



Seale & Associates

INDUSTRIA DE FRANQUICIAS DE
RESTAURANTES
3ER TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

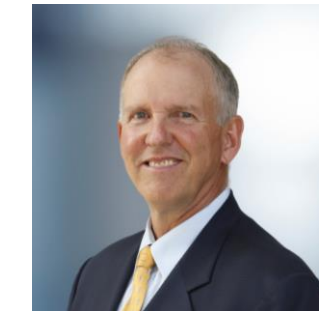
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria franquicias de restaurantes durante el 3er 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



Brett M. Carmel | Socio Director Senior

bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Socio Director

rwhitney@sealeassociates.com



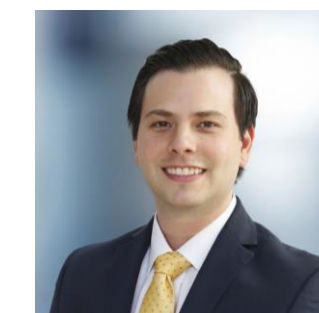
Sergio Garcia del Bosque | Socio Director

sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director

chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente

amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente

arios@sealeassociates.com

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 8

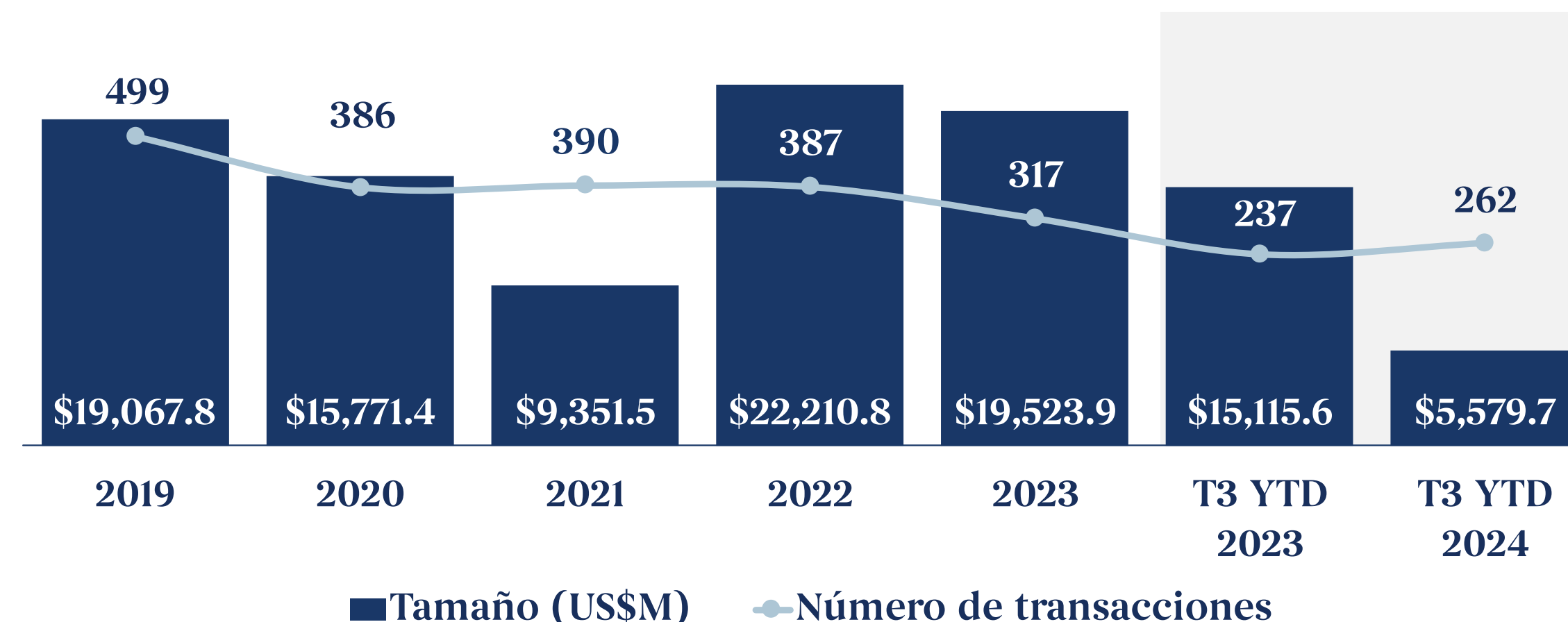
Sobre Seale 9

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

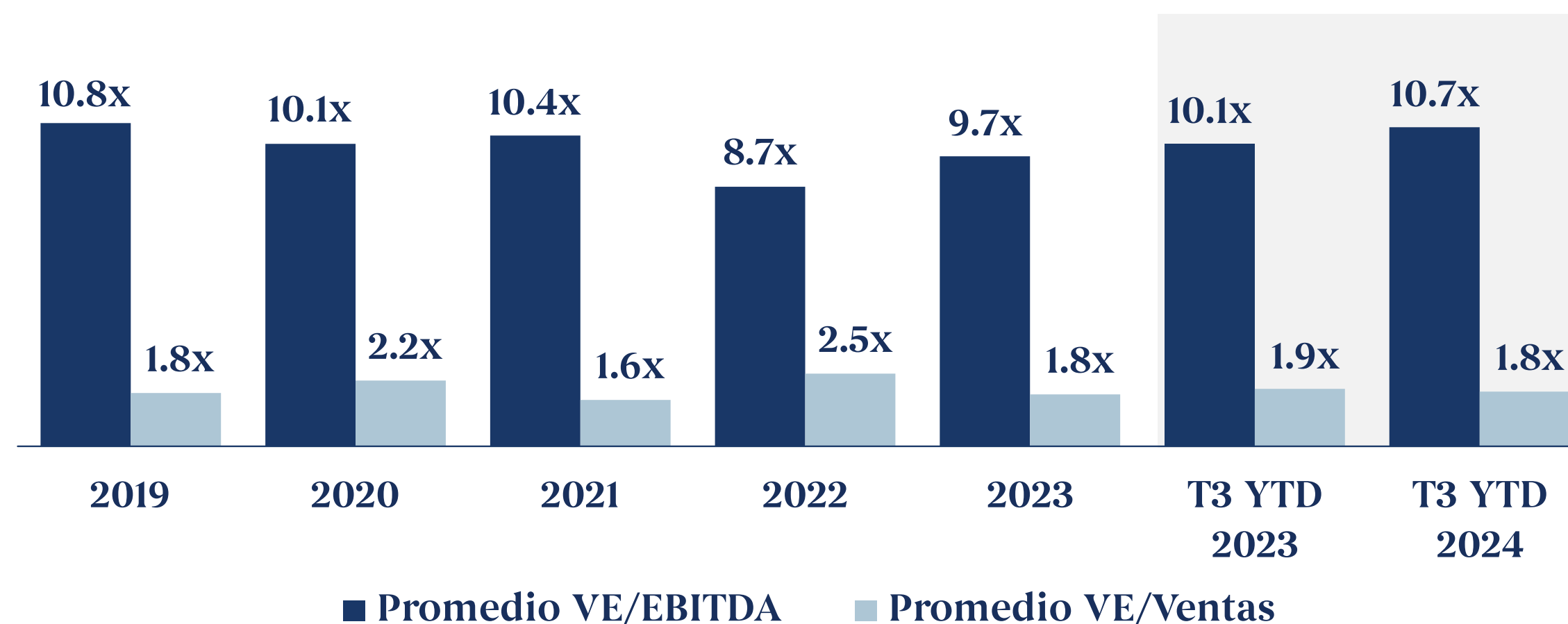
Panorama de la industria de franquicias de restaurantes

- 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 | | Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 | | |
|--------------------------------------|---|--------------------|---------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|-------|-----------------------------------|---------------|------|
