



Seale & Associates

INDUSTRIA FRANQUICIAS DE
RESTAURANTES
4TO TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

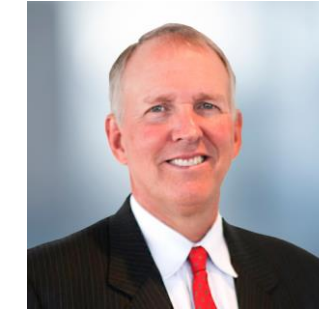
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria franquicias de restaurantes durante el cuarto 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 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.



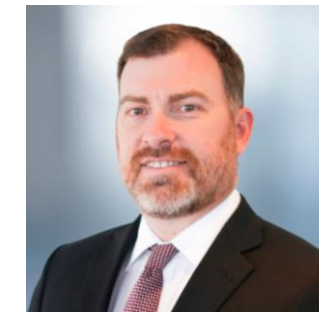
James A. Seale | Presidente

jseale@sealeassociates.com



Brett M. Carmel | Director Ejecutivo Senior

bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Director Ejecutivo

rwhitney@sealeassociates.com



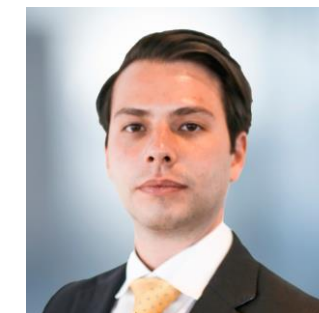
Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo

sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández | Director Ejecutivo

chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente

amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente

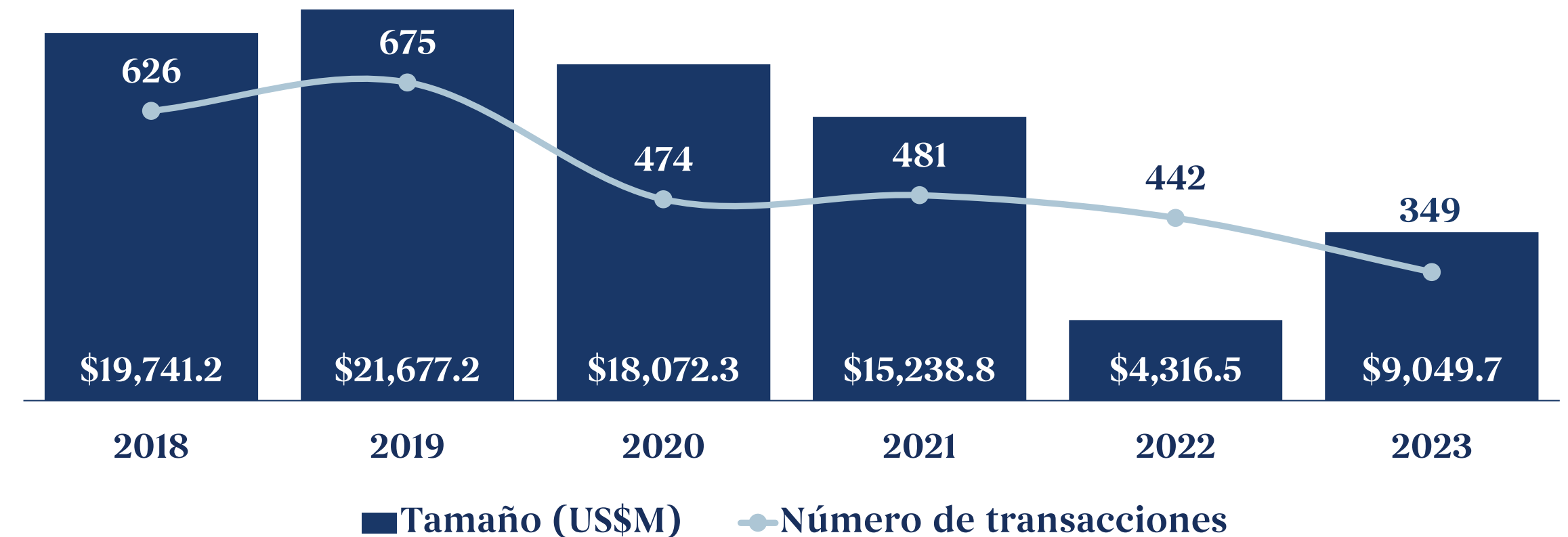
arios@sealeassociates.com

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

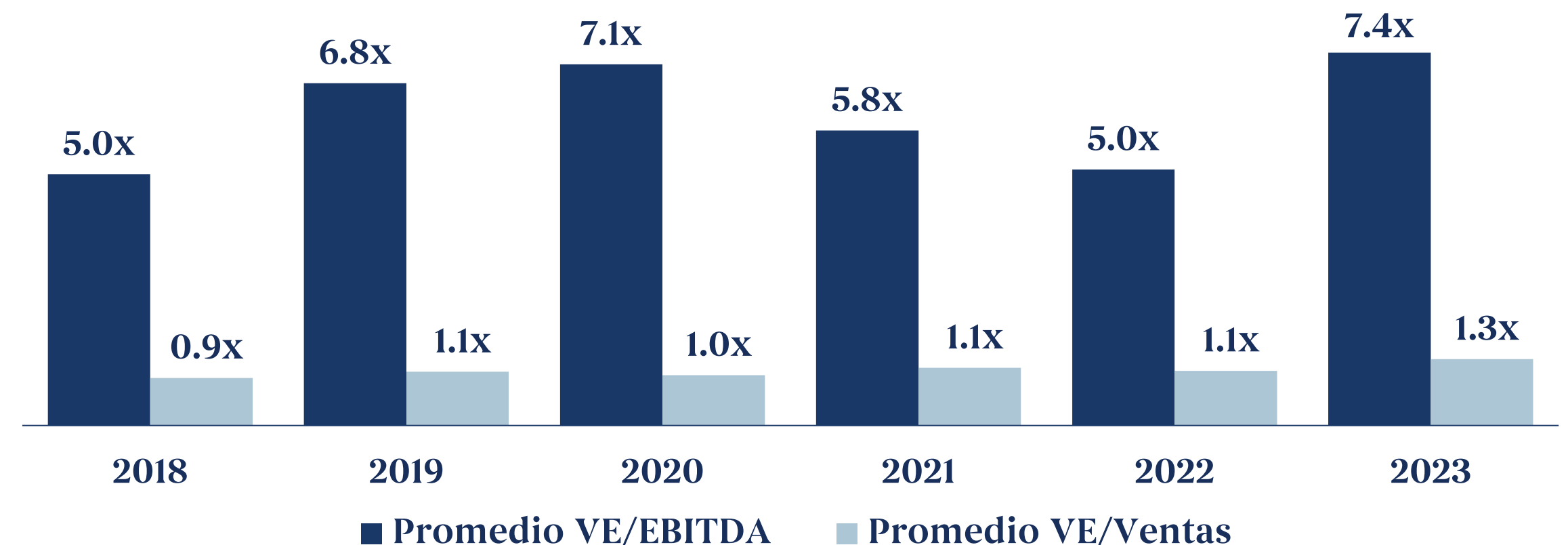
Panorama de la industria de franquicias de restaurantes

