

c o b a s  

---

a s s e t m a n a g e m e n t

**NEWSLETTER**  
JUL • 23



c o b a s  
p e n s i o n e s

# Nuevo plan de empleo para autónomos

## Conoce Cobas Autónomos PPES

**Cobas Pensiones** lanza **Cobas Autónomos PPES**, un plan de empleo dirigido a trabajadores autónomos como solución única y simplificada que se adapta perfectamente a tus necesidades.



[Más información](#)



# RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase B	↑ 1,3%	↑ 2,2%	↑ 10,8%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase C	↑ 1,2%	↑ 2,0%	↓ -3,2%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase D	↑ 1,2%	↑ 1,9%	↑ 50,2%
MSCI Europe Total Return	↑ 2,4%	↑ 11,1% Clase B	↑ 3,9% Clase B
		↑ 11,1% Clase C	↑ 45,3% Clase C
		↑ 11,1% Clase D	↑ 25,8% Clase D
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase B	↑ 3,6%	↑ 12,4%	↑ 14,3%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase C	↑ 3,6%	↑ 12,2%	↑ 11,6%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase D	↑ 3,6%	↑ 12,1%	↑ 32,5%
80% IGBM +20% PSI	↑ 5,8%	↑ 16,1% Clase B	↑ 16,3% Clase B
		↑ 16,1% Clase C	↑ 33,5% Clase C
		↑ 16,1% Clase D	↑ 25,6% Clase D

Datos a 30 de junio de 2023.

Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. (\*) Cobas Internacional FI Clase B 3/02/2022, Cobas Internacional FI Clase C 03/03/2017, Cobas Internacional FI Clase D 01/01/2021, Cobas Iberia FI Clase B 3/02/2022, Cobas Iberia FI Clase C 03/03/2017 y Cobas Iberia FI Clase D 01/01/2021.

## Fondos de derecho español

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2023		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia					
<b>Selección</b> FI Clase B	110,9 €	155%	1,4%	2,4%	3,21%	11,12%	10,9%	3,9%	5,7x	29%	13,2%	631,7	03/02/2022
<b>Selección</b> FI Clase C	100,2 €	155%	1,4%	2,4%	3,08%	11,12%	0,2%	61,5%	5,7x	29%	13,2%	60,6	14/10/2016
<b>Selección</b> FI Clase D	147,4 €	155%	1,4%	2,4%	2,95%	11,12%	47,4%	25,8%	5,7x	29%	13,2%	30,8	01/01/2021
<b>Internacional</b> FI Clase B	110,8 €	156%	1,3%	2,4%	2,17%	11,12%	10,8%	3,9%	5,6x	29%	13,9%	421,6	03/02/2022
<b>Internacional</b> FI Clase C	96,8 €	156%	1,2%	2,4%	2,03%	11,12%	-3,2%	45,3%	5,6x	29%	13,9%	66,6	03/03/2017
<b>Internacional</b> FI Clase D	150,2 €	156%	1,2%	2,4%	1,91%	11,12%	50,2%	25,8%	5,6x	29%	13,9%	68,2	01/01/2021
<b>Iberia</b> FI Clase B	114,3 €	122%	3,6%	5,8%	12,37%	16,13%	14,3%	16,3%	7,4x	21%	10,6%	34,4	03/02/2022
<b>Iberia</b> FI Clase C	111,6 €	122%	3,6%	5,8%	12,23%	16,13%	11,6%	33,5%	7,4x	21%	10,6%	3,5	03/03/2017
<b>Iberia</b> FI Clase D	106,5 €	122%	3,6%	5,8%	12,09%	16,13%	32,5%	25,6%	7,4x	21%	10,6%	1,9	03/03/2017
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase B	106,5 €	149%	2,4%	3,6%	0,28%	12,58%	6,5%	4,3%	5,8x	29%	11,8%	18,8	03/02/2022
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase C	92,0 €	149%	2,3%	3,6%	0,23%	12,58%	-8,0%	73,5%	5,8x	29%	11,8%	2,4	03/03/2017
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase D	128,1 €	149%	2,3%	3,6%	0,21%	12,58%	28,1%	28,7%	5,8x	29%	11,8%	2,0	01/01/2021
<b>Cobas Renta</b> FI	104,4 €		0,2%	0,3%	1,78%	1,35%	4,4%	-1,1%			2,4%	27,2	18/07/2017

## Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2023		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia					
<b>Global</b> PP	93,3 €	155%	1,4%	2,4%	3,2%	11,1%	-6,7%	40,6%	5,7x	29%	13,3%	87,1	18/07/2017
<b>Mixto Global</b> PP	96,3 €	117%	0,9%	1,3%	2,8%	6,2%	-3,7%	14,6%	5,7x	22%	10,0%	8,7	18/07/2017
<b>Cobas Empleo</b> 100	110,9 €	133%	1,7%		3,7%		10,8%		5,5x	25%	11,1%	0,7	23/06/2021

### Datos a 30 de junio 2023

El **valor objetivo** de nuestros fondos está basado en cálculos y estimaciones internas y Cobas AM no garantiza que su cálculo sea correcto ni que se vayan a alcanzar. Se invierte en valores que los gestores entienden infravalorados. No hay garantía de que dichos valores estén realmente infravalorados o que, siendo así, su cotización vaya a evolucionar en la forma esperada por los gestores. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. **Índices de referencia.** MSCI Europe Total Return Net para Cobas Selección FI, Cobas Internacional FI y Cobas Global PP. MSCI World Net EUR para Cobas Grandes Compañías FI. IGBM Total 80% y PSI 20 Total Return 20% para Cobas Iberia FI. hasta el 31/12/2021 EONIA y a partir del 01/01/2022 €str para Cobas Renta FI. MSCI Europe Total Return Net 50% y hasta el 31/01/2021 EONIA y a partir del 01/01/2022 €str 50% para Cobas Mixto Global PP. **Ratios.** POTENCIAL: mejor escenario, es la diferencia entre el valor objetivo y el precio del mercado agregado de la cartera. Para calcular el valor objetivo, aplicamos un múltiplo al flujo de caja normalizando en base a estimaciones propias de cada compañía. VAR: pérdida máxima esperada mensual, calculado con la metodología Value at Risk 2,32 sigmas, nivel de confianza del 99% de la distribución normal a un mes (datos a 31/05/2023). PER: se calcula dividiendo la capitalización bursátil de cada compañía entre su flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias. ROCE: se calcula dividiendo el resultado operativo normalizado en base a estimaciones propias, después de impuestos, entre el capital empleado (ex-fondo de comercio) para ver la rentabilidad del negocio.

# JUNIO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2022



**Currys** anunció una revisión estratégica de su negocio en Grecia, líder en el mercado, que podría conducir a la venta de las operaciones en la región. La venta de esta división podría impulsar el valor para el accionista.

---

**Peso en cartera**  **3,1%** Selección **3,6%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,0%** Grandes Compañías

---



**Wilhelmsen** anunció el lanzamiento de una oferta para la adquisición de las acciones de la compañía Treasure ASA que actualmente no están en su poder (controla ya cerca del 78%), a un precio de 20 NOK/acción.

---

**Peso en cartera**  **3,9%** Selección **4,5%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,2%** Grandes Compañías

---



**Maire Tecnimont** ha anunciado la adjudicación de dos contratos por valor de unos 2.000Mn\$ relacionados con la ampliación petroquímica de la refinería SATORP de Arabia Saudí, incrementando la cartera de pedidos en el acumulado del año a 2.600Mn€.

---

**Peso en cartera**  **3,6%** Selección **4,2%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,0%** Grandes Compañías

---

# JUNIO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2022

## teva

**Teva** ha resuelto por completo su acuerdo de conciliación a escala nacional con las demandas por opioides presentadas por varios estados americanos. Con esto la empresa resuelve los litigios con los 50 estados de EE.UU.

---

**Peso en cartera**  **1,7%** Selección **2,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,3%** Grandes Compañías

---



**AMG**

**Affiliated Managers** ha firmado un acuerdo definitivo para adquirir una participación minoritaria en Forbion Group Holding. Esta asociación con Forbion amplía su participación tanto en los mercados privados como en el sector de las ciencias de salud.

