

Portobello Digest

Bienvenidos a la última edición de Portobello Digest, donde compartimos los principales avances de nuestra cartera y el contexto general del mercado de PE en España.

La primera mitad de 2026 ha sido un periodo de sólida ejecución en Portobello. Durante este período, completamos tres desinversiones destacadas: Mediterránea Catering a Sodexo, Supera a Ancala Partners y Farmol a Dalli Group (nuestra primera salida en Italia), demostrando nuestra capacidad para crear valor en diferentes situaciones de inversión, geografías y ciclos de mercado. También continuamos reforzando nuestra plataforma de inversión con el lanzamiento de una estrategia dedicada al lower mid-market, ampliando aún más nuestra presencia en el mercado español de Private Equity.

Junto con nuestros fondos buyout flagship y nuestra estrategia de minorías estructuradas, este nuevo fondo permite a Portobello cubrir todo el espectro del mercado español de PE. Aunque cada estrategia tiene un foco de inversión diferenciado, todas se benefician de la misma red de originación, experiencia sectorial y capacidades operativas, reforzando nuestra capacidad para identificar y crear valor en distintos segmentos del mercado.

Desde una perspectiva macroeconómica, España continúa mostrando un desempeño positivo dentro de Europa, apoyada en fundamentos demográficos y de consumo sólidos y un entorno energético favorable. Aunque el aumento de los precios del petróleo ha añadido volatilidad, vemos un impacto directo limitado a las empresas en nuestra cartera, dado nuestro enfoque de inversión en negocios con ingresos recurrentes, orientados a servicios y con menor exposición a los ciclos de materias primas.

Por último, a medida que la IA redefine las dinámicas competitivas en distintos sectores, la vemos cada vez más como un facilitador de creación de valor. Portobello invierte principalmente en negocios establecidos y tradicionales, en los que la IA puede mejorar el rendimiento y la competitividad sin representar una amenaza estructural para el modelo de negocio subyacente. En este contexto, vemos la IA como una herramienta para apoyar la eficiencia operativa, reforzar la ejecución comercial y acelerar nuestros pilares clave de internacionalización, consolidación y profesionalización.

Mantenemos la confianza en nuestro posicionamiento y seguimos construyendo nuestro pipeline mientras apoyamos a nuestras compañías participadas en la navegación de este entorno cambiante.

¡Esperamos que disfrutéis de esta newsletter!

Actualidad Portobello

Portobello Capital ha lanzado el Ispania Growth Fund, un vehículo de inversión de 307,5 millones de euros a diez años.

Su estructura de capital se compone de dos aportaciones de 150 millones de euros, una por parte de Qatar Investment Authority (QIA) y otra por parte de COFIDES (vía fondo público FOCO), complementadas por un compromiso minoritario de 7,5 millones de euros aportados por Portobello como gestora.



La estrategia se centrará en tomar participaciones, primordialmente de control, en pymes con sede en España, con un EBITDA ajustado inferior a 10 millones de euros y enfocadas en transición verde, transformación digital e innovación tecnológica.

Para la gestión de este nuevo fondo, se ha designado un equipo con personas que ya forman parte de Portobello y algunas nuevas contrataciones, tal como hemos hecho en el pasado al lanzar nuevas estrategias. Para reforzar nuestro equipo de inversión, hemos fichado recientemente a cinco VPs que provienen de bancos de inversión y firmas de private equity internacionales, y estamos contratando a otro VP para Italia y dos Asociados más. En total, habrá un equipo de 7 personas senior asignado a este fondo, el cual compartirá los servicios de Back Office, Operaciones y Análisis, comunes para todas las estrategias de Portobello.

Desinversiones:



Farmol

Fabricación de productos de aerosol| Fund IV

Desde que se asoció con Farmol en 2021, Portobello ha trabajado estrechamente con su equipo directivo para acelerar el crecimiento de la compañía y reforzar aún más su posición como socio de confianza de las principales empresas globales de gran consumo (FMCG).

Durante el periodo de inversión de Portobello, la compañía incrementó sus ingresos de forma orgánica desde 115 millones de euros hasta aproximadamente 250 millones de euros, amplió su base de clientes con la incorporación de nuevos referentes internacionales y diversificó aún más sus capacidades tecnológicas y de fabricación, aumentando su exposición a las categorías de belleza y farmacia.

