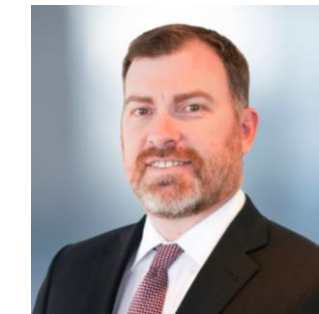
**James A. Seale | Presidente**

[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 | Vicepresidente**

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



**Armando Rios | Vicepresidente**

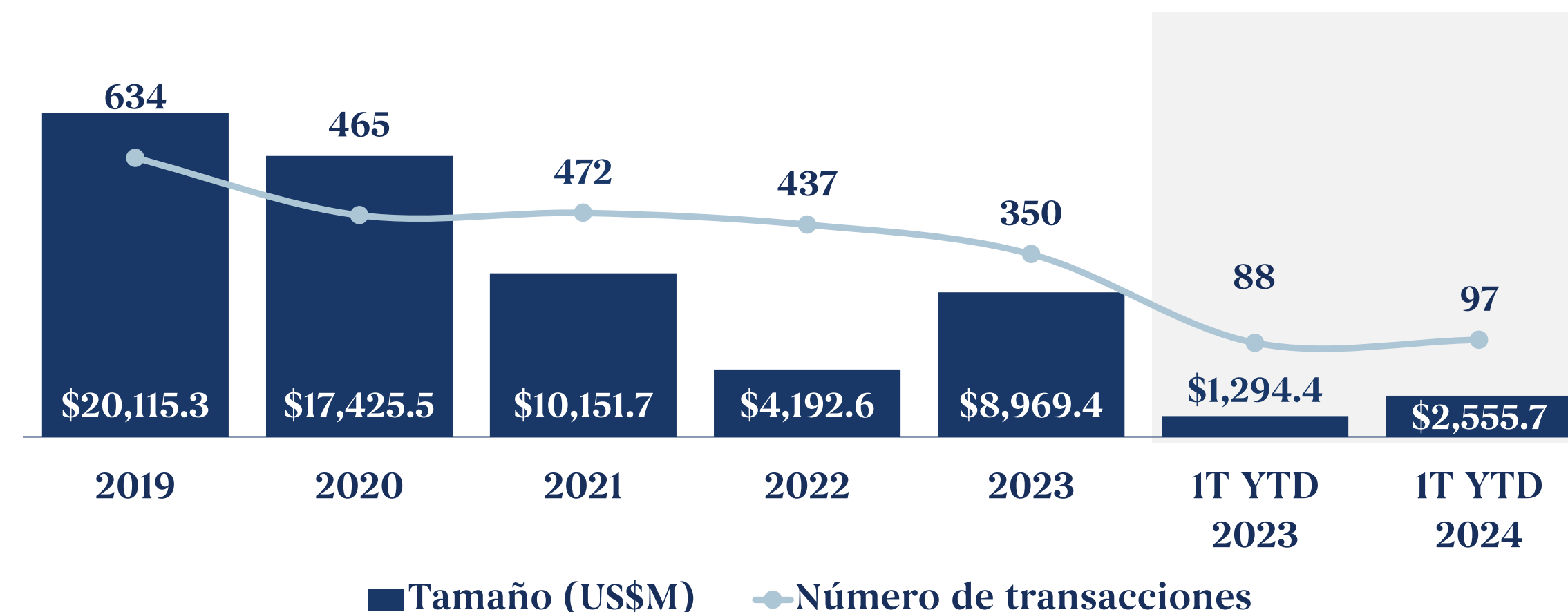
[arios@sealeassociates.com](mailto:arios@sealeassociates.com)