---

**Peso en cartera**  **1,7%** Selección **2,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **5,2%** Grandes Compañías

---



**CK**

Vodafone y **CK Hutchison** han acordado combinar sus negocios de telefonía móvil en el Reino Unido en una operación de 15.000 Mn£, que crearía el mayor operador del país. La operación está pendiente de aprobación por parte de las autoridades regulatorias.

---

**Peso en cartera**  **1,0%** Selección **1,3%** Internacional **0,0%** Ibérica **4,0%** Grandes Compañías

---

# JUNIO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2022



Tanto el negocio de celulosa como el de cemento de **Semapa** experimentan un notable avance. La mejora de sus resultados se debe a la positiva evolución de las ventas, así como una ralentización de los costes de ambos negocios.

---

**Peso en cartera**  **1,9%** Selección **0,0%** Internacional **8,3%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

---



**miquel y costas & miquel, s. a.**

**Miquel y Costas** ha anunciado el pago de un dividendo complementario de 0,097 euros/acción. Por otra parte, el consejero delegado es relevado por su hijo Jordi Mercader, previo vicepresidente ejecutivo de la compañía.

---

**Peso en cartera**  **0,6%** Selección **0,0%** Internacional **4,3%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

---



**CAF** y Renfe amplían su contrato para el suministro de otros 32 trenes eléctricos de media distancia por 190Mn€. Con esta ampliación se adquirirán un total de 60 nuevos trenes de media distancia de última generación, más sostenibles y eficientes.

---

**Peso en cartera**  **1,0%** Selección **0,0%** Internacional **4,2%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

---

COMPAÑÍA DEL MES

## GRIFOLS

1,8% Cobas Grandes Compañías FI

1,6% Cobas Iberia FI

# GRIFOLS

[www.grifols.com](http://www.grifols.com)

Sede operativa: **Barcelona, España**

Bolsa: **Mercado continuo**

Año fundación: **1940**

Áreas de Negocio



Equipos y servicios de salud

**Grifols** es una compañía líder en un mercado en oligopolio, con presencia en más de 100 países y posicionada como uno de los tres mayores productores mundiales de terapias con proteínas plasmáticas y líder global de dos de las principales proteínas comercializadas.

Es un negocio con fuertes barreras de entrada, es intensivo en capital, diseña y construye con tecnología propia sus propias plantas. Tiene una alta barrera regulatoria, por la necesidad de garantizar todo el proceso productivo. Y, por último, otra barrera de entrada es la escasez de materia prima, el plasma humano. Otra ventaja de la compañía es que está verticalmente integrada.

Durante los últimos años, realizó adquisiciones en centros de recolección de plasma, incrementando la deuda de la compañía que, junto con el cese de donantes durante 2020, tuvieron que asumir elevados costes fijos con una disminución de la utilización de las plantas, presionando los márgenes.

Ahora la situación ha cambiado y la recuperación en márgenes está comenzando, gracias a la normalización de la facturación y programa de reducción de costes. Esto sumado a los vientos de cola del sector (envejecimiento de la población, enfermedades crónicas, nuevas indicaciones...) soportan una elevada visibilidad y sostenibilidad en ingresos.

**Grifols** ha iniciado en España la comercialización en Europa de Xembify, un medicamento plasmático indicado para el tratamiento de inmunodeficiencias primarias y determinadas inmunodeficiencias secundarias.

Según ha informado la compañía, España es el primer país de la UE en el que el producto está disponible, aunque ya cuenta con la aprobación de las autoridades sanitarias de varios países europeos y del Reino

Unido, por lo que prevé ampliar el número de países con acceso a este fármaco durante el próximo año.

Por otra parte, ha comunicado que tiene previsto vender un paquete de acciones de su filial china Shanghai Raas, de la que es su principal accionista, por el que obtendrá unos 1.500Mn\$. Esta venta de activos era necesaria para lograr su objetivo de reducir la deuda financiera neta a 4x EBITDA a finales de 2024.

Además, mejorará su rating para llevar a cabo una mejor refinanciación, ya que tiene un vencimiento de deuda de 2.000Mn€ en 2025. En esta línea, para lograr un aumento de los márgenes, llevará a cabo un plan de ahorro de 450Mn€, junto con reducción de plantilla, y la posibilidad de ventas de negocios.

