



Seale & Associates

INDUSTRIA DE FRANQUICIAS DE RESTAURANTES
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
4TO TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria	4
Empresas Públicas Comparables Globales <i>Franquiciatarios, Franquiciantes</i>	5
Transacciones Globales	9
Sobre Seale	11



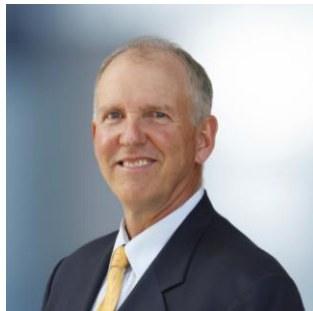
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de franquicias de restaurantes durante el 4to 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 | Director
amontemayor@sealeassociates.com



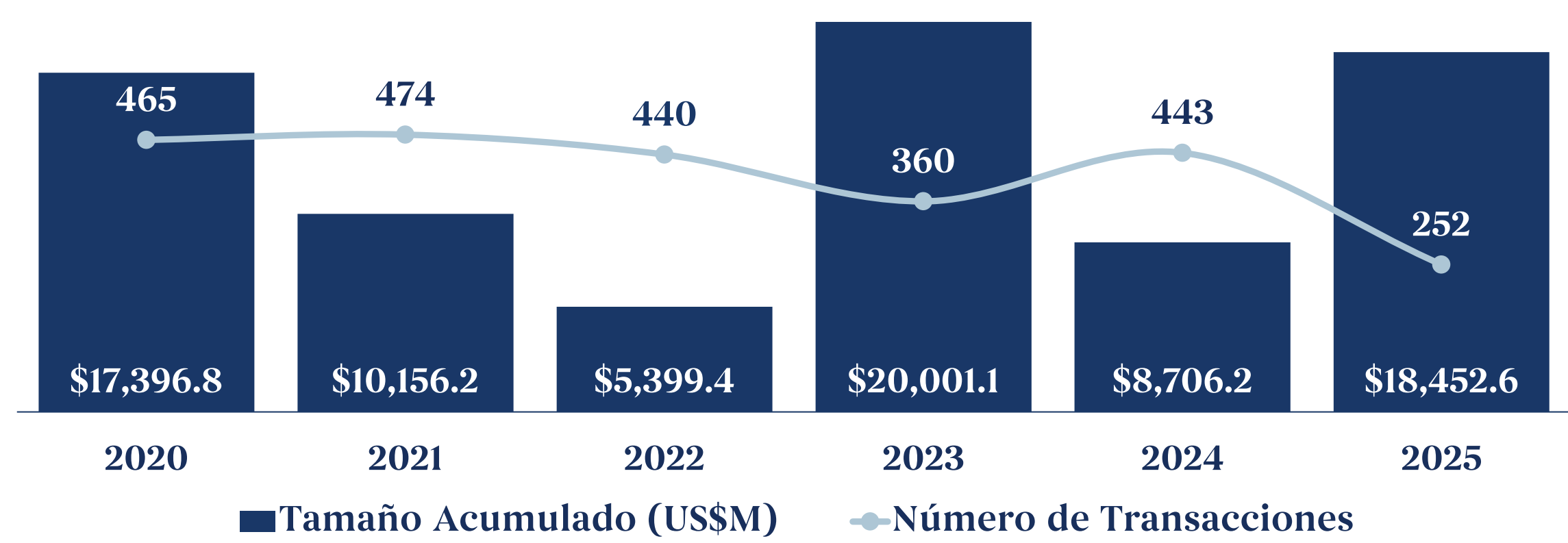
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Franquicias de Restaurantes

