

PRESENTACIÓN DEL CURSO:

Este Curso, único en su género, es fruto de la colaboración entre el Instituto de Capital Riesgo y la empresa editorial Tirant lo Blanch /Tirant Formación, y se caracteriza por su alto nivel de especialización formativa, estando enfocado a la adquisición de un conocimiento profundo del Capital Riesgo y su ejercicio profesional, lo que permitirá alcanzar una sólida formación de calidad a los numerosos profesionales que este mercado necesita.

Tirant Formación es una empresa cuyo objetivo es la formación profesional de calidad orientada al ámbito de las ciencias sociales y jurídicas.

Instituto de Capital Riesgo (INCARI) es una institución académica, sin ánimo de lucro, centrada en la investigación aplicada, la formación y la difusión del conocimiento en materia de capital riesgo y *private equity*.

OBJETIVOS Y ELEMENTOS DIFERENCIALES:

El Curso está llamado a proveer al alumno de las herramientas necesarias para que consiga un perfil profesional que le capacite para desarrollar su actividad en una de las empresas del sector (Gestoras de Fondos de Inversión en Capital Riesgo, o despachos de servicios profesionales legales o financieros), o bien para desarrollar su propia actividad como gerente de su proyecto emprendedor.

Constituye una novedosa oportunidad en la oferta de formación de posgrado en el ámbito jurídico y financiero.

DURACIÓN

210 Horas online a realizar en 8 meses.

DIRIGIDO A:

El Curso se dirige a aquellos alumnos que han finalizado recientemente sus estudios de grado y desean orientar su actividad profesional hacia el mundo del asesoramiento jurídico y/o financiero en el ámbito de las fusiones y adquisiciones de empresas (M&A) y de las finanzas y operaciones corporativas en general y, más específicamente, en el sector del Capital Riesgo y Private Equity.

También son destinatarios de este Curso los jóvenes profesionales y los emprendedores que desean adquirir en un solo curso académico, una formación de primer nivel acerca del funcionamiento y regulación de la industria del Capital Riesgo, que complementa su práctica profesional y que le permita entender las claves de una importante fuente potencial de financiación para sus proyectos.

MODALIDAD ONLINE:

Curso en formato online que permitirá al alumno la conexión al mismo cuando lo decida y desde donde quiera, facilitándole la realización de un curso de calidad a distancia

METODOLOGÍA DOCENTE:

Control y conexión con los profesores que velarán por el cumplimiento de los objetivos de cada módulo formativo por parte del alumno. Visualización de videos y estudio de los materiales y realización de un examen tipo test. Comunicación directa con el docente de cada materia vía e-mail.

SISTEMA DE EVALUACIÓN:

Se realizará un test por parte del alumno al finalizar cada subunidad didáctica (total 86 test).

CONDICIONES GENERALES

A través nuestra plataforma digital, accesible desde cualquier dispositivo En el curso online de Tirant contarás con material audiovisual y escrito que te permitirán aprender la materia a tu ritmo y adaptándote a tus horarios. Además, contarás con acceso a foros de debate y resolución de dudas con tutores y profesores.

Para más información pulse aquí

Prácticas OPTATIVAS de 2 meses a realizar en empresas de reconocido prestigio en el sector del CAPITAL RIESGO, una vez valorado el trabajo durante el curso por parte del CONSEJO ACADÉMICO

CONDICIONES TÉCNICAS

A) PLAZAS LIMITADAS: Se admitirán por orden de inscripción.

B) INSCRIPCIÓN Y CONTACTO: Consultar fechas de inscripción en <http://formacion.tirant.com> y para cualquier información adicional:

M ^a Carmen García	María Esteban
Tel: 96 3610048/50 ext.2	Tel: 96 3610048 ext.2
mcarmen@tirant.com	maria.esteban@tirant.com

Raúl García
Tel: 91 4454785
garcia@tirant.com

Tirant formación se reserva el derecho de cancelar/ aplazar el curso si no se llega al mínimo de inscripciones.

C) DIPLOMA: Al finalizar el curso se otorgará diploma acreditativo a todos aquellos inscritos que hayan superado el curso con éxito.

D) PRECIO: Consulte precio y formas de pago.