Esta operación representa un hito muy relevante para Portobello al tratarse de su primera desinversión exitosa en Italia, validando la estrategia de expansión internacional iniciada en 2020 y demostrando su capacidad para generar atractivos retornos para sus inversores en el sur de Europa.

Queremos agradecer al equipo directivo de Farmol y a todos sus empleados su compromiso y dedicación a lo largo de este recorrido, y desear tanto a Dallí como a Farmol el mayor de los éxitos en esta nueva y apasionante etapa.



Supera

Operador de centros deportivos en concesión | Fondo IV

Supera es el principal operador de centros deportivos concesionales de Iberia, con una red de 49 centros entre España y Portugal. Durante nuestra inversión, ejecutamos una estrategia transformacional de creación de valor centrada en acelerar el crecimiento orgánico, ampliar el pipeline de concesiones, optimizar las capacidades de construcción y la eficiencia operativa, reforzar la estructura financiera de la compañía e integrar las mejores prácticas ESG.

Uno de los principales pilares de nuestra tesis de inversión fue la internacionalización de la plataforma, implantando con éxito el modelo concesional de Supera en Portugal, donde la compañía cuenta actualmente con cinco centros operativos, tres en construcción y concesiones adicionales ya adjudicadas, al tiempo que entró en el mercado italiano con la adjudicación de sus dos primeras concesiones, validando la escalabilidad de su estrategia de expansión. Gracias a estas iniciativas, Supera incrementó su tamaño en aproximadamente un 50%, alcanzando €56m de ventas y €21m de EBITDA en 2025.

Como culminación de esta transformación, el 3 de julio de 2026, Portobello Capital Fund IV firmó un acuerdo para la venta de su participación del 57,5% en la compañía a Ancala Partners, uno de los principales gestores de fondos de infraestructuras, mientras que el CEO de Supera reinvertirá junto al nuevo accionista, garantizando la continuidad del equipo directivo y apoyando la siguiente etapa de desarrollo de la compañía.

Mediterránea de Catering

Servicios de catering B2B | Secondary Fund I

Con más de 35 años de experiencia, Mediterránea es el socio de confianza en servicios de catering para sanidad, educación y empresas. Durante los últimos 15 años, la compañía ha crecido hasta convertirse en líder de mercado en España, operando más de 1.300 centros y ampliando su presencia internacional en Portugal y Latinoamérica. El sector del catering se vio fuertemente afectado por la pandemia de COVID-19; el equipo gestor, junto con Portobello, ejecutó una reestructuración operativa y financiera integral que permitió una recuperación muy exitosa y generó sólidos retornos para los inversores.

Desde la inversión de Portobello, Mediterránea ha multiplicado por cinco su tamaño, alcanzando aproximadamente 360 millones de euros de ingresos anuales y empleando a más de 13.000 personas. En julio de 2025, Portobello y el equipo gestor firmaron la venta del 100% de la compañía a Sodexo, un consolidador global, posicionando a Mediterránea para desempeñar un papel relevante en Iberia en adelante. La transacción muestra una vez más la capacidad de Portobello para impulsar el crecimiento, navegar entornos complejos e identificar el socio estratégico



adecuado, y marca además un hito significativo como la última desinversión de Secondary Fund I, cerrando con éxito el fondo y cristalizando valor para los inversores.

Adquisiciones:

A lo largo de este último trimestre hemos visto nuestra estrategia de crecimiento mediante adquisiciones hacerse realidad, con seis adquisiciones complementarias completadas desde diciembre de 2025.

1

BLUESEA 

3

serveo

2

PLEXUS^{TECH}

Portobello desde dentro

Contrataciones



J.P.Morgan

Eduardo Ortega
Asociado, Equipo de Inversión



BCG

Inés Rodríguez
Asociada, Equipo de Inversión



Riverside

UBS

Laura Palacio
Vicepresidente, Equipo de Inversión



Merrill Lynch

AZ CAPITAL

Diego de San Román
Vicepresidente, Equipo de Inversión



J.P.Morgan

BC PARTNERS

Marta Cueto
Vicepresidente, Equipo de Inversión

Promociones



Isabel Bordas
Vicepresidente



Leopoldo López-Herrero
Director



Vasco Lupi
Asociado Senior

Jornada de Equipo

Cena de Verano



disfruta tu verano con

Portobello Summer Soirée

**DESCANSA Y
DISFRUTA
PARA
COMENZAR
JUNTOS**

UN SEPTIEMBRE LLENO
DE ILUSIÓN

*"Portobellos become such because of
their ability to empower others."*



Hay momentos que nos recuerdan que los mejores proyectos empiezan por las personas.