| | | | | | | 2022 | 2023 | VE/ EBITDA | VE/ Ventas | |
| Alsea, S.A.B. de C.V. |  MEX | \$2,248 | \$4,562 | \$4,001 | 21.0% | 6.3x | 6.0x | 5.4x | 1.1x | |
| AmRest Holdings SE |  ESP | \$1,308 | \$2,893 | \$2,810 | 15.5% | 7.1x | 6.3x | 6.7x | 1.0x | |
| Arcos Dorados Holdings Inc. |  URY | \$1,837 | \$3,395 | \$4,501 | 14.6% | 6.6x | 5.9x | 5.2x | 0.8x | |
| Bloomin' Brands, Inc. |  USA | \$1,405 | \$3,605 | \$4,547 | 15.1% | 6.0x | 5.9x | 5.3x | 0.8x | |
| Brinker International, Inc. |  USA | \$3,425 | \$5,360 | \$4,542 | 15.1% | 6.2x | 6.6x | 7.8x | 1.2x | |
| CMR, S.A.B. de C.V. |  MEX | \$35 | \$115 | \$184 | 16.0% | 21.5x | 5.5x | 3.9x | 0.6x | |
| create restaurants holdings inc. |  JPN | \$1,656 | \$2,004 | \$1,042 | 17.0% | 39.5x | 16.5x | 11.3x | 1.9x | |
| Restaurant Brands International Inc. |  CAN | \$23,342 | \$40,246 | \$7,930 | 31.9% | 15.3x | 16.6x | 15.9x | 5.1x | |
| Skylark Holdings Co., Ltd. |  JPN | \$3,669 | \$4,134 | \$2,694 | 19.4% | 17.6x | 14.4x | 7.9x | 1.5x | |
| Yum! Brands, Inc. |  USA | \$39,282 | \$50,774 | \$7,223 | 37.5% | 19.6x | 19.9x | 18.8x | 7.0x | |
| | | | | | | Media | 11.8x | 7.2x | 7.1x | 1.6x |
| | | | | | | Mediana | 11.2x | 6.5x | 7.2x | 1.2x |