Marque esta casilla si no desea recibir info

FORMULARIO DE CONSENTIMIENTO DEL INTERESADO

Conforme al Reglamento (UE) 2016/679 y a la Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales, le informamos que sus datos personales pasarán a formar parte de un tratamiento denominado "Clientes y/o Proveedores" cuya titularidad pertenece a la EDITORIAL TIRANT LO BLANCH S.L. con CIF B46091179, PROA FORMACION S.L. con CIF B97784383, LIBROS T.L.B. S.L. B46961389 todas con domicilio en Valencia (46.010), Calle Artes Gráficas número 14.

Los datos se recogen con la finalidad de gestionar adecuadamente la información de los clientes y/o proveedores de carácter contable, fiscal, administrativo y comercial, así como para ofrecer a dichos clientes y/o proveedores servicios relacionados con la actividad de la Editorial, de publicidad y de prospección comercial.

Los datos se conservarán mientras no se ejercite el derecho de supresión de los mismos, o finalice la relación que se mantenga con los clientes o/y proveedores interesados.

Acepto la política de privacidad de EDITORIAL TIRANT LO BLANCH S.L., PROA FORMACION S.L. y LIBROS T.L.B. S.L. y el tratamiento de mis datos personales.

Acepto el envío de información comercial y publicidad

Usted puede ejercitar en cualquier momento sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición y cualesquiera otros que le reconozca la normativa sobre protección de datos personales, mediante el envío del correspondiente correo electrónico a la dirección dpo@tirant.com, o comunicación postal, EDITORIAL TIRANT LO BLANCH S.L., LO BLANCH S.L., LIBROS T.L.B. S.L. B46961389, PROA FORMACION S.L. Calle Artes Gráficas número 14, 46010 Valencia, adjuntando en todo caso copia de un documento oficial de identidad.

CURSO AVANZADO ONLINE CAPITAL RIESGO Y EMPRENDIMIENTO

3^a Edición
actualizada y ampliada
2021

DIRECCIÓN
Rodrigo Recondo Porrúa
Instituto Capital Riesgo (INCARI)



CONTENIDO DEL CURSO

MÓDULO 1

El Capital Riesgo y su mercado. Nociones introductorias.

1.1. Las dimensiones del mercado de CR. *(Profesor Rodrigo Recondo)*

- 1.1.1 Perspectivas y actores en el mercado del CR
- 1.1.2 El CR como actividad empresarial
- 1.1.3 El CR como fuente de financiación alternativa
- 1.1.4 El CR como activo financiero

1.2. La regulación y normativa del mercado de CR. *(Profesor Rodrigo Recondo)*

- 1.2.1 Racionalidad y fundamentos de la regulación: pros y contras del CR.
- 1.2.2 El desarrollo de un marco regulatorio: antecedentes y normativa reciente

1.3. El tamaño del mercado de CR. *(Profesor Rodrigo Recondo)*

- 1.3.1 Manifestaciones e impacto de las crisis de 2007 y 2020
- 1.3.2 Estructura y volumen de recursos gestionados

MÓDULO 2

La regulación del mercado de CR en la UE y en España.

2.1. La regulación del CR en la Unión Europea

- 2.1.1 Iniciativas legislativas: la Directiva AIFM 2011/61/ UE, y los Reglamentos EuVECA y EuSEF *(Profesor Julio Veloso)*

2.2. La regulación del CR en España. *(Profesor Julio Veloso)*

- 2.2.1 El proceso de desarrollo normativo: primeros pasos y evolución posterior
- 2.2.2 La legislación vigente: la Ley 22/2014 de CR, aspectos generales, sustantivos, administrativos, y remisión al régimen fiscal

MÓDULO 3

Las dinámicas del mercado de Capital Riesgo.

