



Seale & Associates

INDUSTRIA DE FRANQUICIAS DE RESTAURANTES
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
1ER TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5
Franquiciatarios, Franquiciantes

Transacciones Globales 8

Sobre Seale 9

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de franquicias de restaurantes durante el 1er trimestre de 2025.

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 | Socio Director Senior
bcarmel@sealeassociates.com



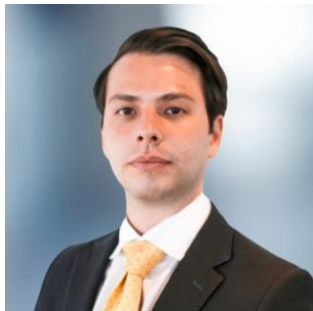
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



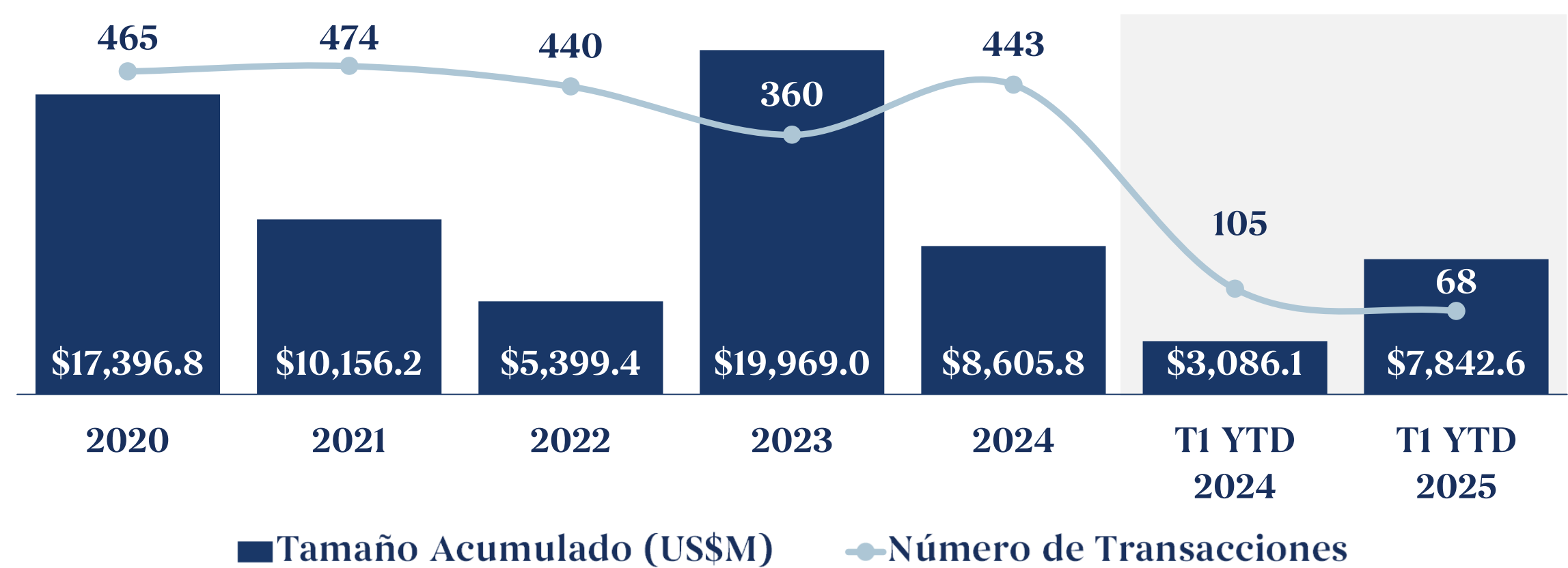
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Franquicias de Restaurantes

