

YUNO
advisors



PERIODIEK MARKTRAPPORT

Foodservice
Q3 2025





Inhoudsopgave

- Marktindex
- Multiples
- Comparability
- Trends en M&A
- Transacties Foodservice
- Transacties Uitgelicht



01

Marktindex Foodservice



De Fast Casual sector presteert aanzienlijk beter de World- en Food & Beverage Index

In de bovenstaande grafiek worden de koerstontontwikkelingen van de Foodservice index, ten opzichte van de MSCI World Index en de STOXX Global 1800 Food & Beverage-index getoond. De samengestelde Foodservice index bestaat uit beursgenoteerde aanbieders van Fastcasual- en Fastfoodrestaurants zoals McDonald's, Chipotle, Darden en Yum! Brands.

Index	5 jaar	3 jaar	1 jaar
MSCI World Index	79,9%	54,9%	12,6%
STOXX Global 1800 F&B	8,1%	-6,7%	0,4%
Foodservice Index (gemiddeld)*	71,5%	40,7%	9,8%
Foodservice Index (gewogen)*	91,1%	45,6%	10,4%

De bovenstaande grafiek toont aan dat de index van de beursgenoteerde Fast Casual en Fastfood ketens de recente vijf jaar een indrukwekkend rendement hebben laten zien. Over deze periode groeide onze gewogen Foodservice Index met maar liefst 91,1%, aanzienlijk meer dan de MSCI world index (79,9%) en de STOXX Global 1800 F&B (8,1%). Zelfs de ongewogen index, laat met 71,5% een zeer solide groei in vijf jaar tijd zien.

De sterke prestatie wordt gedreven door structurele trends zoals de groei van afhaal- en bezorgconcepten, digitalisering en een toenemende vraag naar kwalitatieve, snelle en/of gezonde maaltijden. Daarnaast profiteren Fastcasual- en Fastfoodrestaurant formules van schaalvergroting, efficiënte operationele modellen en een sterke merkpositionering.

Het feit dat de Foodservice Index niet alleen op de lange termijn beter presteert, maar ook op de éénjarige en driejarige basis beter presteert dan de F&B index, onderstreept dat de sector niet alleen groeit, maar ook in staat is om crises en een volatiele markt te weerstaan. Met deze performance positioneert Fast Casual en Fast Food zich als een aantrekkelijke niche binnen de wereldwijde foodservice- en consumentenmarkt.



Multiples

Foodservice – Fast Casual

02

Naam	Land	Beurswaarde (€ miljard)	EV*/Sales		EV*/EBITDA		EV*/EBIT	
			2025	2026	2025	2026	2025	2026
● BJ's Restaurants	Verenigde Staten	1,0	1,1x	1,0x	10,9x	10,2x	29,2x	26,4x
● Bloomin' Brands	Verenigde Staten	0,9	0,8x	0,8x	9,1x	8,7x	19,7x	18,7x
● Chipotle Mexican Grill	Verenigde Staten	76,9	6,5x	5,7x	32,4x	27,6x	38,0x	32,0x
● Cracker Barrel Old Country Store	Verenigde Staten	1,5	0,8x	0,8x	12,4x	11,8x	30,7x	26,5x
● Darden Restaurant	Verenigde Staten	25,8	2,8x	2,6x	17,3x	15,3x	23,6x	20,6x
● Denny's Corporation	Verenigde Staten	0,2	1,3x	1,3x	7,6x	7,5x	13,6x	12,4x
● Mitchells & Butlers	Verenigd Koninkrijk	2,3	1,2x	1,1x	7,0x	6,8x	9,9x	9,7x
● MTY Food Group	Canada	0,7	1,8x	1,8x	8,2x	8,1x	12,7x	12,4x
● Skylark Holdings	Japan	4,8	1,9x	1,9x	11,2x	11,2x	31,9x	30,5x
● Texas Roadhouse	Verenigde Staten	12,6	2,3x	2,1x	18,0x	16,2x	24,8x	21,9x
● Zensho Holdings	Japan	8,9	1,3x	1,2x	12,2x	11,3x	20,1x	17,9x
Mediaan			1,3x	1,3x	11,2x	11,2x	23,6x	20,6x

*EV = Ondernemingswaarde (Enterprise Value)

● Eigen vestigingen

● Eigen & Franchise

● (Primair) franchise

EV/EBITDA multiples Fast Casual bedrijven liggen rond de mediaan met een aantal uitzonderingen zoals Chipotle en Darden

De Fast Casual peer groep bestaat uit elf internationale beursgenoteerde restaurantketens, waaronder Chipotle, Darden en Texas Roadhouse. Deze selectie van bedrijven biedt een representatief beeld van de grote fast casual ketens.