3.1. Los actores y dinamizadores del mercado del CR *(Profesora Ana Alcaine)*

- 3.1.1 Tipología de operadores y de inversores
- 3.1.2 Examen particular de la inversión colectiva (I): las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) y las Entidades de CR (ECRs)
- 3.1.3 Examen particular de la inversión colectiva (II): el crowdfunding y las plataformas de financiación participativa (PFP)
- 3.1.4 El papel de los asesores, legales y financieros, en la dinámica del mercado

3.2. El fundraising y otras operaciones preparatorias

- 3.2.1 El "levantamiento de fondos" (fundraising). Aspectos operativos. *(Profesor Daniel Pascual)*
- 3.2.2 La elección de jurisdicción y selección y creación del tipo de entidad de CR más adecuada. *(Profesora Isabel Rodríguez)*
- 3.2.3 La regulación de las relaciones entre gestores e inversores: el contrato de gestión, cláusulas clave, organización y régimen de funcionamiento *(Profesora Isabel Rodríguez)*
- 3.2.4 La determinación de las políticas, estrategias y criterios de inversión, a aplicar por la entidad gestora. *(Profesor Juan Lopez de Novales)*

3.3. Gobierno corporativo y cumplimiento normativo en CR.

- 3.3.1 Principios generales de gobierno corporativo. Códigos de conducta. *(Profesor Ramón Hernandez)*
- 3.3.2 Responsabilidad social corporativa en el ámbito del CR. Apalancamientos y Recaps. *(Profesor Ramón Hernandez)*
- 3.3.3 CR y cumplimiento normativo (corporate compliance). La responsabilidad de las personas jurídicas, y el blanqueo de capitales *(Profesor Ramón Hernandez)*
- 3.3.4 Mejores prácticas en las relaciones entre gestores e inversores de CR (los principios ILPA). *(Profesor Julio Veloso)*

3.4 Inversión Socialmente Responsable (ISR) y CR. *(Profesor Alex Plana)*.

- 3.4.1 Delimitación conceptual de la ISR
- 3.4.2. Marco Jurídico UE y adaptación de las Entidades de CR

MÓDULO 4

Las operaciones de inversión en el mercado de Capital Riesgo

4.1. Las operaciones de inversión típicas del CR: compra y financiación de empresas no cotizadas en un mercado financiero no organizado

- 4.1.1 Las operaciones corporativas: aspectos generales y estratégicos *(Profesor Rodrigo Recondo)*
- 4.1.2 Fusiones y adquisiciones de empresas (M&A) y CR. Aspectos económicos y empresariales. *(Profesor Juan Vega de Seoane)*
- 4.1.3 Tipología general de las operaciones en el mercado de CR. *(Profesora Ana Alcaine)*.
- 4.1.4 Fases preliminares y desarrollo del proceso de inversión: alcance y contenido de los NDAs, IMs, LOIs, MOUs. *(Profesor Juan Bezares, Profesora Ana Troncoso, Profesora Ana Izquierdo)*
- 4.1.5 El contrato de inversión: estructuras típicas (Newco/SPV) y contenidos básicos. *(Profesor Víctor Chiquero)*.

4.1.6 Los pactos parasociales: contenidos clave en CR. *(Profesor Jose Luis Ortin)*

4.1.7. Riesgos y contingencias: modalidades y contratos de garantía: avales, escrows, holdbacks. *(Profesor José María Balañá, Profesor Eduardo Pérez)*

4.1.8 Manifestaciones y garantías (Reps). Side letters. *(Profesora Ana Alonso)*

4.1.9 Los seguros de manifestaciones y garantías. *(Profesora Ana Alonso)*

4.1.10 Defensa de la competencia y control de concentraciones. *(Profesor Rafael del Castillo)*

4.2. La inversión en empresas cotizadas en un mercado de capitales (Public to Private) (P2P)

4.2.1 Los mercados de capitales: mercados oficiales y Sistemas Multilaterales de Negociación (SMNs). Las colocaciones privadas. *(Profesor Alfonso Martínez-Echevarría, Profesor Rodrigo Recondo)*

4.2.2 Las Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs): las OPAs de exclusión y el CR. El squeeze out. *(Profesor Alfonso Martínez-Echevarría, Profesor Rafael del Castillo)*

4.3. La inversión en situaciones especiales (special situations, distress, default)

4.3.1 Titulización de activos: aspectos generales. Los Fondos de Activos Bancarios (FAB) en particular. *(Profesor Alfonso Martínez-Echevarría, Profesor Juan Luis Pulido)*

4.3.2 Distress debt y Non Performance Loans (NPLs): compraventa de préstamos y carteras de préstamos litigioso. *(Profesor Jose María Gil Robles)*.