# Panorama en la Industria de Franquicias de Restaurantes y Tendencias de M&A

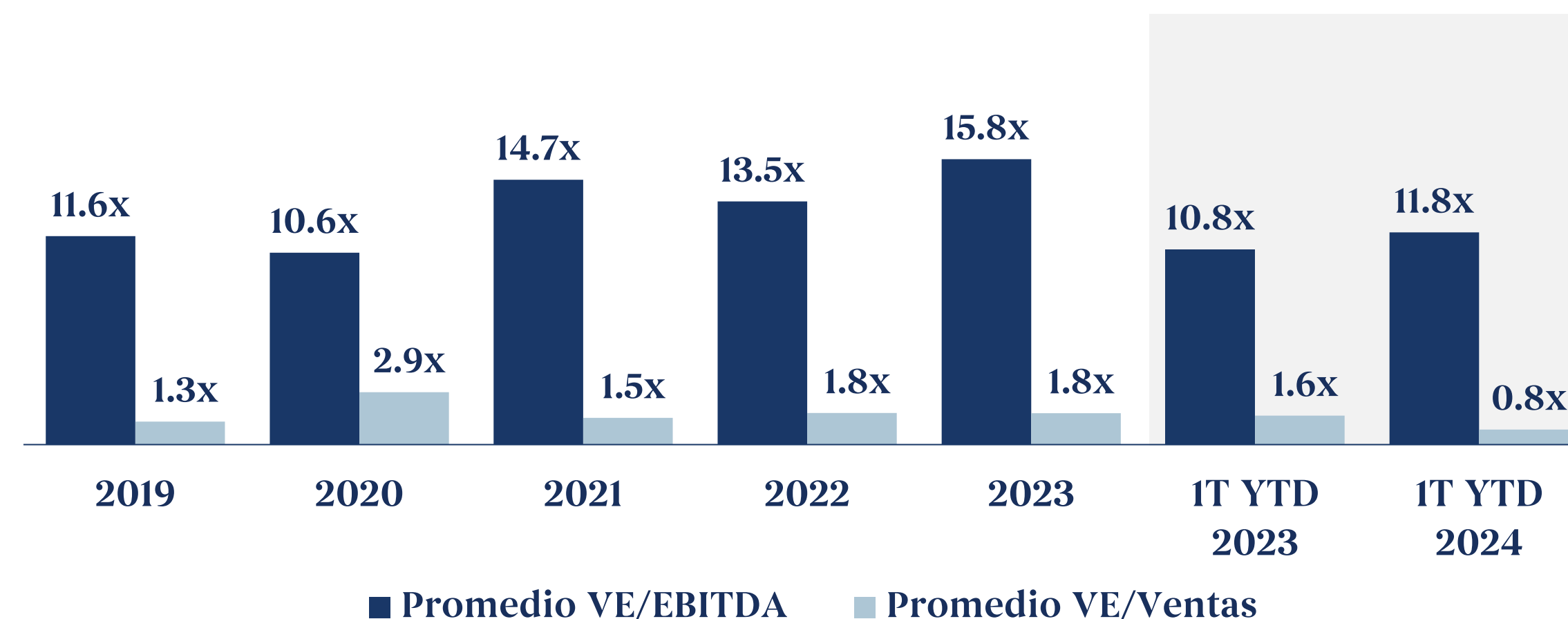
## Panorama de la industria de franquicias de restaurantes

- El mercado global de franquicias de restaurantes continúa su sólido crecimiento, con ventas proyectadas para alcanzar los **US\$1.1 billones en 2024**, marcando un hito significativo para la industria
- Los restaurantes están adoptando cada vez más **tecnología** para mejorar la eficiencia y la experiencia del cliente. Esto incluye **pedidos digitales, programas de lealtad, recomendaciones de menús impulsadas por IA y actualizaciones de sistemas POS**
- Los consumidores están **priorizando** experiencias sobre bienes, lo que beneficia a la industria de restaurantes. Hay un cambio notable hacia el consumo consciente del valor, con muchos optando por restaurantes de servicio rápido y cenas casuales en lugar de cenas de lujo para gestionar los costos
- Después de un período lento en 2022 y 2023, la **actividad de M&A** en el sector de restaurantes se está **recuperando**. Hay una demanda acumulada tanto de compradores como de vendedores, impulsada por la necesidad de consolidación y escala
- La industria **sigue siendo altamente competitiva**, con jugadores establecidos como McDonald's, KFC y Subway manteniendo una participación de mercado sustancial. Estas empresas continúan innovando y adaptándose para mantener su dominio

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Franquicias de Restaurantes



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de Franquicias de Restaurantes



