



Introduction au capital de risque pour start-up

Durant ton parcours d'entrepreneur de start-up nouvellement constituée, il arrivera sans doute un moment où tu auras épuisé ton apport personnel d'argent, l'argent provenant du *love money*, tes prêts ainsi que les aides et les incitatifs des gouvernements ayant contribué au lancement de ta start-up.

Évidemment, les institutions financières et les prêteurs traditionnels ne financent pas les start-up avec des prêts et de la dette, car cette structure d'entreprise représente des risques que leurs modèles d'affaires ne supportent pas.

À moins que ton innovation profite d'un engouement exceptionnel auprès des clients et que tu bénéficies d'une véritable explosion de tes ventes à court terme, **tu auras besoin de capital de risque pour financer ta start-up, la principale option restante.**

Qu'est-ce que le capital de risque pour une start-up ?

Le capital de risque est une forme d'investissement servant à financer les start-up présentant un très fort potentiel de croissance. En échange de son argent, l'investisseur en

Réussir son premier financement

capital de risque acquiert une participation dans l'équité de la start-up, il obtient de nouvelles actions et devient actionnaire de l'entreprise.

Pour l'investisseur en capital de risque, c'est un placement très risqué, comme le sous-entend le terme lui-même, car l'investisseur pourrait perdre son argent si la start-up devait se retirer des affaires en raison d'un échec.

Investisseur - Plus de risques signifie plus de rendement potentiel

Ce type de placement très risqué pour l'investisseur représente cependant un potentiel de gain particulièrement élevé, du moins si la start-up exécute avec succès son plan et arrive à conquérir, voire à dominer des marchés, et ce, même si elle demeure dans une situation déficitaire durant des années.

Je le répète, les investisseurs en capital de risque ont généralement des objectifs de rendement minimaux de l'ordre de 10 fois et plus l'investissement initial sur un horizon de 5 ans.

Pour une start-up avec un potentiel d'innovation disruptif, c'est tout à fait possible d'atteindre un tel rendement. D'ailleurs, au Québec, il y a à peu près à tous les mois des annonces d'acquisition ou de fusion de start-up québécoises par de grandes entreprises aux poches profondes. Ainsi, la valeur des start-up est soudainement multipliée, au plus grand bénéfice de tous les actionnaires. Dans de rares cas, des entreprises québécoises à croissance rapide annoncent leur arrivée en bourse, comme on l'a vu en 2019 avec **Lightspeed**, puis avec **Nuvei** et **GURU** en 2020.

C'est généralement dans ces situations de fusion et d'acquisition ou d'arrivée en bourse que l'investisseur en capital de risque retirera une partie de ses billes et encaissera son profit par rapport à son investissement initial.

Investisseurs en capital de risque

Cette section présente un aperçu des différents types d'investisseurs en capital de risque présents au Québec. La section présente certains rouages afin que tu puisses augmenter tes connaissances au sujet des investisseurs en capital de risque.

En complément, le **chapitre 8, Écosystème du financement en capital de risque au Québec**, présente pour sa part un répertoire des principaux acteurs en capital de risque présents au Québec dans le financement des start-up.

À des fins pédagogiques, j'ai regroupé la description des principaux investisseurs en capital de risque présents au Québec œuvrant dans le financement des start-up dans les quatre grandes catégories suivantes :

- **Fonds d'investissement privés ;**
- **Investisseurs institutionnels ;**
- **Fonds d'investissement corporatifs ;**
- **Anges investisseurs et investisseurs individuels.**

Ce livre ne traite volontairement pas des milliers de Fonds d'investissement privés, des investisseurs institutionnels et des regroupements d'anges investisseurs à l'extérieur du Québec.