El cierre de esta transacción durante la segunda mitad del 2023 debería ser un paso importante para la compañía en su hoja de ruta de reducir el apalancamiento a través de desinversiones y de una mejora sustancial en el Ebitda en los próximos 18 meses.

## Grifols. Evolución 1 año



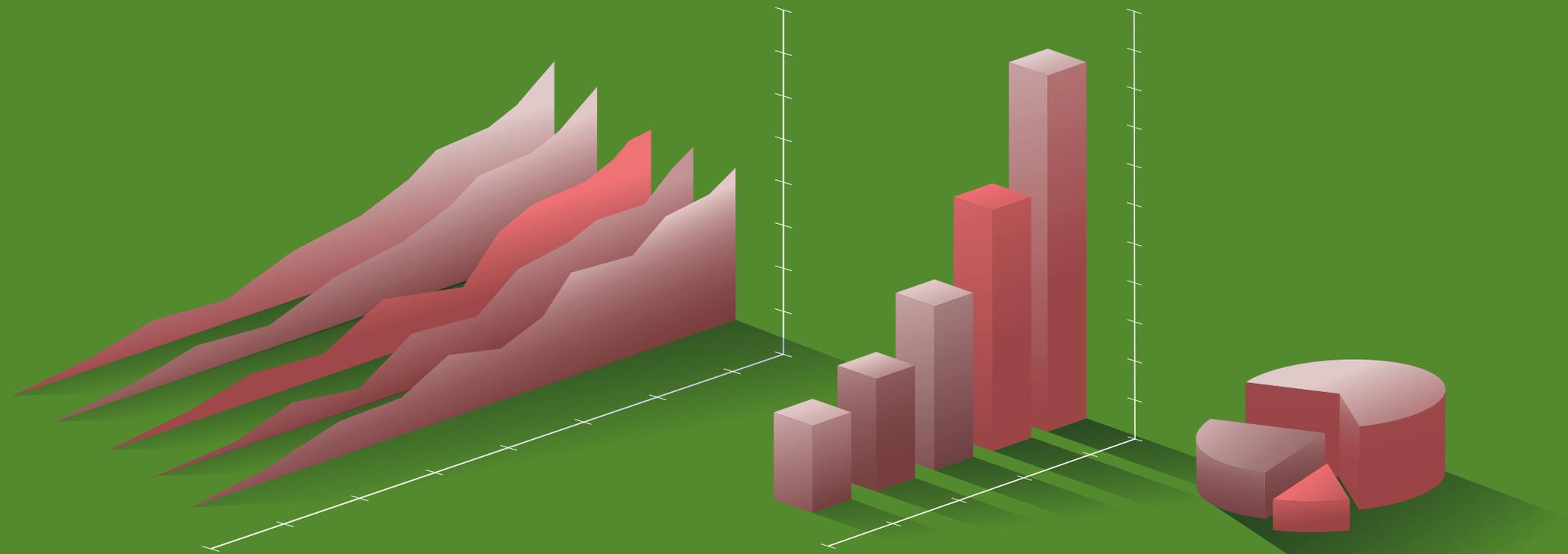
## EL TEMA DEL MES



**¿CÓMO  
SABER  
DÓNDE  
INVERTIR?**

Como ahorradores, uno de los aspectos más importantes antes de comenzar a invertir es preguntarnos cuáles son las formas más rentables de hacerlo y tomar decisiones de inversión.

Será fundamental tener en cuenta los distintos métodos de análisis.



## ¿QUÉ TIPOS DE ANÁLISIS HAY?

### **Análisis técnico**

Estudio del mercado mediante gráficos que reflejen los precios, su volumen, etc. con el fin de determinar las futuras tendencias de los precios y posicionarse.