Fuente: National Restaurants Association, Bank of America, KPMG



# Empresas Públicas Comparables Globales de Franquiciatarios



Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Alsea, S.A.B. de C.V.		MEX	\$4,032	\$6,385	\$4,538	19.7%	6.3x	6.0x	7.1x	1.4x
AmRest Holdings SE		ESP	\$1,337	\$2,755	\$2,655	15.5%	7.1x	6.4x	6.7x	1.0x
Arcos Dorados Holdings Inc.		URY	\$2,342	\$3,811	\$4,422	12.7%	6.6x	5.9x	6.8x	0.9x
Bloomin' Brands, Inc.		USA	\$2,497	\$4,487	\$4,622	16.1%	6.0x	5.9x	6.0x	1.0x
Brinker International, Inc.		USA	\$2,197	\$4,267	\$4,282	15.2%	6.2x	6.6x	6.6x	1.0x
CMR, S.A.B. de C.V.		MEX	\$68	\$162	\$214	18.1%	21.5x	5.5x	4.2x	0.8x
create restaurants holdings inc.		JPN	\$1,460	\$1,808	\$964	12.3%	39.5x	16.5x	15.2x	1.9x
Restaurant Brands International Inc.		CAN	\$24,896	\$40,094	\$7,171	32.6%	15.3x	16.6x	17.2x	5.6x
Skylark Holdings Co., Ltd.		JPN	\$3,687	\$4,823	\$2,419	18.1%	17.6x	14.4x	11.0x	2.0x
Yum! Brands, Inc.		USA	\$39,007	\$50,502	\$7,029	37.3%	19.6x	19.9x	19.3x	7.2x
						<b>Media</b>	11.8x	7.3x	6.9x	1.2x
						<b>Mediana</b>	11.2x	6.5x	7.0x	1.2x

■ Excluído de media y mediana

# Empresas Públicas Comparables Globales de Franquiciantes (1/2)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
BJ's Restaurants, Inc.		USA	\$845	\$1,336	\$1,333	11.7%	10.7x	9.1x	8.6x	1.0x
Chipotle Mexican Grill, Inc.		USA	\$79,707	\$82,463	\$10,205	24.1%	27.4x	25.5x	33.5x	8.1x
Chuy's Holdings, Inc.		USA	\$585	\$704	\$459	18.1%	7.3x	10.3x	8.5x	1.5x
Cracker Barrel Old Country Store, Inc.		USA	\$1,615	\$2,798	\$3,429	9.9%	9.0x	9.2x	8.2x	0.8x
Darden Restaurants, Inc.		USA	\$19,960	\$26,538	\$11,202	19.1%	11.9x	12.7x	12.4x	2.4x
Denny's Corporation		USA	\$468	\$857	\$456	19.3%	13.8x	11.4x	9.7x	1.9x
Dine Brands Global, Inc.		USA	\$718	\$2,158	\$824	27.3%	11.2x	11.2x	9.6x	2.6x
Domino's Pizza, Inc.		USA	\$17,307	\$22,403	\$4,540	21.1%	21.4x	19.2x	23.4x	4.9x
El Pollo Loco Holdings, Inc.		USA	\$305	\$571	\$470	16.1%	7.6x	8.0x	7.6x	1.2x
Jack in the Box Inc.		USA	\$1,338	\$4,470	\$1,653	33.7%	8.3x	8.0x	8.0x	2.7x

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

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
McDonald's Corporation		USA	\$203,582	\$252,152	\$25,765	59.8%	17.3x	17.5x	16.4x	9.8x
Noodles & Company		USA	\$87	\$384	\$503	13.5%	8.1x	6.9x	5.7x	0.8x
Papa John's International, Inc.		USA	\$2,194	\$3,136	\$2,123	12.6%	15.7x	13.8x	11.8x	1.5x
Red Robin Gourmet Burgers, Inc.		USA	\$119	\$714	\$1,303	12.1%	5.4x	5.3x	4.5x	0.5x
Shake Shack Inc.		USA	\$4,107	\$4,611	\$1,125	16.9%	22.5x	20.4x	24.2x	4.1x
Starbucks Corporation		USA	\$103,474	\$124,591	\$36,530	28.7%	13.1x	14.6x	11.9x	3.4x
Texas Roadhouse, Inc.		USA	\$10,323	\$11,008	\$4,779	12.3%	12.9x	14.1x	18.7x	2.3x
The Wendy's Company		USA	\$3,871	\$7,495	\$2,188	27.8%	16.5x	15.7x	12.3x	3.4x
TORIDOLL Holdings Corporation		JPN	\$2,399	\$3,214	\$1,534	16.4%	10.4x	12.6x	12.8x	2.1x
Wingstop Inc.		USA	\$10,749	\$11,392	\$497	27.2%	50.6x	53.2x	84.2x	22.9x
						<b>Media</b>	12.4x	12.2x	9.3x	2.1x
						<b>Mediana</b>	12.4x	12.6x	9.6x	2.1x