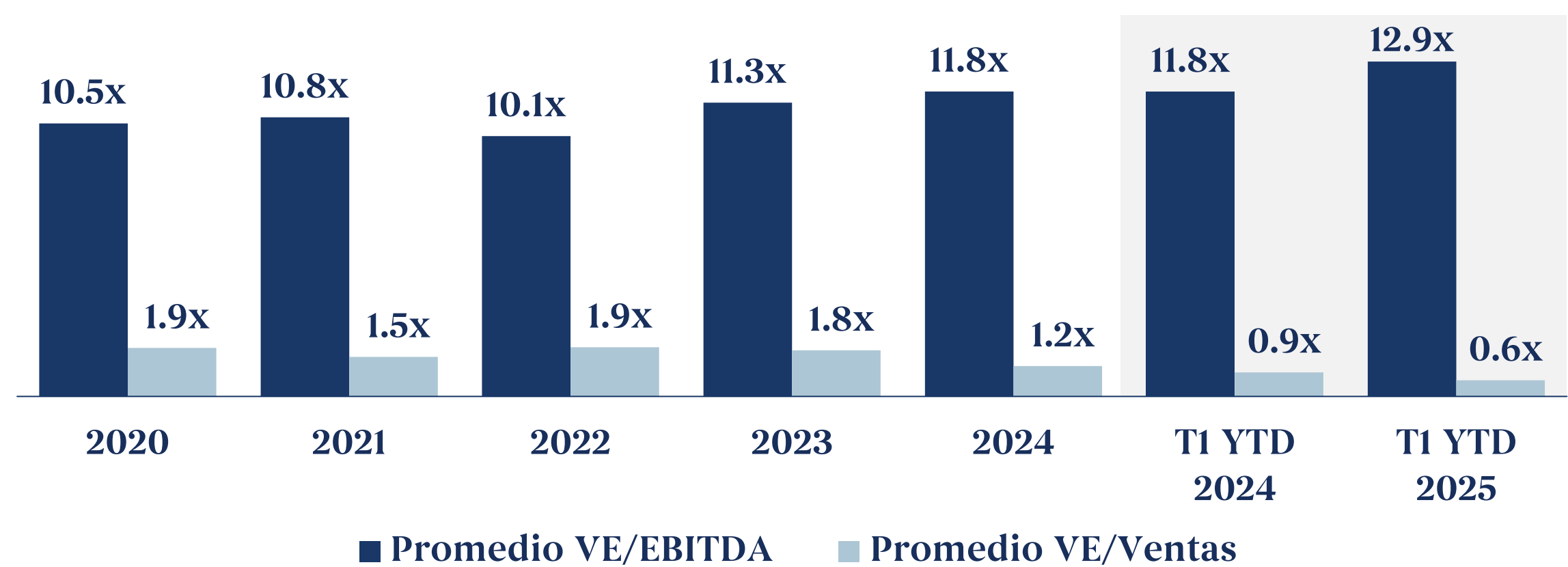
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Se estima que **el mercado global de restaurantes de servicio rápido (QSR) alcanzará aproximadamente US\$1.1B en 2025 y crecerá hasta US\$1.6B en 2030**, lo que representa una **CAC de 8.4%** durante el período proyectado. Esta tendencia reafirma el papel clave del sector en la entrega de modelos de alimentación accesibles y escalables, en un contexto marcado por la urbanización y la aceleración del ritmo de vida
- La expansión del mercado está siendo impulsada por consumidores que valoran la conveniencia, la personalización y las opciones saludables.** Las marcas responden con innovación en menús, mayor transparencia y formatos más flexibles. Al mismo tiempo, el crecimiento sostenido del autoservicio y del consumo fuera del local permite mejorar la eficiencia operativa y escalar rápidamente
- Los **operadores están adoptando la transformación digital** en toda la cadena, desde pedidos móviles y drive-thrus inteligentes hasta programas de fidelización y automatización en cocina. Si bien las grandes franquicias siguen creciendo, **los QSR independientes están ganando terreno mediante ofertas de nicho y enfoques de marca más locales**
- El panorama de fusiones y adquisiciones (M&A) se mantiene activo aunque más selectivo**, con operadores buscando escala, sinergias operativas y diversificación de portafolio. Se priorizan marcas con rentabilidad sólida por unidad y alta lealtad del cliente.
- Tanto el capital privado como los compradores estratégicos mantienen el interés en plataformas QSR** con operaciones optimizadas, infraestructura tecnológica sólida y potencial de crecimiento internacional.

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



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



Empresas Públicas Comparables Globales de Franquiciatarios (1/2)

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valoración

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Alsea		MEX	\$1,712	\$3,864	\$3,954	10.2%	6.0x	5.9x	9.6x	1.0x
AmRest		ESP	\$950	\$2,566	\$2,793	16.6%	6.3x	6.6x	5.5x	0.9x
Arcos Dorados		URY	\$1,698	\$3,282	\$4,465	13.3%	5.9x	5.7x	5.5x	0.7x
Bloomin' Brands		USA	\$609	\$2,829	\$3,931	14.3%	5.9x	5.6x	5.0x	0.7x
Brinker International		USA	\$6,619	\$8,459	\$5,131	16.3%	6.6x	7.7x	10.1x	1.6x
CMR		MEX	\$30	\$106	\$178	16.8%	5.5x	4.4x	3.6x	0.6x