4.3.3 Distress companies: operaciones en situaciones concursales o preconcursales, compraventa de ramas de actividad y unidades de negocio. *(Profesor Jose Mº Dutilh)*

4.4. Capital riesgo y el mercado inmobiliario

4.4.1 Los Fondos de inversión de CR inmobiliario (Private Equity Real Estate). *(Profesor Javier Errejon)*

4.4.2 Financiación colectiva y mercado inmobiliario: el crowdfunding inmobiliario. *(Profesor Enrique Moreno)*

MÓDULO 5

La Due Diligence (DD)

5.1. Concepto, racionalidad, tipos y alcance de una DD

- 5.1.1. Due diligence legal mercantil (DDLm). *(Profesor Juan Bezares, Profesora Ana Troncoso, Profesora Ana Izquierdo)*
- 5.1.2. Due diligence legal laboral (DDLl). *(Profesor Juan Alonso)*
- 5.1.3. Due diligence legal fiscal (DDLf). *(Profesor Fernando Muñoz)*
- 5.1.4. Due diligence financiera y contable (DDF). *(Profesor Eduard Saura, Prof. Ignacio Lliso)*
- 5.1.5. Due diligence de negocio (DDN). *(Profesor Eduard Saura, Profesor Ignacio Lliso)*

MÓDULO 6

Las operaciones de desinversión en el mercado de Capital Riesgo

6.1. Ventas directas al mercado

6.1.1 Fusiones y adquisiciones de empresas (M&A) y operaciones de mercado secundario (Secondary Buy Outs) (SBOs). *(Profesor Manuel Deó, Profesor Ori Assa, Profesora M^o Pilar Villanueva)*

6.2. Recompra por accionistas y directivos

6.2.1 Los pactos de recompra (buy backs) y las operaciones con directivos (MBOs, MBIs, BIMBOs). *(Profesor Manuel Deó, Profesor Ori Assa, Profesora M^o Pilar Villanueva)*

6.3. Salidas a Bolsa (Initial Public Offering (IPO)

6.3.1 Las Ofertas Públicas de Venta (OPV) y de Suscripción (OPS). *(Profesor Manuel Deó, Profesor Ori Assa, Profesora M^o Pilar Villanueva)*

6.4. Dual track

6.4.1 Estrategias duales para la desinversión. *(Profesor Manuel Deó, Profesor Ori Assa, Profesora M^o Pilar Villanueva)*

MÓDULO 7

La financiación de las operaciones de Capital Riesgo

7.1. Los LBOs y su problemática

7.1.1. El apalancamiento financiero. Aspectos económico-financieros *(Profesor Carlos Cuervo-Arango)*

7.1.2. Apalancamiento financiero y CR: estructura y problemática de los LBOs. *(Profesor Carlos Cuervo-Arango)*

7.1.3. Las fusiones apalancadas: forward merger y reverse merger. *(Profesor David García-Ochoa)*

7.1.4. Asistencia financiera y los LBOs. *(Profesor David García Ochoa)*

7.2. Los fondos de deuda y la deuda mezzanine, en particular

7.2.1 Caracterización y aplicación en el ámbito del CR *(Profesora Idoia Bengoa, Profesor Jose Manuel Iturriaga)*

7.3. Los contratos de financiación

7.3.1 Aspectos generales y contenidos básicos. *(Profesor Rafael Minguez, Profesor Rodrigo Recondo)*

7.3.2 Financiación mediante bonos high yield. *(Profesor Rafael Minguez)*

MÓDULO 8

Fiscalidad de las operaciones de Capital Riesgo

8.1. Fiscalidad de las Entidades de Capital Riesgo. *(Profesor Luis Guerreiro)*

8.1.1 Tributación de los inversores (ECRs), de sus socios (LPs) y de los gestores de inversión (GPs).

8.2. Fiscalidad de las operaciones de inversión. *(Profesor Luis Guerreiro)*

8.2.1 Adquisición de activos vs. compra de acciones.

8.2.2 Impacto en los vendedores.

8.2.3 Fusiones apalancadas. Limitaciones fiscales. El fondo de comercio.

8.3. Fiscalidad de las operaciones de desinversión. *(Profesor Luis Guerreiro)*

8.3.1 Régimen de las plusvalías.

8.3.2 Doble imposición.

8.3.3 Dividendos y Recaps.

8.4. Fiscalidad del management. *(Profesor Luis Guerreiro)*

8.4.1 Incentivos a la creación de valor.

MÓDULO 9

Finanzas corporativas y Capital Riesgo

9.1. Financiación alternativa de la empresa

9.1.1. Encuadramiento y fuentes: crisis económica (2007), credit crunch, bancarización e impulso de la financiación alternativa *(Profesor Rodrigo Recondo)*.