Antes de las vacaciones nos reunimos para celebrar nuestra ya tradicional Cena de Verano de Portobello, una noche para desconectar, compartir conversaciones fuera de la oficina y brindar por todo lo que hemos construido juntos durante estos meses.

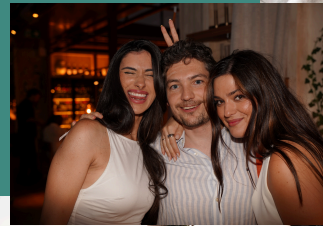
Como recuerdo de la velada, cada persona recibió un pequeño kit de verano con nuestro claim:

"Los Portobellos llegan a serlo por su capacidad para hacer crecer a los demás."

Porque descansar también forma parte de crecer, y volver con ilusión es la mejor manera de afrontar todo lo que está por venir.

¡Feliz verano!

Nos vemos en septiembre.



Conoce al equipo

Una conversación con Luis Peñarrocha, Socio Fundador



"La resolución creativa de problemas es, probablemente, lo que más disfruto de mi trabajo. Con los años he aprendido que invertir con éxito no consiste solo en identificar oportunidades, sino también en aprovechar el talento de los demás, adaptarse a situaciones complejas y mantener la convicción necesaria para desenvolverse en entornos de gran complejidad."

[Enlace al artículo](#)

Aviso Legal

Esta presentación ha sido preparada por Portobello Capital Gestión, S.G.E.I.C., S.A. ("Portobello"). Esta presentación no constituye una oferta ni una invitación para suscribirse a la participación en ningún fondo por parte de ninguna persona en ninguna jurisdicción donde dicha oferta o invitación no esté autorizada, ni en aquellas jurisdicciones en las que la persona que realiza la oferta o invitación no esté calificada para hacerlo, o en las que el destinatario de la oferta o invitación no tenga capacidad legal para aceptarla.

Esta presentación y cualquier otro material relacionado con Portobello son estrictamente confidenciales y no pueden ser distribuidos a ninguna persona o entidad distinta de sus destinatarios.

Estos materiales se proporcionan como una visión general de Portobello y tienen fines exclusivamente informativos. No constituyen una oferta de venta, ni una solicitud de oferta de compra de ningún valor o instrumento financiero, ni una solicitud de interés en ningún fondo, cuenta o estrategia específica de Portobello. En caso de que se realice una oferta, esta se hará únicamente a través de un documento de oferta, que contendrá información relevante (incluidos ciertos riesgos asociados a la inversión en dicho valor, fondo o estrategia) que no está contenida en estos materiales y que prevalecerá sobre la información aquí expuesta. Cualquier decisión de inversión en un fondo debe tomarse únicamente después de revisar el documento de oferta, realizar las investigaciones que el inversor considere necesarias y consultar con sus propios asesores legales, contables y fiscales para determinar de manera independiente la idoneidad y las consecuencias de la inversión.

Cierta información contenida en esta presentación ha sido obtenida de fuentes publicadas por terceros. Ni Portobello ni ninguna otra persona asume responsabilidad alguna por la exactitud o integridad de dicha información.

Todas las declaraciones de opinión y/o creencias contenidas en esta presentación, así como todas las opiniones expresadas, proyecciones, previsiones o declaraciones relacionadas con expectativas sobre eventos futuros o el posible rendimiento futuro del fondo, representan la evaluación e interpretación propia de Portobello basada en la información disponible en la fecha de esta presentación. No se garantiza ni se asegura que dichas declaraciones, opiniones, proyecciones o previsiones sean correctas ni que los objetivos de los fondos sean alcanzados.

En consecuencia, Portobello no acepta ninguna responsabilidad por las consecuencias derivadas de que cualquier persona confíe en el contenido de esta presentación para cualquier propósito.

Building Industry Leaders