- La industria de las franquicias de restaurantes es un segmento importante dentro del amplio sector de los servicios de alimentación, que ofrece un **reconocimiento de marca establecido**, apoyo operativo y un modelo de negocio probado a los aspirantes a restaurantes (franquiciados).
- El mercado mundial de franquicias de restaurantes se valuó **en \$687.8 mil millones de dólares en 2022** y se prevé que alcance los **\$1,023.4 mil millones de dólares en 2028**, creciendo a una **CAGR del 7.2%**.
- El **mercado estadounidense tiene una participación significativa**, pero **se prevé que la región de Asia-Pacífico registre el crecimiento más rápido** debido al aumento de la renta disponible y la creciente urbanización.
- Es probable que las franquicias **se adapten a las cambiantes preferencias de los consumidores** a través de la innovación en los menús, los pedidos en línea, las opciones de entrega y los programas de fidelización.
- **Se espera que la sostenibilidad y el abastecimiento ético se conviertan en factores aún más cruciales para el crecimiento.**
- **Se espera que el mercado de fusiones y adquisiciones crezca en 2024 tras un lento 2022 y 2023.** Compradores y vendedores se están acercando en las valuaciones a medida que el negocio se reajusta a tasas de interés más altas y márgenes de ganancia más bajos.
- **La industria es muy competitiva** y cuenta con empresas consolidadas. Los restaurantes de servicio rápido, como McDonald's, KFC y Subway, tienen una participación de mercado considerable.



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













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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Alsea, S.A.B. de C.V.		MEX	\$3,073	\$5,525	\$4,417	19.9%	10.4x	6.3x	6.3x	1.3x
AmRest Holdings SE		ESP	\$1,478	\$2,924	\$2,688	16.7%	12.6x	7.1x	6.5x	1.1x
Arcos Dorados Holdings Inc.		URY	\$2,673	\$4,065	\$4,175	16.3%	15.3x	6.6x	6.0x	1.0x
Bloomin' Brands, Inc.		USA	\$2,444	\$4,497	\$4,671	15.9%	11.1x	6.0x	6.0x	1.0x
Brinker International, Inc.		USA	\$1,909	\$4,046	\$4,245	14.9%	9.5x	6.2x	6.4x	1.0x
CMR, S.A.B. de C.V.		MEX	\$94	\$189	\$209	18.1%	105.3x	21.5x	5.0x	0.9x
create restaurants holdings inc.		JPN	\$1,631	\$2,037	\$1,012	11.8%	29.1x	39.5x	17.0x	2.0x
Restaurant Brands International Inc.		CAN	\$24,379	\$39,222	\$7,022	32.6%	18.1x	15.3x	17.1x	5.6x
Skylark Holdings Co., Ltd.		JPN	\$3,331	\$3,874	\$2,516	14.7%	12.3x	17.6x	10.5x	1.5x
Yum! Brands, Inc.		USA	\$36,625	\$48,215	\$7,076	36.4%	21.5x	19.6x	18.7x	6.8x
						Media	15.5x	11.8x	6.7x	1.2x
						Mediana	13.9x	11.2x	6.5x	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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
BJ's Restaurants, Inc.		USA	\$837	\$1,339	\$1,354	11.5%	22.5x	10.7x	8.6x	1.0x
Chipotle Mexican Grill, Inc.		USA	\$62,765	\$65,329	\$9,872	23.9%	41.4x	27.4x	27.7x	6.6x
Chuy's Holdings, Inc.		USA	\$663	\$780	\$461	16.9%	12.9x	7.3x	10.0x	1.7x
Cracker Barrel Old Country Store, Inc.		USA	\$1,710	\$2,926	\$3,427	10.1%	55.0x	9.0x	8.5x	0.9x
Darden Restaurants, Inc.		USA	\$19,768	\$26,581	\$11,013	18.8%	19.7x	11.9x	12.8x	2.4x
Denny's Corporation		USA	\$578	\$966	\$464	19.1%	53.6x	13.8x	10.9x	2.1x
Dine Brands Global, Inc.		USA	\$767	\$2,255	\$831	25.5%	17.1x	11.2x	10.7x	2.7x
Domino's Pizza, Inc.		USA	\$14,379	\$19,508	\$4,479	21.1%	25.3x	21.4x	20.6x	4.4x
El Pollo Loco Holdings, Inc.		USA	\$291	\$545	\$472	16.3%	10.6x	7.6x	7.1x	1.2x
Jack in the Box Inc.		USA	\$1,611	\$4,616	\$1,692	34.2%	8.8x	8.3x	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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
McDonald's Corporation		USA	\$215,071	\$261,399	\$25,494	59.5%	19.2x	17.3x	17.2x	10.3x
Noodles & Company		USA	\$142	\$427	\$516	13.5%	14.3x	8.1x	6.2x	0.8x
Papa John's International, Inc.		USA	\$2,497	\$3,474	\$2,136	11.6%	20.6x	15.7x	14.0x	1.6x
Red Robin Gourmet Burgers, Inc.		USA	\$193	\$767	\$1,303	11.6%	14.2x	5.4x	5.1x	0.6x
Shake Shack Inc.		USA	\$2,925	\$3,434	\$1,088	19.9%	50.0x	22.5x	15.9x	3.2x
Starbucks Corporation		USA	\$109,135	\$129,829	\$36,687	27.7%	21.9x	13.1x	12.8x	3.5x
Texas Roadhouse, Inc.		USA	\$8,163	\$8,866	\$4,632	12.2%	23.5x	12.9x	15.6x	1.9x
The Wendy's Company		USA	\$4,018	\$7,606	\$2,182	25.1%	18.4x	16.5x	13.9x	3.5x
TORIDOLL Holdings Corporation		JPN	\$2,507	\$3,404	\$1,558	16.0%	13.4x	10.4x	13.6x	2.2x
Wingstop Inc.		USA	\$7,547	\$8,197	\$460	29.1%	68.6x	50.6x	61.2x	17.8x
						Media	16.7x	10.5x	9.9x	2.1x
						Mediana	19.4x	11.2x	10.7x	2.2x