Binnen deze selectie is sprake van aanzienlijke spreiding in waarderingsniveaus. Met name Chipotle springt er tussen uit met een opvallend hoge waardering van 32,4x EV/EBITDA voor 2025. Deze hoge waardering wordt mede gedreven door hoge marges en hoge omzet groei. Aan de andere kant van het spectrum bevinden zich traditionelere spelers zoals Mitchells & Butlers en MTY Food Group, met multiples onder de negen. Deze lagere multiple duidt op een beperktere groei en meer uitdagingen in hun operationele modellen.

De mediane waardering van de groep bedraagt een stevige 11,2x EV/EBITDA en 23,6x EV/EBIT voor 2025. De relatief hoge EV/EBIT-multiple weerspiegelt de premie die investeerders bereid zijn te betalen voor deze bedrijven. Opvallend is dat Amerikaanse ketens structureel hoger worden gewaardeerd dan hun Europese en Aziatische concurrenten. Dit komt onder meer doordat Amerikaanse spelers een gunstiger groeipotentieel hebben. Dat wordt enerzijds verklaard door culturele eetgewoonten; de Amerikaanse consument koopt en bestelt namelijk vaker maaltijden buiten de deur. Anderzijds komt dit door de aanzienlijk grotere potentiële klantenbasis in de Verenigde Staten ten opzichte van Europa en Azië.

EV/Sales '25: 1,3x

EV/EBITDA '25: 11,2x

EV/EBIT '25: 23,6x

Periodiek
Marktrapport
Foodservice



yunoadvisors.com

*De multiples zijn gebaseerd op de huidige marktwaardes (augustus 2025) van een selectie van vooraanstaande beursgenoteerde bedrijven.



03

Comparability

Foodservice – Fast Casual

Naam	Omzet-CAGR (2024-2026)	Gem. EBITDA Marge (2024-2026)	Gem. EBIT Marge (2024-2026)
BJ's Restaurants, Inc.	3,2%	9,3%	3,4%
Bloomin' Brands, Inc.	0,2%	9,1%	4,5%
Chipotle Mexican Grill, Inc.	10,5%	20,3%	17,4%
Cracker Barrel Old Country Store	0,8%	6,0%	2,5%
Darden Restaurant, Inc.	7,0%	16,0%	11,9%
Denny's Corporation	3,7%	16,0%	10,2%
Mitchells & Butlers plc	3,9%	16,3%	11,8%
MTY Food Group	1,3%	21,3%	14,6%
Skylark Holdings Co., Ltd.	7,7%	17,3%	6,1%
Texas Roadhouse, Inc.	9,1%	12,8%	9,4%
Zensho Holdings Co., Ltd.	12,4%	10,4%	6,4%
Mediaan	3,9%	16,0%	9,4%

Fast Casual sector: Robuuste Marges, Stabiele Groei en Sterke Marktpositie



De Fast Casual-sector laat sterke operationele prestaties zien, met gezonde marges en een gematigde omzetgroei. De mediane omzetgroei (CAGR) voor de periode 24'-26' ligt op 3,9%, maar met uitschieters boven de 10% voor spelers als Chipotle Mexican Grill en het Japanse Zensho Holdings. Deze groei weerspiegelt de aanhoudende consumentenvraag naar kwalitatieve en toegankelijke eetconcepten.

Opvallend zijn de marges binnen de sector. De mediane EBITDA-marge ligt op ongeveer 16%, waarbij zelfs meerdere bedrijven boven de 20% realiseren. Dit wijst erop dat deze bedrijven een efficiënte bedrijfsvoering hebben en gebruik maken van schaalvoordelen. De mediane EBIT-marge komt uit op circa 9,4%, wat de winstgevendheid na afschrijvingen en investeringen onderstreept.

De spreiding tussen verschillende spelers is groot, voornamste redens hiervoor zijn; internationale aanwezigheid, merksterkte, kostenstructuur en digitaliseringsgraad. Toch geldt dat Fast Casual-restaurants zich in de breedte weten te onderscheiden door een consistente winstgevendheid en aantrekkelijke groeipotentie.