■ Excluido 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 | | Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 | | |
|--|---|--------------------|---------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|-------|-----------------------------------|---------------|-------|
| | | | | | | 2022 | 2023 | VE/ EBITDA | VE/ Ventas | |
| BJ's Restaurants, Inc. |  | USA | \$754 | \$1,243 | \$1,330 | 12.3% | 10.7x | 9.1x | 7.6x | 0.9x |
| Chipotle Mexican Grill, Inc. |  | USA | \$78,909 | \$81,698 | \$10,985 | 24.7% | 27.4x | 25.5x | 30.1x | 7.4x |
| Cracker Barrel Old Country Store, Inc. |  | USA | \$1,007 | \$2,197 | \$3,471 | 8.7% | 9.0x | 9.2x | 7.3x | 0.6x |
| Darden Restaurants, Inc. |  | USA | \$19,285 | \$26,087 | \$11,416 | 19.6% | 11.9x | 12.7x | 11.7x | 2.3x |
| Denny's Corporation |  | USA | \$331 | \$717 | \$453 | 17.7% | 13.8x | 11.4x | 8.9x | 1.6x |
| Dine Brands Global, Inc. |  | USA | \$478 | \$1,912 | \$814 | 27.4% | 11.2x | 11.2x | 8.6x | 2.3x |
| Domino's Pizza, Inc. |  | USA | \$15,043 | \$19,962 | \$4,665 | 21.3% | 21.4x | 19.2x | 20.0x | 4.3x |
| El Pollo Loco Holdings, Inc. |  | USA | \$410 | \$675 | \$471 | 17.0% | 7.6x | 8.0x | 8.4x | 1.4x |
| Jack in the Box Inc. |  | USA | \$890 | \$4,050 | \$1,571 | 34.7% | 8.3x | 8.0x | 7.4x | 2.6x |
| McDonald's Corporation |  | USA | \$218,438 | \$269,703 | \$25,939 | 59.8% | 17.3x | 17.5x | 17.4x | 10.4x |

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 | | Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 | | |
|---------------------------------|---|--------------------|---------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|-------|-----------------------------------|---------------|-------|
| | | | | | | 2022 | 2023 | VE/ EBITDA | VE/ Ventas | |
| Noodles & Company |  | USA | \$55 | \$346 | \$501 | 13.7% | 8.1x | 6.9x | 5.0x | 0.7x |
| Papa John's International, Inc. |  | USA | \$1,758 | \$2,710 | \$2,100 | 13.2% | 15.7x | 13.8x | 9.8x | 1.3x |
| Red Robin Gourmet Burgers, Inc. |  | USA | \$69 | \$634 | \$1,275 | 10.5% | 5.4x | 5.3x | 4.7x | 0.5x |
| Shake Shack Inc. |  | USA | \$4,127 | \$4,646 | \$1,210 | 17.7% | 22.5x | 20.4x | 21.7x | 3.8x |
| Starbucks Corporation |  | USA | \$110,476 | \$132,420 | \$36,176 | 28.8% | 13.1x | 14.6x | 12.7x | 3.7x |
| Texas Roadhouse, Inc. |  | USA | \$11,775 | \$12,401 | \$5,100 | 13.4% | 12.9x | 14.1x | 18.2x | 2.4x |
| The Wendy's Company |  | USA | \$3,561 | \$7,199 | \$2,213 | 27.3% | 16.5x | 15.7x | 11.9x | 3.3x |
| TORIDOLL Holdings Corporation |  | JPN | \$2,269 | \$3,150 | \$1,766 | 17.4% | 10.4x | 12.6x | 10.2x | 1.8x |
| Wingstop Inc. |  | USA | \$12,193 | \$12,867 | \$591 | 28.1% | 50.6x | 53.2x | 77.6x | 21.8x |
| | | | | | | Media | 12.7x | 12.3x | 8.3x | 1.9x |
| | | | | | | Mediana | 12.9x | 12.7x | 8.6x | 2.3x |