■ 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	
Mar-24		USA	Posee y opera un restaurante de comida china		-	100.0%	-	-	-	
Mar-24		USA	Opera haciendo pizza a través de procesos automatizados			100.0%	-	-	-	
Mar-24		GBR	Posee y opera restaurantes		-	100.0%	-	-	-	
Mar-24		USA	Posee y opera una cadena de tiendas que sirven papas fritas		-	100.0%	-	-	-	
Mar-24	<b>Shorecal Limited</b>	IRL	Posee y opera franquicias de pizza de Domino's			85.0%	\$100.3	-	-	
Feb-24		USA	9 restaurantes Del Taco		-	100.0%	\$585.0	-	-	
Feb-24		USA	10 restaurantes Burger King en Illinois	<b>MJG Enterprises, LLC</b>	-	100.0%	-	-	-	
Ene-24		ITA	Posee y opera una cadena de restaurantes		<b>P E R M I R A</b>	100.0%	-	-	-	
Ene-24		USA	21 restaurantes de Applebee's			100.0%	-	-	-	
Ene-24		USA	Opera restaurantes en los Estados Unidos		-	85.0%	\$1,709.1	6.5x	0.9x	
Ene-24	<b>8 restaurantes</b>	USA	8 restaurantes en el Noreste de los Estados Unidos	<b>Ray Blanchatte</b>		100.0%	-	-	-	
								<b>Media</b>	6.5x	0.9x
								<b>Mediana</b>	6.5x	0.9x



## Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



*“Estamos extremadamente orgullosos de unir fuerzas con la marca Jack in the Box y estamos emocionados de haber encontrado un socio que comparte una cultura y pasión similar por lo que hacemos. Esperamos que esta transacción fortalecerá y hará crecer significativamente nuestras queridas marcas.”*

**John D. Cappasola, Jr., Presidente y CEO de Del Taco**



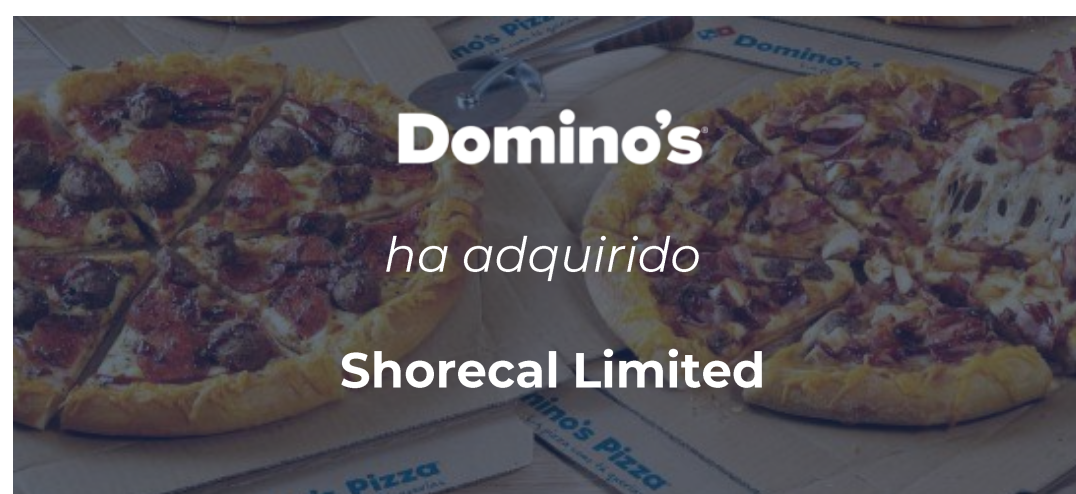
*“Creemos que hay un potencial de crecimiento significativo a través del modelo de franquicia para expandir la marca Burrito Picante en todo el Reino Unido y a nivel internacional.”*

**Calum Melville, CEO de Edison Capital, empresa matriz de MMI Raptor**



*“Los fondos de CVC apoyarán el continuo crecimiento de la Compañía, expandiendo su presencia en Italia mientras diversifican en otros formatos de servicio rápido, así como internacionalmente.”*

**Alessandro Baccarin, Director de CVC**





*“Estoy encantado de que hayamos podido avanzar rápidamente en la primera parte del plan de crecimiento que establecimos en diciembre y acordar los términos para adquirir las acciones restantes de Shorecal. Creemos que hay una oportunidad significativa para nosotros en Irlanda y ahora estamos en una posición aún más fuerte para acelerar nuestro crecimiento, abrir nuevas tiendas y proporcionar un excelente servicio y productos de gran sabor a nuestros clientes.”*