Multiples

Foodservice – Fastfood

04

Naam	Land	Beurswaarde (€ miljard)	EV*/Sales		EV*/EBITDA		EV*/EBIT	
			2025	2026	2025	2026	2025	2026
Domino's Pizza	Verenigde Staten	13,4	4,2x	3,9x	20,1x	18,6x	22,1x	20,4x
El Pollo Loco Holdings	Verenigde Staten	0,3	1,2x	1,2x	9,9x	9,5x	15,3x	14,0x
Jack in the Box	Verenigde Staten	0,3	2,5x	2,5x	12,7x	12,9x	16,9x	17,1x
Jollibee Foods	Filipijnen	3,9	1,1x	1,0x	7,9x	7,1x	15,7x	13,7x
McDonald's	Verenigde Staten	178,0	9,8x	9,2x	17,7x	16,6x	20,7x	19,3x
Papa John's International	Verenigde Staten	1,4	1,2x	1,2x	12,5x	10,9x	21,0x	17,7x
Restaurant Brands International	Canada	19,1	4,2x	4,0x	12,9x	12,1x	15,1x	14,0x
Shake Shack	Verenigde Staten	4,8	4,2x	3,7x	28,6x	24,7x	90,5x	68,7x
The Wendy's Company	Verenigde Staten	1,9	2,6x	2,5x	10,8x	10,4x	15,4x	14,6x
Yum! Brands	Verenigde Staten	35,7	6,6x	6,2x	18,7x	17,3x	20,1x	18,5x
Mediaan			3,4x	3,1x	12,8x	12,5x	18,5x	17,4x

*EV = Ondernemingswaarde (Enterprise Value)

● Eigen vestigingen

● Eigen & Franchise

● (Primair) franchise

McDonald's met €178 miljard sterkste uitschieter in peer groep, beurswaarde bijna vijf keer hoger dan de nummer twee Yum! Brands

De Fastfood restaurantsector laat zich kenmerken door relatief hoge waarderingen. Van gevestigde wereldspelers zoals McDonald's en Domino's Pizza tot groeiende concepten zoals Shake Shack en Yum!; investeerders waarderen de schaal, marges en groeiambities van deze ketens duidelijk hoog.

De mediane waarderingen binnen de groep liggen beduidend hoger dan bij traditionele restaurantgroepen, wat duidt op de aantrekkingskracht van schaalbare franchise- en deliverymodellen met stabiele cashflows.

Binnen deze peer groep spant McDonald's de kroon met een EV/Sales multiple van 9,8x ondersteund door ongeëvenaarde merkherkenning, mondiale aanwezigheid en zeer sterke marges. Opvallend is dat Shake Shack, ondanks een relatief kleine schaal, een EV/EBIT multiple laat zien van ver boven de 50x. Deze multiple reflecteert de hoge groeiexpectaties van investeerders.

Tegelijkertijd laat de spreiding tussen de ondernemingen zien dat waarderingen sterk worden beïnvloed door groeipotentieel en operationele efficiëntie. Ondanks een stevig marktaandeel bewegen bedrijven als El Pollo Loco en Wendy's rond of onder de mediaan.