Empresas Públicas Comparables Globales de Franquiciatarios (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, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
create restaurants		JPN	\$1,834	\$2,175	\$1,044	15.3%	16.5x	12.4x	13.6x	2.1x
Restaurant Brands International		CAN	\$21,657	\$37,981	\$8,776	30.3%	16.6x	15.9x	14.3x	4.3x
Skylark Holdings		JPN	\$4,556	\$5,895	\$2,786	17.6%	14.4x	8.8x	12.0x	2.1x
Yum! Brands		USA	\$43,919	\$55,493	\$7,738	36.2%	19.9x	18.6x	19.8x	7.2x
Excluído de la media						Media	10.4x	9.7x	10.6x	1.2x
						Mediana	6.5x	7.1x	9.8x	1.3x

Empresas Públicas Comparables Globales de Franquiciantes (1/2)

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valoración

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
BJ's Restaurants, Inc.		USA	\$778	\$1,253	\$1,357	12.5%	9.1x	8.4x	7.4x	0.9x
Chipotle Mexican Grill, Inc.		USA	\$68,051	\$71,169	\$11,487	25.2%	25.5x	31.2x	24.6x	6.2x
Cracker Barrel Old Country Store, Inc.		USA	\$864	\$2,037	\$3,506	8.7%	9.2x	7.4x	6.7x	0.6x
Darden Restaurants, Inc.		USA	\$24,338	\$31,946	\$11,762	19.8%	12.7x	11.8x	13.7x	2.7x
Denny's Corporation		USA	\$189	\$595	\$454	16.4%	11.4x	9.4x	8.0x	1.3x
Dine Brands Global, Inc.		USA	\$364	\$1,803	\$821	25.1%	11.2x	9.2x	8.7x	2.2x
Domino's Pizza, Inc.		USA	\$15,759	\$20,770	\$4,734	21.7%	19.2x	21.2x	20.2x	4.4x
El Pollo Loco Holdings, Inc.		USA	\$307	\$567	\$476	17.0%	8.0x	7.7x	7.0x	1.2x
Jack in the Box Inc.		USA	\$513	\$3,611	\$1,553	36.6%	8.0x	7.6x	6.4x	2.3x
McDonald's Corporation		USA	\$223,176	\$274,045	\$25,707	61.0%	17.5x	16.5x	17.5x	10.7x

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, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Noodles & Company		USA	\$50	\$342	\$493	13.1%	6.9x	5.4x	5.3x	0.7x
Papa John's International, Inc.		USA	\$1,344	\$2,293	\$2,064	15.2%	13.8x	10.2x	7.3x	1.1x
Red Robin Gourmet Burgers, Inc.		USA	\$62	\$617	\$1,249	10.5%	5.1x	4.7x	4.7x	0.5x
Shake Shack Inc.		USA	\$3,534	\$4,047	\$1,283	18.5%	20.4x	21.9x	17.0x	3.2x
Starbucks Corporation		USA	\$111,423	\$133,377	\$36,347	27.0%	14.6x	11.9x	13.6x	3.7x
Texas Roadhouse, Inc.		USA	\$11,073	\$11,700	\$5,373	14.6%	14.1x	18.1x	14.9x	2.2x
The Wendy's Company		USA	\$2,933	\$6,575	\$2,235	23.8%	15.7x	12.6x	12.4x	2.9x
TORIDOLL Holdings Corporation		JPN	\$2,366	\$3,185	\$1,791	17.0%	12.6x	11.4x	10.5x	1.8x
Wingstop Inc.		USA	\$6,466	\$7,415	\$651	29.7%	53.2x	72.8x	38.3x	11.4x
■ Excluído de la media						Media	12.3x	11.5x	11.4x	1.8x
						Mediana	12.7x	11.4x	10.5x	2.2x

Franquicias de Restaurantes – Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 1er trimestre de 2025, destacando adquisiciones estratégicas orientadas a expandir capacidades, productos o presencia geográfica

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-25		USA	Roark Capital Management , una firma de capital privado, adquirió Dave's Hot Chicken Franchise , un operador de franquicias de restaurantes fast-casual		-	ND	\$1,000.0	-	-
Mar-25		FRA	Cherry Equity Partners , una firma de inversión, adquirió Le Bistrot De Pierre , un operador de restaurantes de comida casual al estilo francés		-	ND	-	-	-
Mar-25		USA	Pacific General Capital Management , una firma de inversión, adquirió Lenwich Holdings , un operador de restaurantes fast-casual especializados en sándwiches		-	ND	-	-	-
Feb-25		CHN	Restaurant Brands International , un operador de marcas globales de restaurantes de comida rápida, adquirió Burger King (China) , un operador de restaurantes de comida rápida			ND	\$158.0	-	-
Feb-25		HKG	Toridoll Holding Limited , un operador de marcas globales de servicios de alimentos, acordó adquirir Tam Jai International , un operador de restaurantes fast-casual enfocados en fideos	Toridoll Holding Limited		25.7%	\$70.4	8.2x	0.5x
Feb-25		KOR	Hanwha Hotels & Resorts , un operador de negocios de hospitalidad y servicios de alimentos, adquirió Ourhome , un proveedor de distribución de alimentos y servicios de catering		-	58.6%	\$777.2	10.9x	0.7x