■ Excluido 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-24 | McDonald's Korea | KOR | Al Mana Group , un conglomerado cataní con intereses en el comercio minorista, bienes raíces y servicios de alimentos, adquirió McDonald's Korea , que abarca 400 restaurantes, para expandir su presencia global en la industria de comida rápida |  ALMANA GROUP |  | 100.0% | - | - | - | |
| Jul-24 | Sofinsod | FRA | Bellon SA , principal accionista de Sodexo, adquirió Sofinsod , una subsidiaria de Sodexo, simplificando la estructura accionaria de Sodexo y monetizando un activo poco líquido | Bellon S.A. |  | 100.0% | \$999.1 | - | - | |
| Jul-24 |  | KOR | Jollibee , una empresa global de comida rápida, adquirió una participación del 70% en Compose Coffee de Corea del Sur, una cadena de cafeterías con más de 2,600 tiendas, fortaleciendo su presencia en el mercado internacional de café |  | - | 70.0% | \$238.0 | - | 4.1x | |
| Jul-24 |  | USA | Darden , un operador estadounidense líder de restaurantes multi-marca, adquirió Chuy's Holdings , una cadena de restaurantes Tex-Mex con más de 100 ubicaciones en 15 estados |  | - | 100.0% | \$605.0 | 9.7x | 1.7x | |
| | | | | | | | | Media | 9.7x | 2.9x |
| | | | | | | | | Mediana | 9.7x | 2.9x |

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.

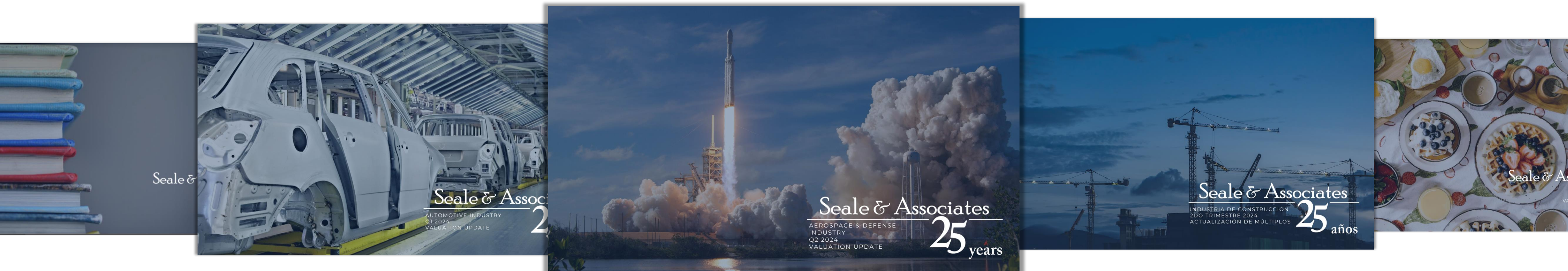
Recibimos una valiosa asesoría y un servicio excepcional de parte de nuestros asesores en Seale & Associates. Esperamos trabajar con ellos en nuestras iniciativas de fusiones y adquisiciones y finanzas corporativas en el futuro.”

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

| | | | | | | |
|---|--|--|--|---|---|--|
|  <p>INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V.</p> <p>ha sido adquirida 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 concreto</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>  |