EV/Sales '25: 3,4x

EV/EBITDA '25: 12,8x

EV/EBIT '25: 18,5x

Periodiek
Marktrapport
Foodservice



yunoadvisors.com

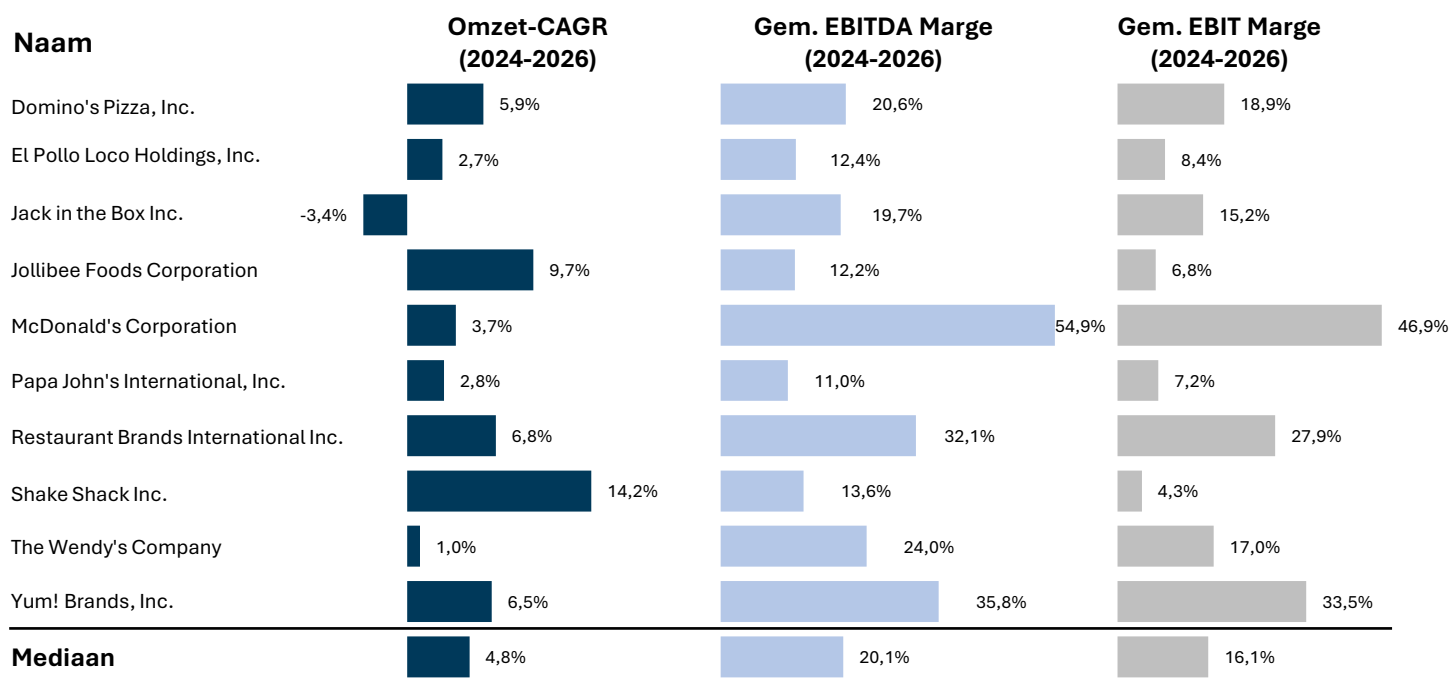
* De multiples zijn gebaseerd op de huidige marktwaardes (augustus 2025) van een selectie van vooraanstaande beursgenoteerde bedrijven.



05

Comparability

Foodservice - Fastfood



Fastfoodsector presteert beter dan Fast Casual, met merken als McDonald's en Burger King (RBI) en marges boven de 20%



De bedrijven uit de Fastfood sector laten een uiteenlopend beeld zien, met name op het gebied van operationele marges zijn de verschillen groot. De mediane omzetgroei voor de periode 2024-2026 bedraagt 4,8%, maar de verschillen zijn groot. Bedrijven zoals Shake Shack en Jollibee groeien met respectievelijk 14,2% en 9,7% terwijl Jack in the Box krimpt met 3,4%. De sterke groei van Restaurant Brands International (RBI) en Yum! Laat zien dat de internationale expansie en digitalisering hun vruchten afwerpen.

Op het gebied van winstgevendheid zijn de cijfers indrukwekkend. Vergeleken met de Fast Casual sector presteert Fastfood gemiddeld beter. Dit verschil wordt veroorzaakt door vaak goedkopere en gestandaardiseerde ingrediënten en gestroomlijndere bereidingsprocessen. Aanvullend zijn de winstratio's hoger bij franchisemodellen t.o.v. eigen winkels.

De mediane EBITDA-marge komt uit op 20,5% en de EBIT-marge op 16,1%, wat duidt op hoge operationele efficiëntie. De uitspringer hierbij is McDonald's met een uitzonderlijk hoge marge van respectievelijk 54,9% en 46,9%, gevolgd door Yum! en RBI, beiden met marges van 30%+.

Deze bedrijven profiteren van hun schaal, merksterkte en gestroomlijnde franchisemodellen. De cijfers bevestigen dat fastfoodbedrijven in staat zijn om in een uitdagend marktklimaat stabiele marges te combineren met groei. Investerings in technologie, internationale expansie en merkpositionering zijn bepalend voor het succes van deze bedrijven in een zeer competitieve sector.