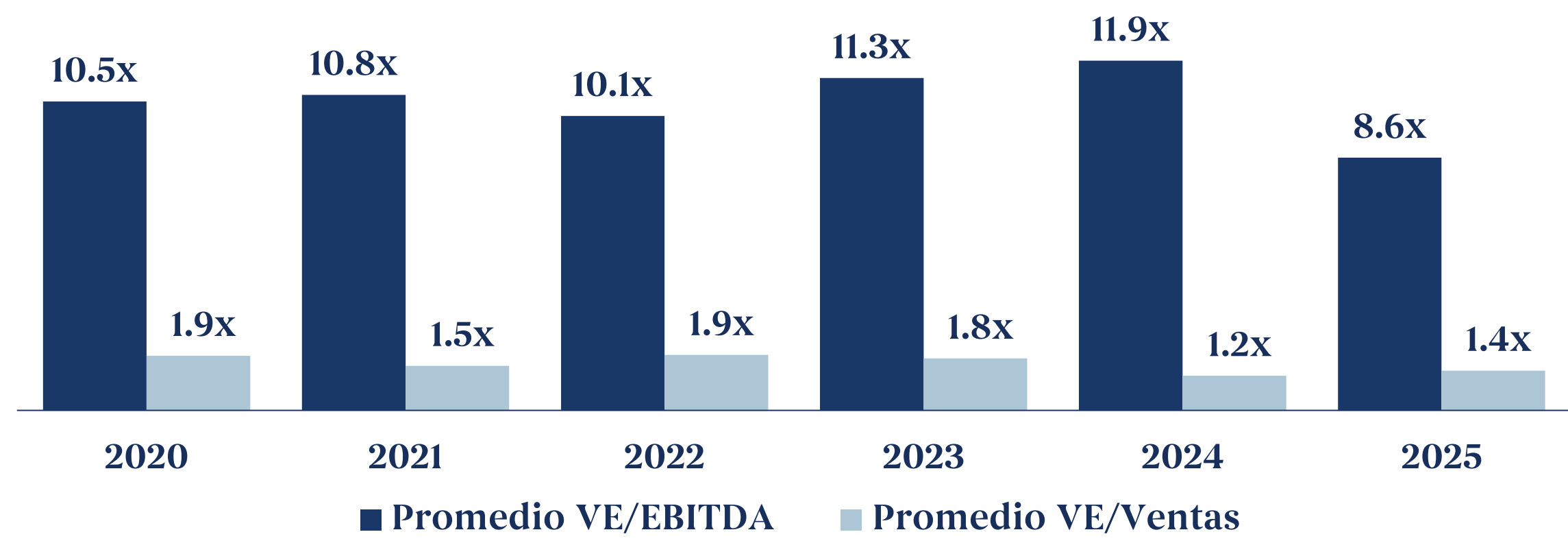
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- **El mercado global de restaurantes de comida rápida (QSR) alcanzará aproximadamente US\$1.1B en 2025 y llegará a cerca de US\$1.9B para 2032, lo que representa una TCAC de 9.0%.** Norteamérica concentró el 37.5% del mercado mundial en 2024, impulsada por la creciente preferencia del consumidor por los formatos de servicio rápido
- **El crecimiento del mercado está siendo impulsado por la rápida expansión de las plataformas de entrega a domicilio y de los sistemas de pedido digital.** Los restaurantes de comida rápida están aprovechando modelos de servicio más ágiles que los establecimientos tradicionales, mientras que el seguimiento en tiempo real y la reducción de tiempos de preparación permiten mayores volúmenes de consumo fuera del local
- **Los operadores continúan integrando herramientas digitales avanzadas en los procesos de pedido, preparación y entrega, reflejando la adopción generalizada de aplicaciones móviles, plataformas de reparto y soluciones tecnológicas orientadas a incrementar la eficiencia.** Estas capacidades permiten mayores niveles de velocidad operativa, visibilidad y conveniencia tanto en unidades franquiciadas como corporativas
- **Los volúmenes de M&A en el sector registraron su punto más bajo desde 2020, debido al entorno de tasas de interés elevadas y a restricciones financieras,** aunque se observa una acumulación de interés para transacciones futuras mientras compradores estratégicos y redes de franquicias preparan nuevas oportunidades de crecimiento
- **Las cadenas de franquicias con mayor adopción tecnológica, métricas financieras sólidas y plataformas operativas consolidadas están siendo identificadas con más frecuencia como objetivos de adquisición,** en un contexto donde los compradores priorizan la expansión inorgánica, la capacidad digital y el fortalecimiento de portafolios