Franquicias de Restaurantes – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Feb-25*		NLD	Prosus , un gestor de inversiones globales en internet, acordó adquirir Just Eat Takeaway.com , un operador de plataformas de entrega de comida en línea		-	100.0%	\$4,738.0	-	-
Ene-25		GBR	Auctor Holding , una firma de inversión, adquirió Tortilla Mexican Grill , un operador de restaurantes fast-casual de comida mexicana			20.0%	-	-	-
Ene-25		ESP	Rodilla Sanchez , un operador de cadenas de restaurantes, adquirió Hamburguesa Nostra , un operador de restaurantes de hamburguesas premium		-	20.0%	-	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

ND: No Disponible

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

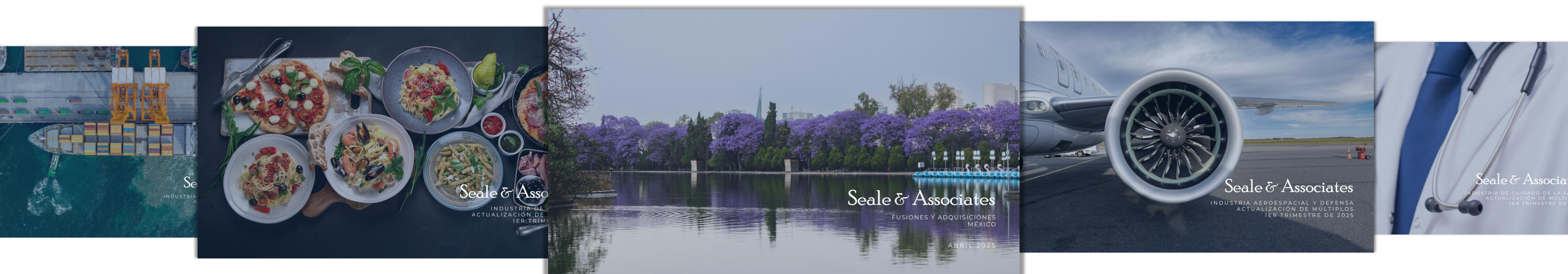
“Nos sentimos muy entusiasmados con la adquisición de la franquicia de KFC en Costa Rica, una cadena de restaurantes de comida rápida altamente exitosa con importantes prospectos de crecimiento en un país que conocemos muy bien.

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

SUSCRÍBETE

Mandatos Representativos en México

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirido por 	 vendió  a 	 vendió Sus negocios de sanitarios ST. THOMAS CREATIONS BATHROOMS THAT WORK BEAUTIFULLY y  a 	 vendió  a 	 vendió  a 	 ha sido adquirida por 	  adquirió El negocio del reciclaje del zinc de 
 ha adquirido     agencias automotrices de 	 ha vendido  Holiday Inn Altamira a 	 ha vendido Kidde de Mexico, S.A. de C.V Negocio de soluciones de seguridad contra incendios a una filial de 	 ha vendido su negocio de bombeo de concreto a 	CORPORACION  ha vendido  a 	 ha sido adquirida por 	 ha sido adquirida por 
 We DELIVER HEALTH ha sido adquirida por 	inteleactiva® adquirió  KFC Costa Rica a 	 Múltiples adquisiciones    	 se asoció con  una subsidiaria de 	 ha sido adquirida por 	 GRUPO FOMENTO QUERETANO Fusionó su división de bebidas con 	 Fusionó su división de bebidas con 



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



SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Socio Director | 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



CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

  +52 (444) 576-9060

15+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
Escuela de Negocios de Columbia - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



BRETT M. CARMEL

Socio Director 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



ROBERT E. WHITNEY

Socio Director | 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



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



Durante más de 25 años, Seale & Associates ha prestado sus servicios a importantes empresas públicas y privadas en el mundo que operan en una amplia gama de industrias, con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando al mismo tiempo ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar sus operaciones más complejas

+25 +\$50B

Años de
Experiencia Transacciones
Cerradas en el mundo

Servicios y Soluciones

- Fusiones y Adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones
- Due Diligence / Apoyo
- Peritaje
- Asesoría en Finanzas Corporativas
- Consultoría Estratégica

Asesor de Confianza de Empresas Líderes en el Mundo

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con muchas de las empresas más reconocidas y respetadas en el mundo...

...así como con numerosos fondos de capital riesgo, family-offices y empresas privadas.





Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.