**Andrew Rennie, CEO de Dominos Pizza Group**



# 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> <small>NAICS 72251 – Restaurantes y Otros Lugares para Comer</small>	2019-2024	\$84.8M	\$101.7M	5.2%	1.0x	13.7%	7.7x	9
 <b>Restaurantes de Servicio Limitado</b> <small>NAICS 722513 – Restaurantes de Servicio Limitado</small>	2019-2024	\$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

Brindamos inteligencia específica del sector diseñada específicamente para líderes de la industria, firmas de capital privado y sus asesores. Nuestros informes de la industria y artículos destacados brindan acceso en tiempo real a datos clave de la industria, que incluyen:



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 en México

 <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>Múltiples 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> 





**JAMES A. SEALE**

Presidente y Fundador | Washington, D.C.

+1 (703) 623-9253

32+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Abogado, Arthur Andersen y Profesor de Banca de Inversión Global en la Universidad George Washington  
Universidad de Virginia – Doctorado en Derecho  
Universidad de Kentucky – Licenciatura en Contabilidad

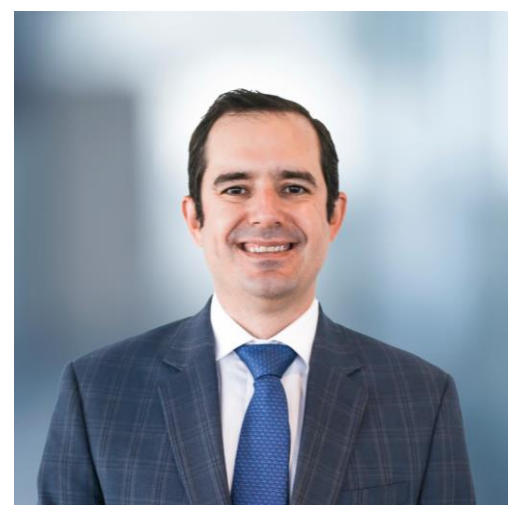


**BRETT M. CARMEL**

Director Ejecutivo Senior y Cofundador | Miami, FL

+1 (703) 294-6530

25+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones y Profesor de Fusiones y Adquisiciones en la Universidad Johns Hopkins  
Universidad George Washington – MBA Negocios Internacionales  
Maestría en Relaciones Internacionales  
Universidad de Florida – Ciencias Políticas con Altos Honores

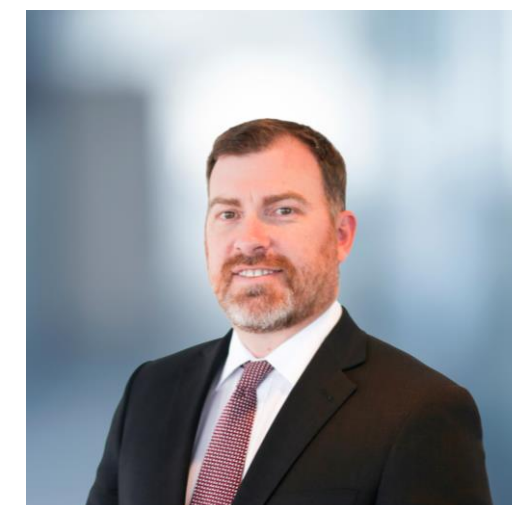


**SERGIO GARCIA DEL BOSQUE**

Director Ejecutivo | Ciudad de México, México

+52 (55) 8000-7463

16+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones  
IPADE - MBA  
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



**ROBERT E. WHITNEY**

Director Ejecutivo | Washington, D.C.

+1 (703) 801-8939

19+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Contador Público Certificado, Deloitte & Touche, Auditoría Corporativa y Servicios de Aseguramiento  
Universidad de Richmond – Administración de Empresas en Contabilidad

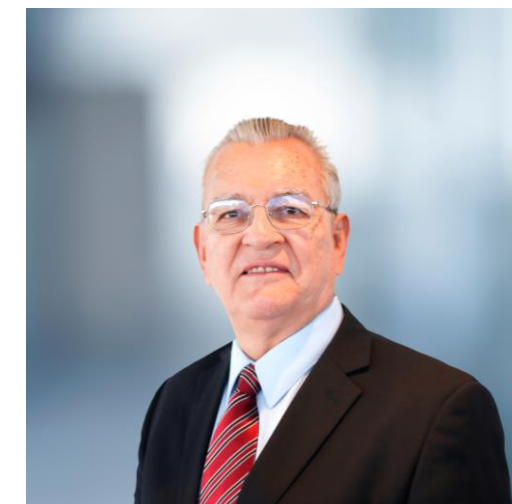


**CARLOS HERNANDEZ**

Director Ejecutivo | San Luis Potosí, México

+1 (571) 482-3432

14+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones  
Universidad de Columbia - MBA  
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