9.1.2. La crisis Covid-19 (2020), y sus efectos en el mercado financiero *(Profesor Rodrigo Recondo)*

9.1.3. Referencia al CR como fuente de financiación alternativa y a los mercados de capitales: su estímulo en la Unión Europea y en España *(Profesor Rodrigo Recondo y Profesor Alfonso Martínez-Echevarría)*

9.1.4. La financiación colectiva (crowdfunding): Aspectos generales y regulatorios. Perspectiva española y europea. *(Profesor Carlos Cuervo-Arango)*

9.1.5. La Banca en la sombra (shadow banking). *(Profesor Rafael Marimón)*.

9.1.6. Las emisiones de criptomonedas (ICOs, ITOs). *(Profesora Paula de Biase)*

9.1.7. La participación del sector público en la financiación de la empresa privada: aspectos generales y perspectiva española y europea. *(Profesor Jose Moisés Martin Carretero)*

9.2. Valoración de empresas por el CR

9.2.1 Análisis económico-financiero de la empresa. Conceptos y elementos clave de la información económico-financiera para la valoración. *(Profesor Juan Carlos Gruber)*

9.2.2 Valoración de empresas: aspectos generales e introductorios. *(Profesor Alfonso Rojo)*

9.2.3 El descuento de flujos de caja. *(Profesor Alfonso Rojo)*

9.2.4 La utilización de múltiplos comparables. *(Profesor Raul Lopez Moro)*

9.2.5 Ajustes de valoración: primas y descuentos en la valoración de empresas *(Profesor Rodrigo Recondo)*

9.3 - La valoración de Start-ups y de Empresas de Base Tecnológica (EBTs):

9.3.1 Aspectos clave y métricas esenciales *(Profesor Luis A. Ruano)*

9.3.2 Nuevas metodologías de valoración en base a métricas. *(Profesor Bruno Dureux)*

9.3.3 Dilución de la inversión en la valoración de startups *(Profesor Fernando Moroy)*

MÓDULO 10

Startups, Capital Riesgo y emprendimiento

10.1 Ecosistema de emprendimiento innovador. *(Profesor Totti Könnölä, Profesor Juan Carlos López)*

10.1.1 Concepto y dimensiones.

10.1.2 Políticas para el emprendimiento: europeas e iberoamericanas.

10.2 Principios y estrategias de innovación. *(Profesor Totti Könnölä, Profesor Juan Carlos López)*

10.2.1 Definiciones y modelos de innovación.

10.2.2 La gestión del cambio tecnológico.

10.3 Herramientas para la innovación. *(Profesor Totti Könnölä, Profesor Juan Carlos López)*

10.3.1 Planificación estratégica para la innovación y el emprendimiento.

10.3.2 Modelos de negocio y metodologías: Business Model Canvas, Design Thinking y Value Proposition Design Canvas, Lean startup.

10.4 Nuevas empresas de alto crecimiento. *(Profesor Totti Könnölä, Profesor Juan Carlos López)*

10.4.1 Gestión de empresas de alto crecimiento.

10.4.2 Plataformas digitales: creación y captura de valor.

10.4.3 Comunicación y relaciones con los inversores

10.5- Financiación del emprendimiento y la innovación *(Profesor Luis Alberto Ruano)*