### **Análisis fundamental**

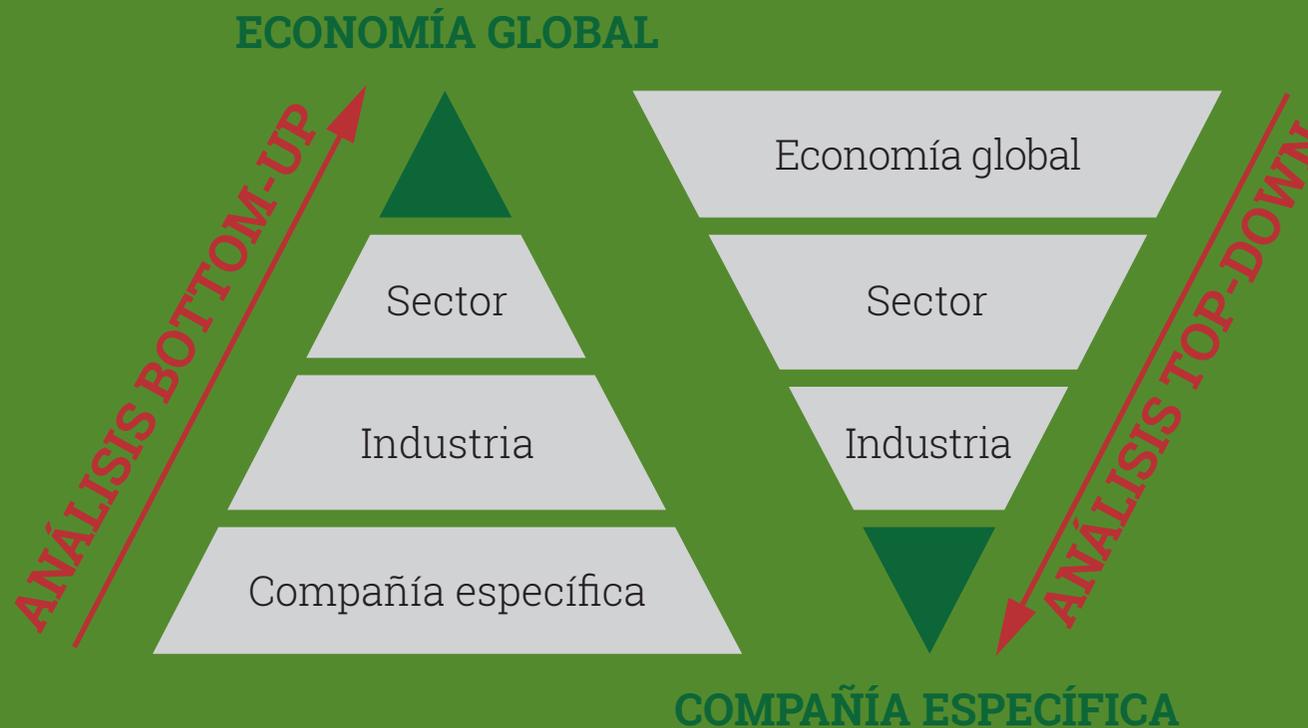
Estudia todos los componentes que rodean a una inversión, con el objetivo de determinar su valor intrínseco que apoye la toma de decisiones.