**FELIPE BUENO**

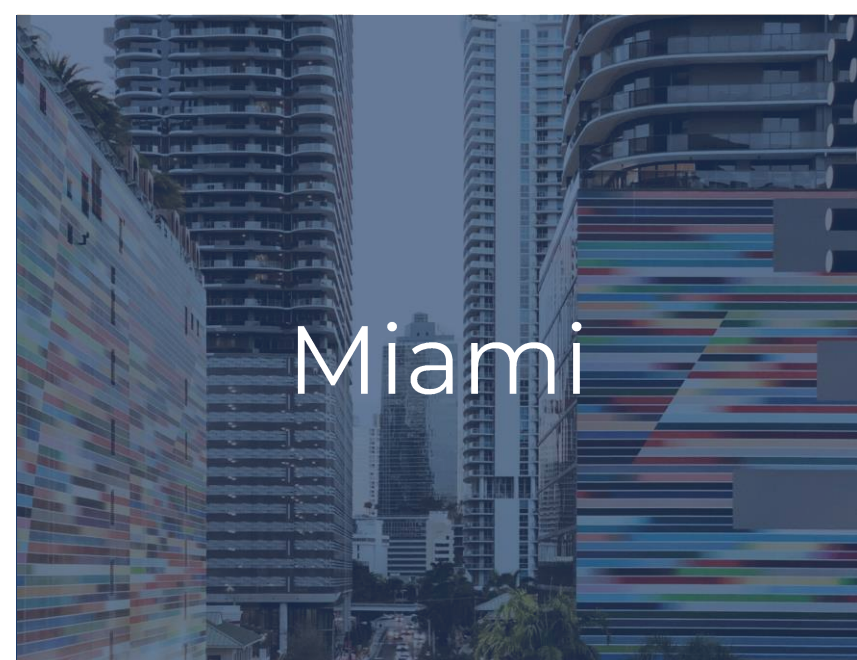
Director Senior | Monterrey, México

+52 (84) 4432-4444

32+ años con Grupo Industrial Saltillo con experiencia como Director de Desarrollo Corporativo y amplia experiencia comercial global  
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey – MBA, Ingeniero Industrial y de Sistemas



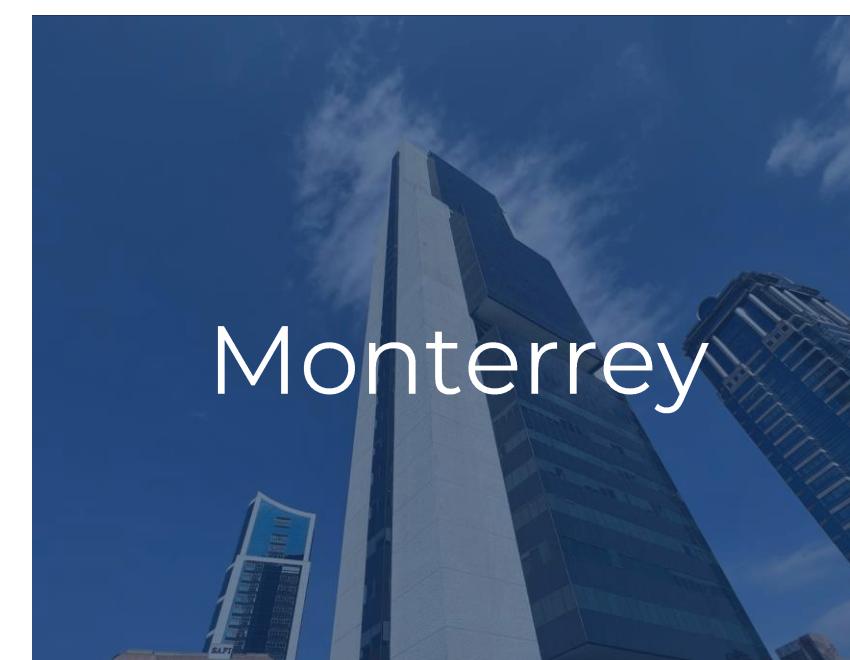
Washington D.C.



Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosi



**Creative Solutions. Trusted Advice.**

Por más de 25 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.