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



Franquiciatarios - Empresas Públicas Comparables Globales (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 valuación

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2025	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Alsea		MEX	\$2,397	\$5,016	\$4,635	21.5%	6.0x	5.9x	5.0x	1.1x
AmRest		ESP	\$801	\$2,535	\$3,039	15.9%	6.3x	6.6x	5.2x	0.8x
Arcos Dorados		URY	\$1,546	\$3,353	\$4,556	14.7%	5.9x	5.7x	5.0x	0.7x
Bloomin' Brands		USA	\$526	\$2,673	\$3,956	13.0%	5.9x	5.6x	5.2x	0.7x
Brinker International		USA	\$6,377	\$8,164	\$5,688	18.6%	6.6x	7.7x	7.7x	1.4x
CMR		MEX	\$48	\$151	\$209	18.0%	5.5x	4.6x	4.0x	0.7x

Franquiciatarios - 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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
create restaurants		JPN	\$2,084	\$2,398	\$1,049	16.0%	16.5x	12.4x	14.3x	2.3x
Restaurant Brands International		USA	\$22,367	\$38,776	\$9,434	28.8%	16.6x	15.9x	14.3x	4.1x
Skylark Holdings		JPN	\$4,883	\$5,482	\$2,920	17.7%	14.4x	8.8x	10.6x	1.9x
Yum! Brands		USA	\$42,003	\$53,442	\$8,214	35.5%	19.9x	18.6x	18.4x	6.5x
■ Excluído de la media						Media	9.3x	8.6x	8.4x	1.2x
						Mediana	6.5x	7.1x	6.5x	1.3x

Franquiciantes - Empresas Públicas Comparables Globales (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 valuación

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
BJ's Restaurants		USA	\$833	\$1,308	\$1,388	13.5%	9.1x	8.4x	7.0x	0.9x
Chipotle Mexican Grill		USA	\$48,924	\$52,483	\$11,926	25.1%	25.5x	31.2x	17.6x	4.4x
Cracker Barrel Old Country Store		USA	\$567	\$1,799	\$3,436	8.1%	9.2x	7.4x	6.4x	0.5x
Darden Restaurants		USA	\$21,188	\$29,312	\$12,577	19.4%	12.7x	11.8x	12.0x	2.3x
Dine Brands Global		USA	\$464	\$1,923	\$879	20.2%	11.2x	9.2x	10.8x	2.2x
Domino's Pizza		USA	\$14,083	\$18,995	\$4,940	21.9%	19.2x	21.2x	17.6x	3.8x
El Pollo Loco		USA	\$313	\$555	\$481	17.3%	8.0x	7.7x	6.7x	1.2x
Jack in the Box		USA	\$358	\$3,429	\$1,465	35.4%	8.0x	7.6x	6.6x	2.3x
McDonald's		USA	\$217,656	\$271,081	\$26,885	59.9%	17.5x	16.5x	16.8x	10.1x