■ 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	
Dic-23		USA	Restaurante Raising Cane's en California	No disponible	College West Partners, L.P.	100.0%	\$5.1	-	-	
Dic-23		USA	Opera una cadena de restaurantes informales en Mississippi, Texas y Oklahoma		-	100.0%	\$31.6	-	0.2x	
Dic-23		THA	Opera como restaurante y franquicia de KFC en Tailandia		-	49.0%	\$128.9	-	-	
Nov-23		USA	TGI Fridays Restaurant Richmond, Virginia opera como restaurante	No disponible		100.0%	\$3.2	-	-	
Nov-23		NLD	Opera tiendas propias y franquiciadas de la marca Domino's Pizza en Turquía, Rusia, Azerbaiyán y Georgia		Múltiples vendedores	51.2%	\$80.6	10.5x	1.0x	
Oct-23	17 pubs en el Reino Unido	GBR	17 pubs en Reino Unido de St. Austell Brewery			100.0%	-	-	-	
Oct-23		CAN	Opera como restaurante de servicio rápido que ofrece comida del sudeste asiático		-	100.0%	-	-	-	
Oct-23		GBR	Opera una cadena de restaurantes		-	100.0%	-	-	-	
Oct-23		GBR	Opera restaurantes y pubs en el Reino Unido		Múltiples vendedores	100.0%	\$617.9	4.6x	0.5x	
Oct-23		PHL	Posee, opera y franquicia cadenas de pizzerías, quioscos y restaurantes de servicio completo en Filipinas y el resto del mundo		-	16.8%	\$47.2	-	0.4x	
								Mean	7.5x	0.6x
								Median	7.5x	0.5x

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“En su esfuerzo por entrar en nuevas geografías y, al mismo tiempo, profundizar su presencia en los lugares existentes, DIL está comprometida no sólo con la expansión de su huella en Tailandia, sino también con garantizar y elevar la experiencia del consumidor en el mercado tailandés y servir a las comunidades locales.”

Devyani International Limited



“La reputación de Noodlebox como marca de Restaurantes de Servicio Rápido de primer nivel se alinea perfectamente con nuestro compromiso de ofrecer experiencias gastronómicas excepcionales a nuestros clientes. Estamos deseando trabajar estrechamente con todos nuestros nuevos franquiciados e impulsar el crecimiento de la marca Noodlebox en todo Canadá.”