10.5.1 Emprendedor, Startup y Venture Capital

10.5.2 Proceso de financiación de un startup: del garaje al parque

10.5.3 Relación del Venture Capital con la startup y creación de valor (Smart Money)

PROFESOR	FILIACIÓN	PROFESOR	FILIACIÓN	PROFESOR	FILIACIÓN
Ana Alcaine	Profesora Asociada de Emprendimiento en Instituto de Empresa (IE). CEO Abbie Ventures	David Garcia-Ochoa	Socio (M&A, Banking and Finance, Securitisations) Uria Menendez Abogados	Fernando Moroy	Presidente Chapter Madrid Keiretsu B.A. Profesor asociado Universidad Carlos III
Juan Alonso	Asociado Senior (Derecho Laboral). Dentons Abogados	Juan Carlos Gruber	Senior Manager (Financial Advisory Services) BDO España	Jose Luis Ortin	Socio (Fusiones y Adquisiciones, Derecho financiero y del Mercado de Valores). Garrigues Abogados
Ana Alonso	Asociada Senior(M&A, Private Equity, Corporate, Gobierno corporativo) Pérez-Llorca Abogados	José María Gil Robles	Socio, DLA Piper Abogados	Daniel Pascual	Socio. NAZCA Capital SGEIC
Ori Assa	Associate (Corporate, M&A, Private Equity) Latham & Watkins	Luis Guerreiro	Socio (Fiscal). Guerreiro y Asociados	Eduardo Perez	Senior Associate (Corporate M&A, Private Equity). Hogan Lovells Abogados
José María Balañá	Socio (Corporate,M&A,Private Equity) Hogan Lovells. Abogados	Ramon Hernández	Socio Director de Legal Field Consultores y Abogados Director Legal de Corporance Asesores de Voto.	Alex Plana	Abogado Senior AGM Abogados
Idoia Bengoa	Directora General. Talde Private Equity).	Jose Manuel Iturriaga	Director Fondo de Deuda. Talde Private Equity	Rodrigo Recondo	Presidente del Instituto de Capital Riesgo
Juan Bezares	Socio (Derecho Mercantil, M&A, Private Equity) Tribeca Abogados Profesor (Corporate, M&A). ISDE Business School	Ignacio Lliso	Socio Internacional Accuracy Asesores	Isabel Rodriguez	Socia (International Funds Department). King & Wood Mallesons Abogados
Paula de Biase	Responsable de la Práctica de Servicios Financieros Pérez-Llorca Abogados	Juan Carlos Lopez Lopez	Catedrático (Director de la Catedra Indra). Director del Grupo ARCO (Arquitectura y Redes Computacionales). Universidad de Castilla la Mancha	Alfonso Rojo	Catedratico (Economia Financiera y Contabilidad). Universidad de Almeria
Rafael del Castillo	Profesor y Coordinador de la Cátedra de Derecho de los Mercados Financieros. Universidad CEU San Pablo	Raul Lopez Moro	Socio (Financial Advisory). BDO España	Luis Alberto Ruano	Director General de Desarrollo de Inversiones Riojanas (RICARI)
Carlos Cuervo-Arango	Profesor (Economia). Universidad Antonio Nebrija	Juan Lopez de Novales	Socio. NAZCA Capital, SGEIC	Eduard Saura	Managing Partner (España y Latinoamerica). Accuracy Asesores
Victor Chiquero	Socio (M&A, Capital Riesgo, Financiero, Mercantil y Societario) Garrigues. Abogados	Rafael Marimon	Catedrático (Derecho Mercantil). Universidad de Valencia	Julio Veloso	Socio Área Mercantil (M&A & Fondos Privados). Broseta Abogados.
Manuel Deó	Socio (Corporate, Private Equity, M&A, Restructuring) Latham & Watkins Abogados.	Alfonso Martinez-Echevarria	Catedrático (Derecho Mercantil), Director Cátedra de Derecho Mercados Financieros). Universidad CEU San Pablo	Juan Vega de Seoane	Director Area M&A. BDO España
Bruno Dureux	CEO. Innoventures Capital	Jose Moises Martin Carretero	Director General de Red2Red Consultores. Profesor (Relaciones Económicas Internacionales). Universidad Camilo Jose Cela	Mª Pilar Villanueva	Associate (Corporate, M&A, Restructuring). Latham&Watkins Abogados
Jose Mª Dutilh	Socio Director Le Quid Abogados Profesor (Corporate, M&A). ISDE Business School	Rafael Minguez	Socio (Director del Grupo Financiero). Cuatrecasas Abogados	Totti Könnölä	Managing Director. Insight Foresight Institute (IFI)
Javier Errejon	Director General Von der Heyden Group Profesor (Finanzas) ICADE y Universidad Carlos III	Enrique Moreno Serrano	Profesor (Derecho Mercantil), Universidad Rey Juan Carlos. Secretario General Asociación Española de Crowdfunding		