

MARCHÉS

Louis Vachon, directeur invité

La montée en puissance des fonds privés



PHOTO MARTIN CHAMBERLAND, ARCHIVES LA PRESSE

Plusgrade, entreprise fondée par Ken Harris, a été rachetée pour 1 milliard par le fonds privé new-yorkais General Atlantic.

Les turbulences pandémiques de 2021 n'empêchaient pas Ken Harris d'imaginer la croissance de Plusgrade. Le fondateur et président-directeur général de cette jeune pousse montréalaise avait cependant

besoin d'un partenaire pour faire un pas en avant. C'est à ce moment que Novacap est arrivée dans le portrait.

Mis à jour le 19 octobre



JULIEN ARSENAULT
La Presse



[Consultez les articles de la section Affaires dirigée par Louis Vachon](#)

En devenant actionnaire de la jeune pousse montréalaise en 2021, Novacap allait notamment aider ce spécialiste des solutions de revenus auxiliaires pour l'industrie du voyage à faire ce qu'il n'avait jamais encore fait : une acquisition d'envergure – Points.com, pour 495 millions, une bouchée annoncée en 2022.

« Nous n'avions jamais réalisé une telle transaction avant l'implication de Novacap, se rappelle M. Harris, en entrevue avec *La Presse*. Je dirais que l'effet le plus transformateur de ce partenariat a été de renforcer notre capacité à faire des acquisitions. »

Il y a trois ans, Novacap prenait le relais d'un autre fonds privé, TA Associates, qui avait décidé que le temps était venu de tourner la page chez Plusgrade.

Les firmes d'investissement privées se sont multipliées au cours des dernières décennies. Dans un créneau en plein essor, elles se sont retrouvées de plus en plus engagées dans des transactions impliquant des entreprises. Cette tendance comporte de bons et de moins bons côtés.

Quelque 625 transactions impliquant ces fonds et des entités présentes dans le créneau du placement privé – comme la Caisse de dépôt et placement du Québec, le Fonds de solidarité FTQ et Desjardins Capital – ont été recensées au pays, selon le plus récent rapport de l'Association canadienne du capital de risque et d'investissement.

Près de 10 milliards ont été déployés dans le cadre de ces opérations. Le Québec a été le théâtre de 344 transactions, selon le rapport. C'est la province où il y a eu le plus d'activité, d'après l'association.

Plus que de l'argent

Ces firmes privées ne constituent pas uniquement une option de financement.

Novacap, par exemple, avait mis 185 millions sur la table en 2021 pour devenir actionnaire de Plusgrade, selon le *Globe and Mail*. Mais son apport à la croissance de la jeune pousse a été bien au-delà de l'aspect financier.



PHOTO MARTIN CHAMBERLAND, ARCHIVES LA PRESSE

Ken Harris, fondateur et chef de la direction de Plusgrade

« Non seulement ils ont amené des cibles [d'acquisition] intéressantes, mais également l'expertise pour faire des vérifications au préalable rigoureuses et la stratégie pour intégrer une compagnie une fois qu'elle est acquise. C'était tout nouveau pour nous. »

— Ken Harris, fondateur et chef de la direction de Plusgrade

Il y a une « panoplie de raisons » qui peuvent inciter une entreprise à ouvrir son actionnariat à un fonds privé. Lorsque des entrepreneurs frappent à la porte de Novacap,

la question financière est souvent secondaire, souligne son président et chef de la direction, Pascal Tremblay.

Cette situation peut varier d'une firme à l'autre. Dans le cas de son organisation, M. Tremblay rappelle qu'elle « fait affaire avec des compagnies qui font de l'argent ».



PHOTO MARTIN CHAMBERLAND, ARCHIVES LA PRESSE

Pascal Tremblay, président et chef de la direction de Novacap

« Quand elles viennent nous voir, c'est parce qu'elles ont besoin d'aide. Ça peut être parce qu'elles veulent acheter un concurrent. Ça peut être pour racheter un actionnaire existant ou pour des besoins opérationnels à l'interne. On professionnalise des entreprises dans lesquelles nous investissons avec nos partenaires. »

— Pascal Tremblay, président et chef de la direction de Novacap

Pas longtemps

Ces investisseurs finissent cependant par quitter le navire – généralement dans un horizon d'environ cinq ans. Dans le cas de Novacap, sa sortie chez Plusgrade avait été annoncée en mars dernier, lorsque General Atlantic a pris le contrôle de la jeune pousse montréalaise. Ce chapitre aura duré moins de trois ans.

Selon le *Globe and Mail*, ce fonds new-yorkais aurait payé plus de 1 milliard pour racheter Plusgrade ainsi qu'une partie des actions de la Caisse de dépôt et placement du Québec, qui restait néanmoins à bord.

Ces scénarios sont inévitables, reconnaît M. Harris, qui relate un moment marquant d'un évènement organisé par l'un de ses premiers partenaires privés.

« L'un des partenaires de la firme monte sur scène pour prononcer un discours et dit : "C'est génial de tous vous voir ici, nous allons tous nous divorcer un de ces quatre, j'espère que ça sera en bons termes", raconte l'entrepreneur. Tout le monde était un peu sous le choc dans la salle, mais c'était vrai. »

Ce va-et-vient des fonds privés dans l'actionnariat d'entreprises provoque aussi des changements de contrôle. Dans le cas de Plusgrade, l'entreprise a connu une forte croissance ces dernières années et son siège social se trouve toujours à Montréal, mais son actionnaire principal est américain. La sortie de Novacap a réduit la présence québécoise au sein du groupe de propriétaires.

L'abondance de capital privé émanant des firmes est aussi à l'origine d'un désintérêt des entrepreneurs envers les marchés boursiers, d'après une étude publiée en juillet dernier par l'Institut sur la gouvernance d'organisations publiques et privées.

En 2023, il n'y avait eu qu'un premier appel public à l'épargne à la Bourse de Toronto (TSX) – Lithium Royalty Corp. –, selon le document. Depuis le début de l'année, on n'en recense aucun sur Bay Street.

PLUSGRADE EN BREF

- Année de fondation : 2009
- Fondateur et chef de la direction : Ken Harris
- Spécialité : programme de bonification des services et programmes de fidélisation, surtout dans le créneau des voyages

- Siège social : Montréal
- Bureaux : Toronto, New York, San Francisco, Londres, Dubaï, Tel-Aviv et Singapour
- Effectif : plus de 700 employés

LE MOT DE LOUIS VACHON, DIRECTEUR INVITÉ

Il y a un lien à faire avec le nombre d'entreprises qui choisissent d'aller en Bourse. Les firmes privées d'investissement jouent un rôle très important dans l'économie mondiale. Je souhaitais apporter un éclairage un peu plus précis sur leur impact régional et local, ici au Québec, à savoir l'incidence des capitaux privés sur l'économie québécoise.

 [Lisez l'article « Plaidoyer pour l'indépendance financière »](#)