Peter Mammias, Presidente y CEO de Foodstatic



“Nuestra prioridad clave es triplicar las inversiones detrás de la marca Domino's. El mercado indio de servicios de alimentación está valorado en unos 51,000 millones de dólares, pero la participación del mercado de la pizza es de sólo 1,000 millones de dólares. Nuestro trabajo como empresa líder es garantizar que la cuota de la categoría se amplíe.”



Sameer Khetarpal, Director y CEO de Jubilant Foodworks



“Shakey's Pizza agradece profundamente la confianza de nuestros accionistas, tanto antiguos como actuales. Nos han apoyado mucho en nuestros planes de crecimiento, especialmente cuando navegábamos prudentemente por la pandemia y cuando nos adentramos audazmente en nuevos terrenos, y han contribuido a impulsar la empresa a mayores alturas a lo largo de los años.”

Vicente L. Gregorio, Presidente y CEO de Shakey'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
 Restaurantes y Otros Lugares para Comer <small>NAICS 72251 – Restaurantes y Otros Lugares para Comer</small>	2018-2020	\$86.4M	\$105.3M	4.4%	0.9x	11.5%	8.0x	9
 Restaurantes de Servicio Limitado <small>NAICS 722513– Restaurantes de Servicio Limitado</small>	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

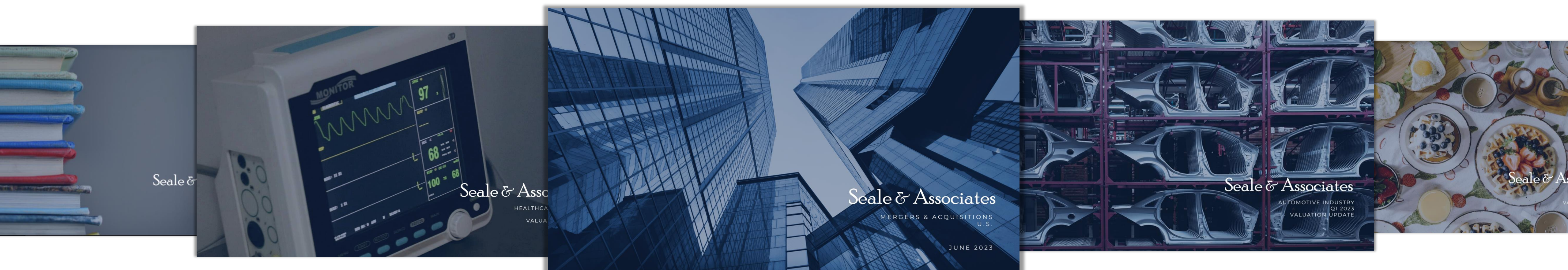
“Nos sentimos muy entusiasmados con la adquisición de la franquicia de KFC en Costa Rica, una cadena de restaurantes de comida rápida altamente exitosa con importantes prospectos de crecimiento en un país que conocemos muy bien.

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

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>INMAGUSA 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.