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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Noodles & Company		USA	\$33	\$304	\$494	12.3%	6.9x	5.4x	5.0x	0.6x
Papa John's International		USA	\$1,262	\$2,190	\$2,086	11.9%	13.8x	10.2x	8.8x	1.0x
Red Robin Gourmet Burgers		USA	\$73	\$586	\$1,226	13.2%	5.1x	4.6x	3.6x	0.5x
Shake Shack		USA	\$3,267	\$3,800	\$1,373	19.9%	20.4x	21.9x	13.9x	2.8x
Starbucks		USA	\$95,755	\$118,924	\$37,702	24.0%	14.6x	11.9x	13.1x	3.2x
Texas Roadhouse		USA	\$10,980	\$11,821	\$5,878	13.9%	14.1x	18.1x	14.4x	2.0x
The Wendy's Company		USA	\$1,586	\$5,427	\$2,177	24.4%	15.7x	12.6x	10.2x	2.5x
TORIDOLL Holdings		JPN	\$2,375	\$3,070	\$1,766	18.0%	12.6x	11.4x	9.7x	1.7x
Wingstop		USA	\$6,627	\$7,659	\$697	31.4%	53.2x	72.8x	35.0x	11.0x
Excluído de la media						Media	12.4x	11.6x	11.0x	1.8x
						Mediana	13.2x	11.6x	10.5x	2.3x

Franquicias de Restaurantes - Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 4to 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
Dic-25*		KOR	The Carlyle Group , una firma de capital privado, acordó adquirir KFC Korea , un operador franquiciado de restaurantes de servicio rápido KFC	CARLYLE		100.0%	-	-	-
Dic-25		GBR	Vixar , una sociedad de inversión enfocada en negocios de consumo y retail, adquirió una participación del 45% en The Belgian Waffle , un operador de establecimientos de waffles de servicio rápido	VIXAR	-	45.0%	\$86.0	-	3.8x
Dic-25*		JPN	Unison Capital , una firma de capital privado, acordó adquirir Krispy Kreme Doughnut Japan , un operador franquiciado de tiendas Krispy Kreme	UNISON CAPITAL		100.0%	\$65.0	-	-
Dic-25*		USA	Consortium Brand Partners , una firma de inversión enfocada en marcas de consumo, acordó adquirir California Pizza Kitchen , un operador y franquiciante de restaurantes de pizza de comida casual			100.0%	-	-	-
Nov-25*		JPN	Goldman Sachs Asset Management , un gestor global de inversiones, acordó adquirir Burger King Japan , un operador franquiciado de restaurantes de servicio rápido Burger King			100.0%	\$504.9	-	-
Nov-25		JPN	Kairikiya , un operador de cadenas de restaurantes, adquirió MP Kitchen , un operador de marcas de restaurantes de ramen			100.0%	\$32.4	-	0.9x

Franquicias de Restaurantes - Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Nov-25		USA	&Pizza , un operador de restaurantes de pizza de comida casual rápida, adquirió Tijuana Flats Restaurants , un operador de restaurantes Tex-Mex de comida casual rápida		-	100.0%	-	-	-
Nov-25*		USA	Yum! Brands , un operador y franquiciante de marcas de restaurantes, acordó adquirir 128 restaurantes Taco Bell en el sureste de EE.UU. , establecimientos franquiciados de restaurantes mexicanos		-	100.0%	\$670.0	-	-
Nov-25		USA	Múltiples Compradores adquirieron Denny's Corporation , un operador y franquiciante de restaurantes de comida casual	Múltiples Compradores	-	100.0%	\$765.9	10.2x	1.7x
Nov-25		USA	Hooters , un operador y franquiciante de marcas de restaurantes de comida casual, adquirió Hooters of America , un operador y franquiciante de restaurantes Hooters		-	100.0%	-	-	-
Nov-25		TTO	John Vincent , cofundador de LEON y empresario del sector gastronómico, adquirió LEON Restaurants , un operador de restaurantes de comida casual rápida	John Vincent		100.0%	\$65.7	-	-
Oct-25		USA	Yadav Enterprises , un operador franquiciado de restaurantes, adquirió Del Taco Holdings , un operador y franquiciante de restaurantes mexicanos de servicio rápido			100.0%	\$119.0	-	-