**A continuación,  
profundizaremos en el análisis fundamental**

# ¿QUÉ TIPOS DE ANÁLISIS FUNDAMENTAL EXISTEN?

## TOP-DOWN (de arriba-abajo)

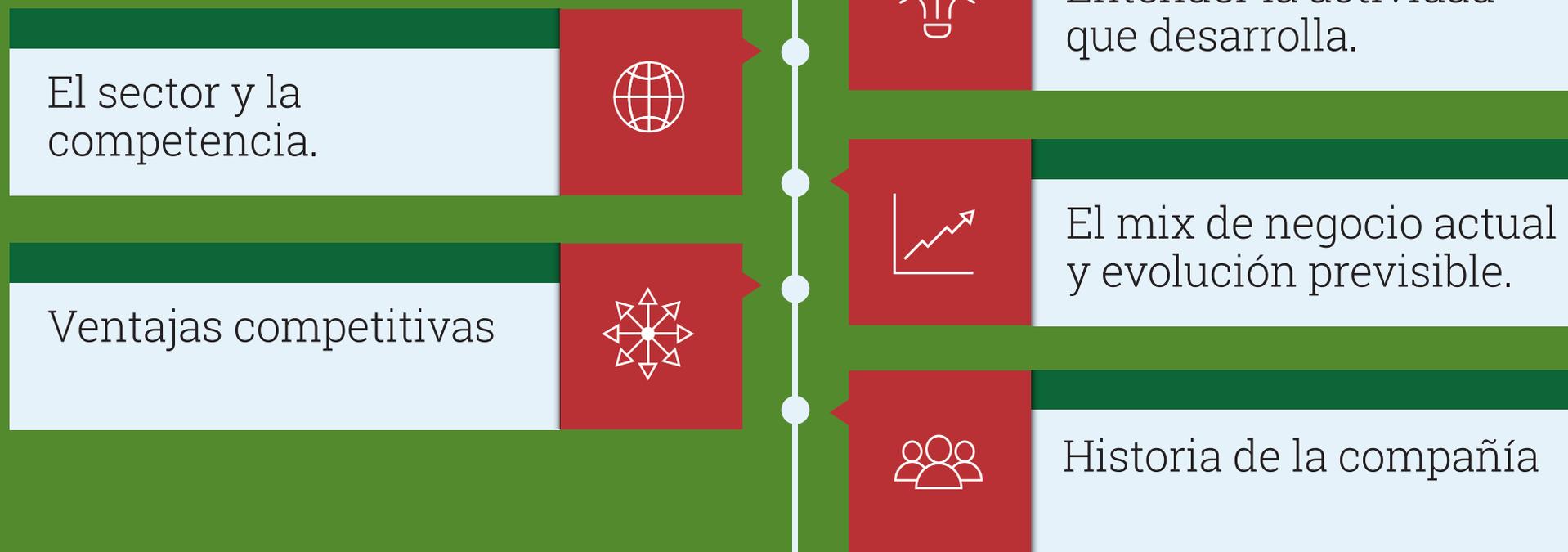
Prioriza el estudio de la coyuntura económica para realizar un análisis sólido sobre las posibilidades de la inversión.



## BOTTOM-UP (de abajo-arriba)

Análisis microeconómico del activo, donde posteriormente se analizan que sus perspectivas son sólidas frente a condiciones más genéricas.

# En la selección de acciones resulta imprescindible tener un conocimiento exhaustivo del negocio objeto de valoración



# Saber cuánto valen las cosas es una gran ventaja a la hora de invertir

La valoración nos dará el precio objetivo que será lo que nos guíe en las decisiones de compra o venta atendiendo al margen de seguridad\*

Hasta la mejor empresa puede convertirse en la peor inversión si pagamos demasiado por ella.



\*Margen de seguridad: diferencia entre precio y valor objetivo.

En...

c o b a s

asset management

APLICAMOS EL **ANÁLISIS FUNDAMENTAL** PARA LA VALORACIÓN DE ACCIONES, SIENDO LA **GENERACIÓN DE FLUJOS DE CAJA** LO QUE DETERMINARÁ EL **PRECIO DE LA ACCIÓN A LARGO PLAZO.**

[Ver informe](#)



## Tema del mes: **Métodos de valoración de empresas**

8 págs 12 min

Valoración Gestión activa Análisis financiero Proceso inversor

### 1. ¿Cómo saber dónde invertir?

Una pregunta muy importante y a la vez difícil de responder. Antes que nada, debemos entender la conveniencia o no de llevar a cabo una inversión, aproximamos a concretar las premisas básicas de: horizonte temporal, riesgo y rentabilidad que esperamos. Existen herramientas que ayudan a resolver estas preguntas y es mediante el uso del análisis financiero.



Imagen: Koto Amatsukami, Shutterstock.

#### CLASIFICACIÓN DEL ANÁLISIS BURSÁTIL

¿Qué tipos de análisis hay? Existe una clasificación "básica" de tipos de análisis: por un lado, encontramos el análisis técnico y, por otro lado, el análisis fundamental. Son complementarios y no antagonicos, en la

mayor parte de los casos ambos análisis se complementan y refuerzan en la toma de decisiones.

**(...) debemos entender la conveniencia o no de llevar a cabo una inversión (...)** Existen herramientas que ayudan a resolver estas preguntas y es mediante el uso del análisis financiero.

El **análisis técnico** es el estudio de la acción del mercado mediante el manejo de gráficos que reflejen los precios de una acción, su volumen, etc. con el fin de determinar las futuras tendencias de los precios (alcistas, bajistas o laterales). Entienden que los precios se mueven en tendencias y éstas perduran en el tiempo, por lo que una posición tomada a favor de la tendencia tiene más posibilidades de obtener beneficios que una posición tomada en contra de ella.