✉ [in](#) +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

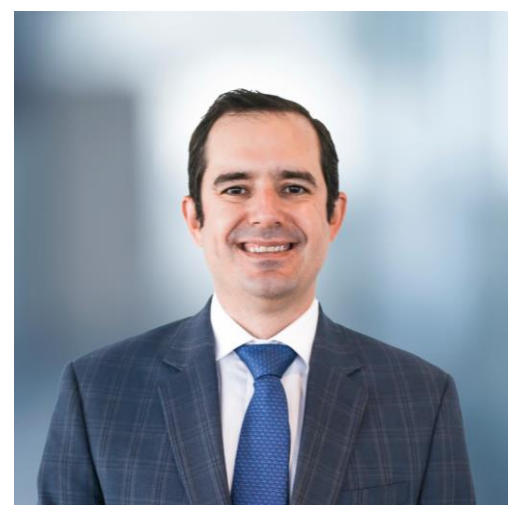


BRETT M. CARMEL

Director Ejecutivo Senior y Cofundador | Miami, FL

✉ [in](#) +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

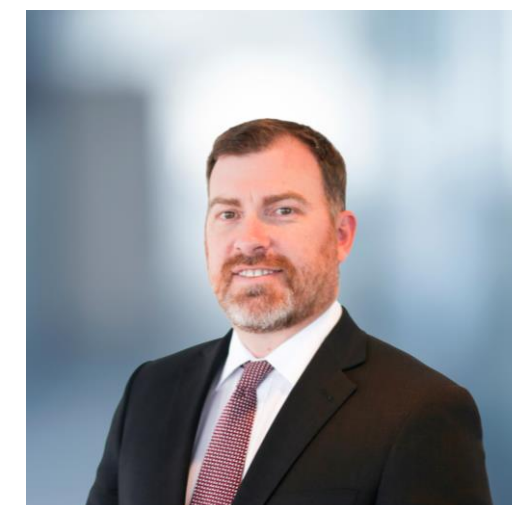


SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Director Ejecutivo | Ciudad de México, México

✉ [in](#) +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.