*Transacción anunciada pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

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 Intelactiva, 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 Intelactiva 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 Intelactiva 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”

intelactiva

adquirió



KFC Costa Rica

de

QSR

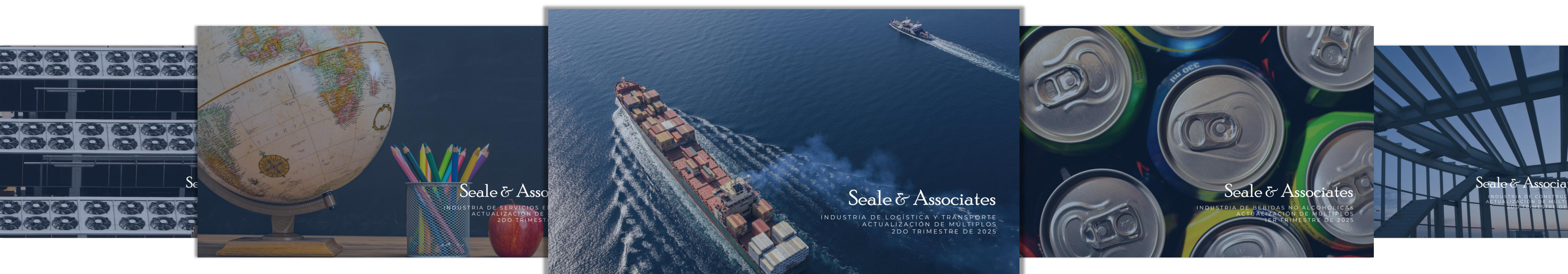
“Nos sentimos muy entusiasmados con la adquisición de la franquicia de KFC en Costa Rica, una cadena de restaurantes de comida rápida altamente exitosa con importantes prospectos de crecimiento en un país que conocemos muy bien.

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 Intelactiva, 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 datos, informes y análisis exclusivos de sectores clave en el momento de su publicación

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  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 
 ha sido adquirida por 	inteleactiva® adquirió  KFC Costa Rica a 	 Multiples adquisiciones    	 se asoció con  una subsidiaria de 	 ha sido adquirida por 	 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

30+ 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

17+ 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

16+ 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

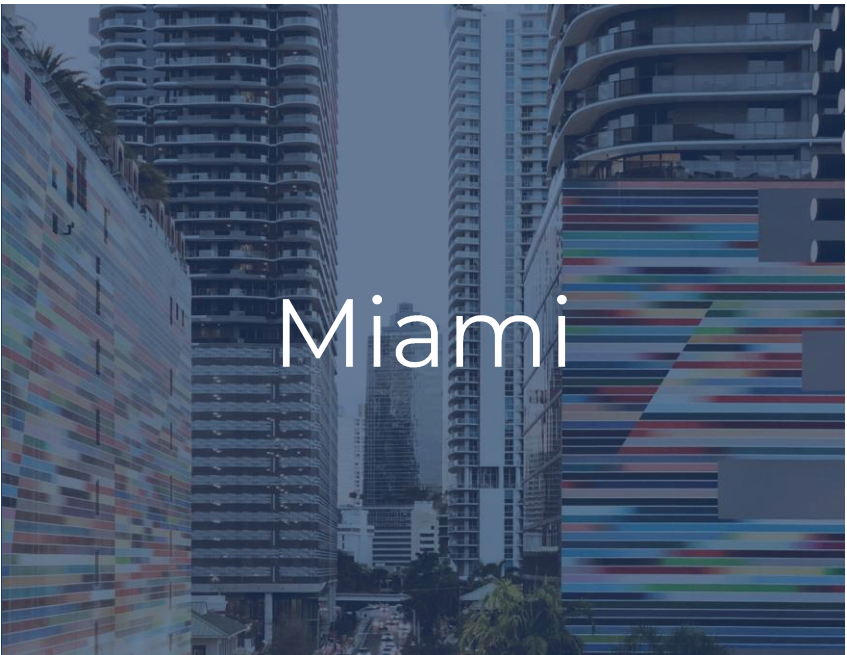
Director Senior | Monterrey, México

+52 (84) 4432-4444

40+ 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 Potosí

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

Años de Experiencia

+\$50B

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.