Trends en M&A

Food en Foodservice Sector

06

Trends & Ontwikkelingen

Food sector



Vlees
vervangers

Blijvend sterke groei in plantaardige en gekweekte eiwitten als duurzaam alternatief voor vlees en dierlijke eiwitten.



Functionele
voeding

In 2025 staat functionele voeding volop in de belangstelling, gedreven door een groeiende vraag naar gezondheid, welzijn en preventieve voeding.



Duurzame
opties

Consumenten hechten steeds meer waarde aan duurzaamheid: 92% vindt dit belangrijk bij het kiezen van een merk.



Verse
ingrediënten

Klanten verwachten betaalbare en verse gerechten. De betaalbaarheid mag daarbij niet ten koste gaan van de kwaliteit.



Diversere
menu's

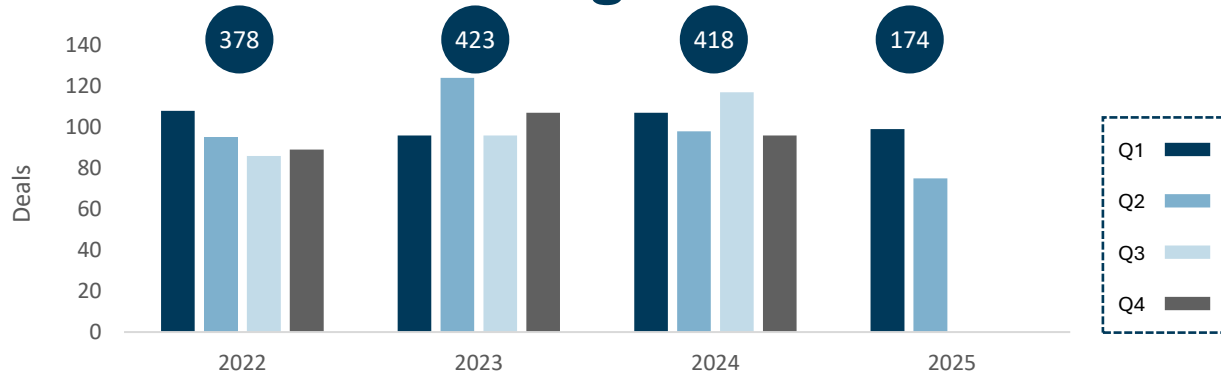
De consument van vandaag is op zoek naar diverser en avontuurlijker eten, waar zowel nieuwe als bestaande concepten op inspelen.



Technologie
in restaurants

Robots en slimme systemen verhogen efficiëntie, terwijl AR en VR zorgen voor een vernieuwde en meeslepende gastbeleving.

Ontwikkelingen Foodservice markt



De fusie- en overnameactiviteit in de foodservice-sector laat tussen 2022 en 2025 een wisselvallig beeld zien. Na een lichte terugval in 2022 nam het aantal deals in 2023 weer enigszins toe, met een uitzonderlijk sterk tweede kwartaal. Dit herstel werd onder andere gedreven door hernieuwd investeerdersvertrouwen na de pandemie en een toename van strategische overnames door grotere ketens en private-equitypartijen.

Ook in 2024 bleef de markt robuust, met het hoogste aantal deals in het derde kwartaal. Opvallend is dat de spreiding over de kwartalen gelijkmatiger werd, wijzende op een stabiel investeringsklimaat en doorlopende dealflow.

Voor 2025 lijken de volumes wat terug te vallen. Dit is deels het gevolg van macro-economische onzekerheid in de markt en een hogere rente ten opzichte van 2022. tegelijkertijd naderen veel fondsen hun exitmoment waardoor het momentum aanwezig blijft. Hierdoor blijft de sector aantrekkelijk, maar de lat ligt beduidend hoger.

** Het aantal gerapporteerde deals is gebaseerd op data van de Orbis database (Moody's). Het werkelijke aantal voltooide deals ligt hoger, dit komt doordat niet alle afgeronde (kleine) deals in de database zijn opgenomen. De data is afkomstig uit Azië, Europa & Noord-Amerika*

Periodiek
Marktrapport
Foodservice



yunoadvisors.com



07 Transacties

Foodservice – Nederland

SOJUBAR
치킨 맥주 소주
KOREAN FRIED CHICKEN & BEER

Mar
2025

Pontex Investment neemt belang in Sojubar, een innovatieve Koreaanse restaurantketen

MANNEKENPIS
• VERSE VLAAMSE FRIET •

Sep
2024

Amsterdamse private-equity partij Standard Investment koopt de helft van de aandelen in Manneken Pis