✉ [in](#) +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

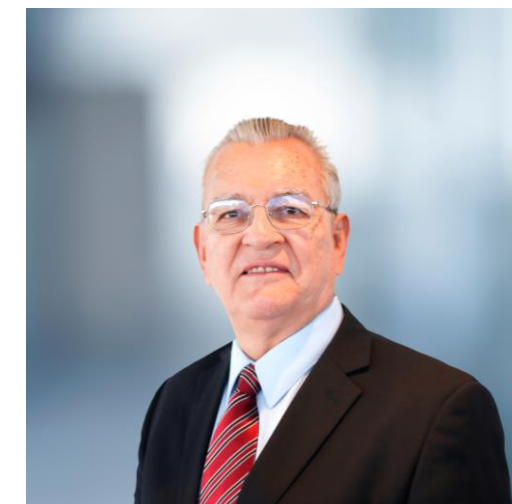


CARLOS HERNANDEZ

Director Ejecutivo | San Luis Potosí, México

✉ [in](#) +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

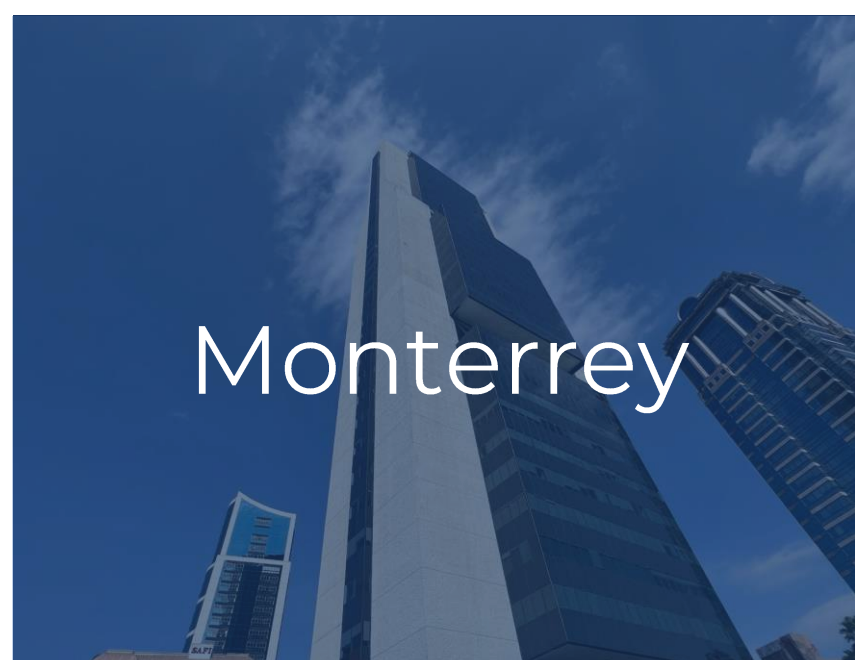
Director Senior | Monterrey, México

✉ [in](#) +52 (84) 4432-4444

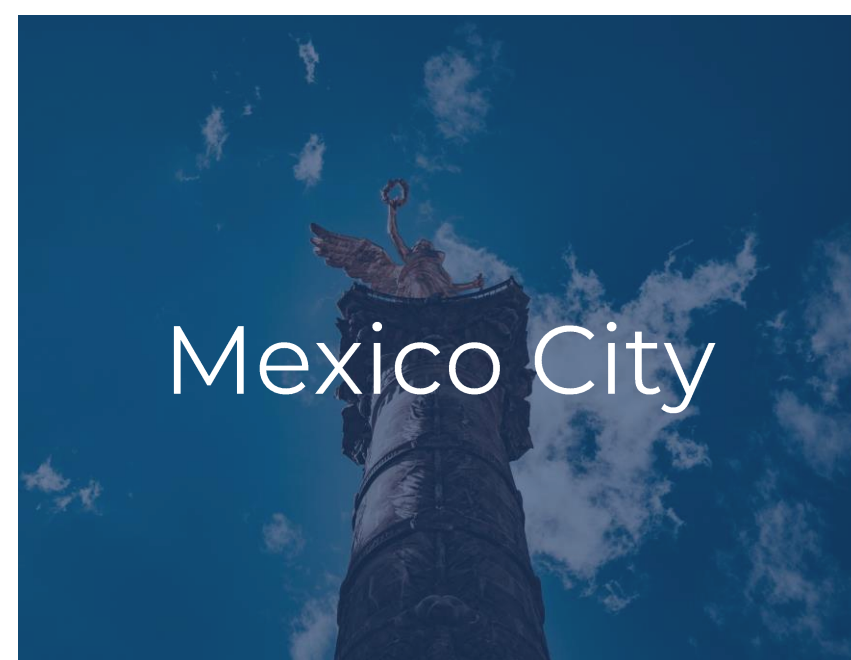
32+ años con Grupo Industrial Saltillo con experiencia como Director de Desarrollo Corporativo y amplia experiencia comercial global
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey – MBA, Ingeniero Industrial y de Sistemas



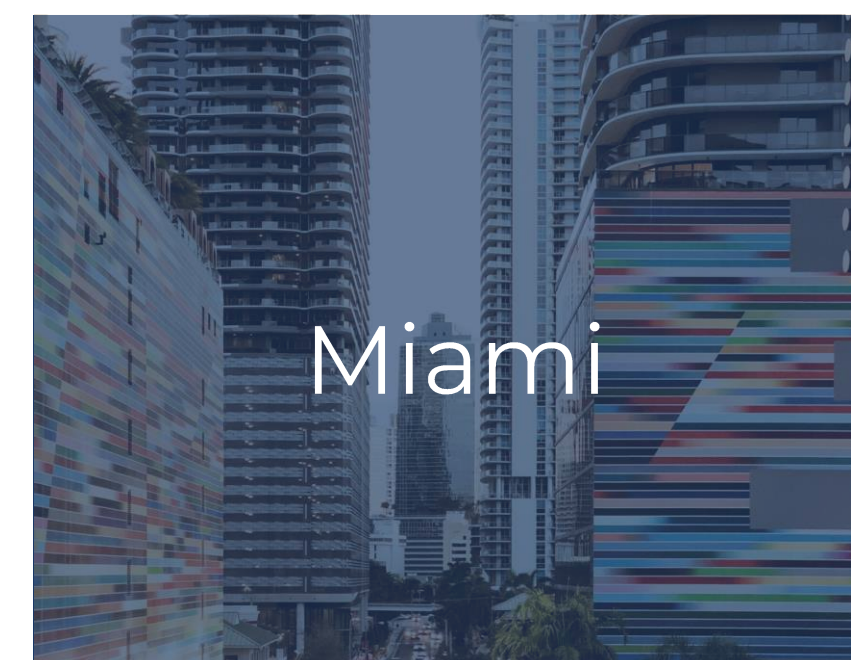
Washington D.C.



Monterrey



Mexico City



Miami



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.