El **análisis fundamental** consiste en estudiar todos los componentes internos y externos que rodean a una determinada compañía, con el objetivo de obtener una cifra que determine el valor intrínseco de una empresa que nos sustente a la hora de tomar decisiones de la misma.



🕒 9m 11s

**COBAS AM**

¿Por qué invertimos en Danieli?

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 8m 00s

**COBAS AM**

Pánico bancario: ¿Por qué cayeron Silicon Valley Bank y Credit Suisse?

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 12m 59s



**COBAS AM**

El momento del value investing

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 2m 08s



**COBAS AM**

El momento de invertir

[VER VÍDEO](#) ▶

# PÍLDORAS VALUE

Suscríbese al canal de **Cobas AM** para estar informado de las novedades y nuevas publicaciones de vídeos donde divulgamos nuestra filosofía de inversión: 'value investing'.

[SUSCRIBIRME](#)



'Invirtiendo a largo plazo', el podcast de **Cobas AM** que acerca la filosofía del 'value investing' a todos sus oyentes.



#### INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 13

### BrainVestor

Descubre la aplicación gratuita **BrainVestor** y cuál es su fin y qué funcionalidades y ventajas tiene para el inversor.

[→ Escuchar programa](#)

🕒 36m 06s

#### INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 25

### El efecto emocional de la inflación

El efecto emocional de la inflación. En este nuevo episodio, **Paz Gómez Ferrer**, Coach y Psicóloga y Coach experta en psicología del comportamiento financiero, y **Carlos González**, Director de Relación con Inversores Particulares de **Cobas AM**, hablan acerca de cómo las emociones nos afectan a la hora de invertir.

[→ Escuchar episodio](#)

🕒 32m 46s



Selección de podcasts recomendados por **Cobas AM** para estar informado sobre la actualidad y novedades del 'value investing'.

#### TU DINERO NUNCA DUERME

### ¿Cómo afectará el 23-J a los mercados: hay motivos para estar nerviosos?

**Jose Belascoain**, del departamento de Relación con Inversores de **Cobas AM** analiza el posible impacto de la convocatoria electoral

[→ Escuchar programa](#)

🕒 58m 09s

#### DECISIÓN RADIO

### Actualidad económica y tesis de inversión en el sector del acero

Entrevista con **Rocío Recio** del Equipo de Relación con Inversores de **Cobas AM** donde comentó la actualidad económica y la tesis de inversión en la compañía italiana del sector de acero.

[→ Escuchar programa](#)

🕒 57m 49s



# EN EL BLOG

## ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escríbanos a [info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com) y envíenos su entrada. Si resulta publicada en esta sección, recibirá un ejemplar de la **Colección de Inversión Deusto Value School**. Por favor, es necesario que nos facilite su profesión y edad en su correo.



## ¿Cómo conseguir una buena pensión?

¿Están nuestras pensiones aseguradas como venimos creyendo? Creo que no existe una pregunta que genere tanta controversia como la anterior y, por ello, animo a reflexionar sobre ella a todos los que estáis leyendo este blog.

[Leer post](#)

6d 5 minutos



## Vender o no vender

Temeroso o codicioso, ¿qué es lo que toca ahora?

[Leer post](#)

6d 5 minutos

# Novedades



## EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

### El CRAC del 29 y la GRAN DEPRESIÓN: ¿Qué pasó?



VER VÍDEO



## Nueva inversión en Etiopía

**GSIF África** ha realizado una nueva inversión en Etiopía. Se trata de un primer préstamo de 500.000 USD a **Shayashone**, una compañía dedicada a mejorar la cadena de producción agrícola minimizando la pérdida de grano tras la cosecha a través de unas bolsas con propiedades de alta resistencia. Gracias a estas bolsas, se evita que se desperdicie el alimento durante su transporte y almacenaje.

SABER MÁS



## La familia de Apadrina un Olivo crece

**Apadrina un olivo**, empresa social apoyada en 2020 por **OVF** con una donación de 25.000 € y un préstamo de otros 25.000 €, sigue creciendo. Su último hito alcanzado es la entrada en Portugal; el pasado 5 de junio firmaban junto con Endesa el convenio de colaboración bajo el proyecto Transición justa de Pego para recuperar 10.000 olivos abandonados en la comarca lusa de Abrantes.