't Zusje
FRANCHISE

Jun
2024

Het Duitse horecaconcern Gustoso Groep verwerft een meerderheidsbelang in restaurantketen 't Zusje

poké perfect

Jul
2021

Poké Perfect verkrijgt strategische investering van het Italiaanse Poke House

k

Apr
2022

Kwalitaria vindt in investeringsmaatschappij Antea de partner om door te groeien in Nederland

BAGELS & BEANS

Dec
2022

Vital Food Group, o.a. bekend van Bakker Bart, neemt op de valreep van 2022 Bagels & Beans over

HAPPY ITALY

Jul
2021

Restaurant Company Europe wordt met de overname van Happy Italy de grootste horecagroep van Nederland

NEW YORK PIZZA
the Original

Jun
2021

Het Noorse Orkla neemt 75% van New York Pizza over van huidige aandeelhouders.

The tosti Club

Okt
2020

SPAR koopt meerderheidsbelang in het leidende tosti concept The Tosti Club

La Place

Jan
2021

Vermaat vervult exploitatie van La Place en wordt strategische partner van Jumbo



Transacties

Foodservice

08

Sojubar krijgt steun van Pontex Investment Partners in ambitieuze groei ambities

Sojubar is een jonge restaurantgroep die sinds 2021 razendsnel is gegroeid. Met haar focus op Koreaanse gastronomie en cultuur is het bezig met de ontwikkeling tot een succesvolle restaurantketen. Door de samenwerking met Pontex krijgt Sojubar toegang tot strategische expertise en financiële slagkracht voor de verdere uitrol van locaties.

Dankzij een minderheidsinvestering van Pontex kan Sojubar de komende jaren haar concept verder uitbouwen in Nederland en daar buiten.



Duitse horecagroep Gustoso Gruppe breidt uit in Nederland met overname 't Zusje

De Duitse horecagroep Gustoso Gruppo heeft de Nederlandse tapasketen 't Zusje overgenomen. Door deze overname van 36 vestigingen (waarvan 33 franchiselocaties) heeft Gustoso Gruppe momenteel meer dan 200 restaurants in Duitsland, Zwitserland, Oostenrijk, Frankrijk en Nederland.

De overname van 't Zusje past in een bredere trend in de horecasector, waarbij horecagroepen vaker andere ketens overnemen om meer synergie te creëren en nationale of internationale expansie te versterken en versnellen.



Kwalitaria vindt in investeringsmaatschappij Antea de partner om door te groeien in Nederland

Kwalitaria, de grootste cafetariaformule van Nederland, gaat met Antea de volgende fase in. Kwalitaria was op zoek naar een sterke partner die haar kan ondersteunen in de groeiversnelling de komende jaren. Hierbij wil zij komende jaren 15 nieuwe vestigingen per jaar openen en een jaarlijkse omzetgroei van 20% realiseren.

Oprichter Antonio Stroes blijft operationeel bij het bedrijf en behoudt 25% van de aandelen. Antea zal het grootste belang hebben met 55%. Om de groei te realiseren blijft het managementteam onveranderd de directie voeren en vergroot het haar belang naar 20%.



Periodiek
Marktrapport
Foodservice



yunoadvisors.com

Over Yuno

"Toegevoegde waarde door focus"

Yuno Advisors is begin 2013 opgericht in het licht van een groeiende vraag naar advisering door sectorspecialisten. Wij zijn gespecialiseerd in de sectoren 'Food & Agri' en 'Consumer & Retail'. Daarnaast hebben we ook een brede groep aan klanten geadviseerd in andere sectoren.

Contact

Thorstein Vrolijk

Partner

+31(0)6 2888 3325

thorstein@yunoadvisors.com



Nick Vermeulen

Partner

+31(0)6 1119 8464

nick@yunoadvisors.com



Björn Zuithoff

Partner

+31(0)6 4603 1865

bjorn@yunoadvisors.com



Timo Tap

Advisor

+31(0)6 3150 0641

timo@yunoadvisors.com



Michael Mol

Advisor

+31(0)6 1563 3577

Michael@yunoadvisors.com



Sicco Buijing

Advisor

+31(0)6 1563 3577

Sicco@yunoadvisors.com



Yuno Advisors B.V.

Weesperstraat 98F

1112 AP Diemen

+31(0)20 240 2235