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

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



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



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



CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

+52 (444) 576-9060

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

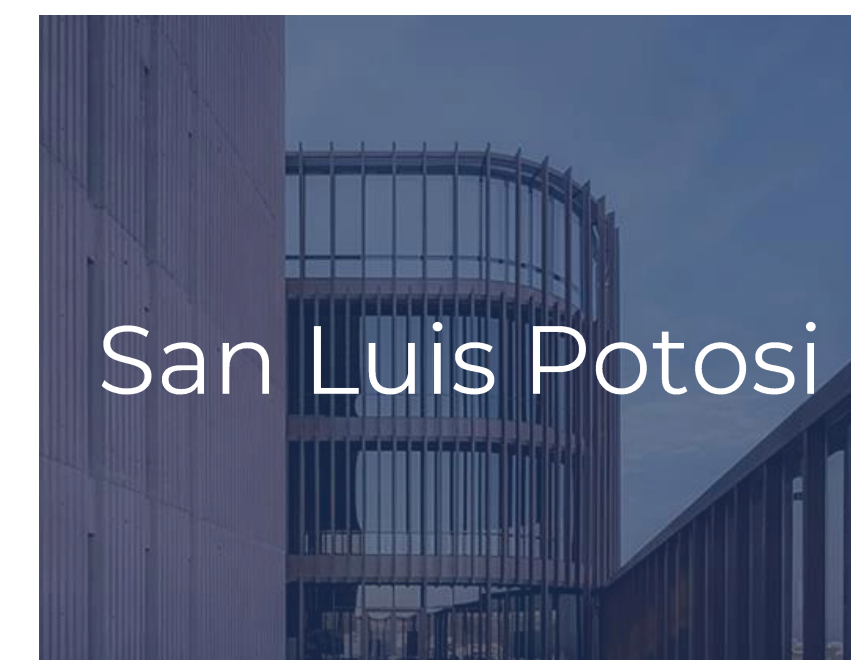
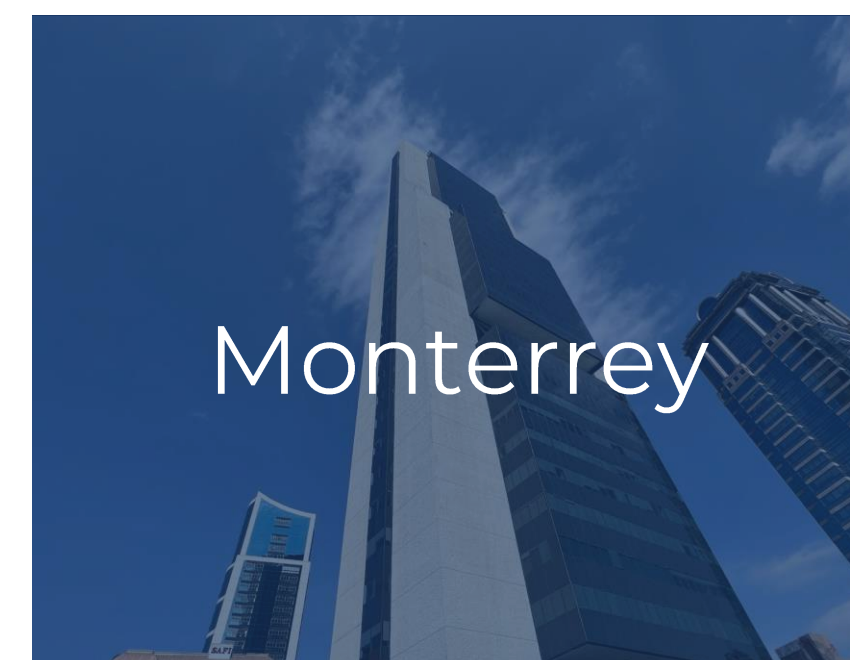
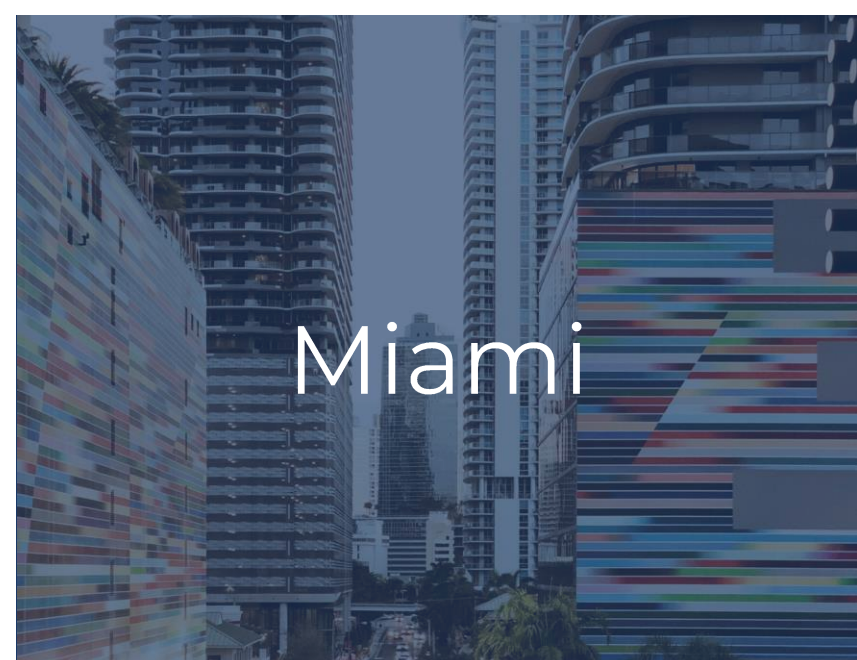


FELIPE BUENO

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



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.