SABER MÁS

# IDEAS CON **VALOR**

*“El precio es lo que pagas.  
El valor es lo que recibes.”*

## **Warren Buffett**

Inversor, hombre de negocios y filántropo.

Es presidente y CEO de Berkshire Hathaway y está considerado como uno de los mejores inversores del mundo.

Rentabilidad de **20,8%** durante 1965





## Información y condiciones legales

Este documento tiene carácter comercial y se suministra con fines exclusivamente informativos, no pudiendo ser considerado en ningún caso como un elemento contractual, una recomendación, un asesoramiento personalizado o una oferta. Tampoco puede considerarse como sustitutivo de los Datos Fundamentales del Inversor (DFI) o de cualquier otra información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión. En caso de discrepancia, la información legal prevalece. Toda esa información legal estará a su disposición en la sede de la Gestora y a través de la página web: [www.cobasam.com](http://www.cobasam.com). Las referencias realizadas a **Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.** no pueden entenderse como generadoras de ningún tipo de obligación legal para dicha entidad.

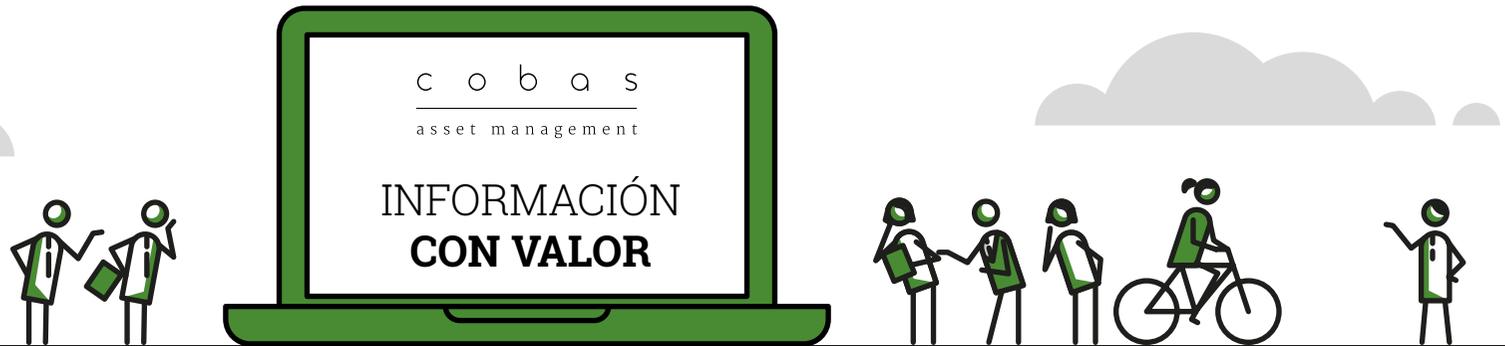
Este documento incluye o puede incluir estimaciones o previsiones respecto a la evolución del negocio en el futuro y a los resultados financieros, las cuales proceden de expectativas de **Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.** y están

expuestas a factores, riesgos y circunstancias que podrían afectar a los resultados financieros de forma que pueden no coincidir con las estimaciones y proyecciones. **Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.** no se compromete a actualizar públicamente ni a comunicar la actualización del contenido de este documento si los hechos no son exactamente como se recogen en el presente o si se producen cambios en la información que contiene. Les recordamos, así mismo, que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

La entrega de este documento no supone la cesión de ningún derecho de propiedad intelectual o industrial sobre su contenido ni sobre ninguno de sus elementos integrantes, quedando expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, de cualquiera de ellos, salvo en los casos en que esté legalmente permitido.

c o b a s  
asset management

¿Quiere más información?



**Sí, quiero mas información**

Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta 28046 Madrid (España)

T 900 15 15 30, [info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com). [www.cobasam.com](http://www.cobasam.com)



Pertenece a **Santa Comba Gestión SL**, holding familiar aglutinador de proyectos que fomenta la libertad de la persona desde el conocimiento.

Más información en la web corporativa del grupo Santa Comba: [www.santacombagestion.com](http://www.santacombagestion.com)

