

# Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

*« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

Mesdames et Messieurs, bonjour.

J'aimerais vous parler aujourd'hui des actifs connus en anglais sous le nom « *d'Intangibles Assets* ». On me dit que la traduction française est un actif « incorporel » mais comme cela n'a pas beaucoup de résonance, je vais plutôt utiliser le terme « actifs intellectuels ».

Quand je ferai référence à des investissements dans des actifs intellectuel, je ferai référence à des investissements.

- Non seulement dans la Recherche et le Développement ou dans des marques de commerce,
- mais dans la mise en place de nouvelles plateformes technologiques, la connaissance de nouveaux marchés, la ré-ingénierie de processus, la formation, etc.

# Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

*« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

Mon message aujourd'hui est fort simple :

**Premièrement** : nos entreprises doivent augmenter leurs investissements en actifs intellectuels parce que leur croissance, et ultimement leur succès, en dépendent.

**Deuxièmement** : les institutions financières devront être plus innovatrices, surtout pour les PME, afin de leur permettre d'avoir accès aux capitaux nécessaires pour faire ces investissements.

Mais avant de commencer mon argumentation, j'aimerais vous décrire BDC, pour que vous saisissiez bien notre rôle, et aussi notre intérêt face à cet enjeu :

- Société d'État qui œuvre en tant que banque de développement
- Rôle : soutenir l'entrepreneuriat et favoriser la création et la croissance des PME
  - Rôle complémentaire pour combler les lacunes du marché
  - Quatre activités : Prêts, consultation, financement subordonné, capital de risque
  - Prêts : 27 000 clients, 92 succursales, 10 milliards
  - 2 000 mandats de consultation par an

## Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

### *« Miser sur les actifs intellectuels pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

- Engagements en capital de risque de 700 millions de dollars dans des entreprises toutes reliées aux secteurs de la technologie

Toutes nos activités impliquent donc que nous portions, que ce soit pour un prêt ou un investissement, un jugement sur la qualité des actifs intellectuels des entreprises avec lesquelles nous transigeons.

Il y a, selon moi, trois raisons pour lesquelles l'investissement en actifs intellectuels est important :

#### **1. La première est à cause de la mondialisation grandissante.**

D'après une nouvelle étude de la Banque mondiale<sup>1</sup>, la prochaine vague de mondialisation devrait comporter trois caractéristiques importantes :

- 1) le poids économique grandissant des pays en voie de développement comme la Chine, l'Inde et le Brésil

---

<sup>1</sup> *Global Economic Prospects: Managing the Next Wave of Globalisation* (« Perspectives économiques mondiales : gestion de la prochaine vague de mondialisation »), Banque mondiale (2007).

## Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

*« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

- 2) les hausses de productivité importantes grâce à l'amélioration des chaînes d'approvisionnement mondiales (y compris dans le secteur des services)
  
- 3) l'accélération de la diffusion de la technologie à cause :
  - de la chute des coûts
  - du meilleur accès aux télécommunications et à l'Internet

Ce qui va amener :

- Une pression concurrentielle accrue
- Le fait que de plus en plus de produits vont devenir des commodités
- Le fait que de plus en plus de **compétences** vont devenir des commodités

En fait, la mondialisation continuera d'orienter les entreprises canadiennes vers une économie axée de plus en plus sur le savoir et l'innovation. Elle obligera les entreprises, y compris les PME, à progresser le long de la chaîne de valeur, donc à investir dans le savoir et à innover.

## Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

*« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

Nous avons parrainé, avec d'autres institutions financières, une étude de SECOR TAK-TIK pour analyser l'impact de la Chine sur les divers secteurs industriels du Québec au cours des prochaines années. Tous les secteurs de l'économie seront touchés d'ici une dizaine d'années. Même nos industries fondées sur le savoir comme la Recherche et le Développement seront frappées.

Partout sur la planète, y compris dans les pays émergents comme l'Inde et la Chine, des centaines de milliers de scientifiques et d'ingénieurs graduent chaque année. On peut donc prévoir, sans trop se tromper, que la concurrence va augmenter dans tous les secteurs, même dans ceux reliés au savoir.

- 2. The second reason why our companies will have to change their ways of doing things is simply the very weak productivity in Canada, particularly when compared to our U.S. counterparts.**

We know that our productivity is substantially lower than that of the U.S. and that the increasing productivity gap, particularly since 2000, cannot be explained only because of higher quality equipment or critical mass, because companies of equal size are more productive in the U.S. than in Canada.

## Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

*« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

My belief is that the under investment in intangibles in Canada is a serious part of the problem. Statistics in this regard are, I believe, very clear.

For the 2000 – 2004 period, productivity gains in the U.S. were at an annual rate of 3.8% while ours was at 0.9 of 1%.

A recent OECD study on the contribution of intangibles to the economic growth of the U.S. shows that intangibles represent more than 10% of the GNP in the U.S.

What is particularly striking is the fact that these intangible assets contributed as much to the growth of labor productivity as the actual fixed assets.

So not only, have we not made sufficient investments in machinery and equipment over the course of time, but we have not put in the required investments in intellectual assets which are equally as important.

And we have to recognize the fact that in some countries, amongst them Finland and the U.S., investments in intangible assets are now indeed equally important in size as investments in fixed assets.

## Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

*« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

- 3. The third reason why investing in intangible assets is important is that we can prove statistically that investment in intangible assets have an important bearing on the growth rate of the businesses.**

Statistics Canada has recently completed a study, which clearly demonstrates that:

- bankruptcies are correlated to serious short-comings in basic management or financing knowledge, but
- it is the more specialized competencies, those related to technology and innovation, that truly differentiate those that will grow faster.

This is a very important concept, your survival depends on a set of basic competencies, but your success is dependent on a set of competencies directly related to intellectual or intangible assets!

And so, if globalization is forcing us to go up the value chain, if our U.S. competitors keep increasing the productivity gap by investing more than we do in those intangible assets and, if statistics show that the success of an organization is directly related to a set of competencies related to intangible assets, then I have to believe, ladies and gentlemen, that the message is clear :

## Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

*« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

Let's simply put more efforts developing these intangible assets, and let's have the courage to invest in those intangible assets.

Mais qu'est-ce que cela signifie pour nos entrepreneurs et nos dirigeants?

D'abord, de mettre les efforts nécessaires pour accéder à leur réservoir de savoir corporatif—il y a beaucoup d'information dans une entreprise qui se perd; de là d'ailleurs, l'importance d'institutionnaliser la connaissance.

Il faut aller plus loin : en plus d'un plan stratégique, d'un plan marketing, ou d'un plan de dépenses en immobilisations, il faut que les entreprises se dotent d'un plan de développement du savoir-faire.

Et il faut avoir le courage d'augmenter nos investissements dans :

- la ré-ingénierie des processus et la refonte de la plateforme technologique pour devenir plus productifs;
- la recherche et le développement pour développer de nouveaux produits et augmenter sa part de marché;
- la formation, tant technique que managériale
- le développement d'un réseau de contacts au niveau national et international;
- le développement d'une culture de « best practices »;

## Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

*« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

- le développement des capacités de gestion au point où on est confiant d'être capable d'exécuter un plan d'affaires ambitieux
- Le développement d'une culture de gagnant où rien n'est impossible

Oui, la liste est longue (et elle pourrait être plus longue). Pourtant certains appliquent ces principes et réussissent!

Une petite entreprise de l'Île du Prince-Édouard dans le domaine de la pomme de terre (commodité!)

- a réussi à différencier son produit par de la valeur ajoutée,
- a installé des robots optiques pour faire le tri des pommes de terre,
- a percé la chaîne d'approvisionnement de la Côte Est américaine et réussit très bien dans un marché très difficile (dans une commodité comme la pomme de terre à partir de l'Île du Prince-Édouard)

Il y en a beaucoup de ces entreprises innovatrices mais il n'y en a pas assez.

La vie a été trop facile pour plusieurs, en partie à cause de la faiblesse du dollar. La dernière récession remonte à 16 ans; l'économie canadienne tire son épingle du jeu beaucoup à cause de ses ressources naturelles. En fait, l'abondance de nos ressources naturelles est peut-être un obstacle à innover!

## Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

*« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

Je pourrais dire à la blague que nous sommes devenus très compétents à creuser le sol, mais moins compétents à se creuser les méninges!

Il est grand temps de mettre les bouchées doubles, surtout en investissements dans nos actifs intellectuels.

Mais le problème des actifs intellectuels, c'est qu'ils sont difficiles à identifier, à évaluer, et dans certains cas, difficiles à financer, surtout pour les PME.

Les entreprises, selon nos conventions comptables, doivent classer un bon nombre de ces investissements dans les dépenses, et non dans les actifs au bilan; par exemple, l'effort d'améliorer ses processus d'affaires est habituellement une dépense.

En fait, nos normes comptables actuelles, malgré leur complexité croissante, ont beaucoup de difficulté à saisir la valeur réelle des actifs intellectuels. La profession comptable ne nous a pas beaucoup aidés à ce niveau-là.

C'est très difficile pour les actionnaires de comprendre la juste valeur d'une entreprise...c'est souvent plus le narratif du rapport annuel et du MD & A, qui va le faire, que les chiffres.

## **Le Cercle canadien / The Canadian Club**

**Le 5 février 2007**

***« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »***

---

Et, à titre d'institutions financières, collectivement, nous devons nous efforcer d'accorder une juste valeur à ces efforts d'investissement et mieux comprendre l'intangible de l'entreprise.

Par exemple, il faut faire une grande différence entre une entreprise qui connaît des problèmes de rentabilité en raison de son inefficacité, et une autre dont les problèmes de rentabilité s'expliquent par des dépenses en modernisation d'une plateforme technologique, ou en développement de nouveaux marchés étrangers, ou en développement de produits uniques sur le marché, etc.

C'est un défi intéressant pour les institutions financières que tout ce changement vers de plus en plus d'investissements en actifs intellectuels.

Quand une entreprise a des actifs comme une bâtisse ou de l'équipement à donner en garantie, c'est facile. On connaît la valeur de réalisation. Quand une entreprise fait des investissements dans des actifs intellectuels, cela devient beaucoup plus difficile.

Ce sont de vrais actifs, c'est seulement qu'ils ne sont pas reconnus au bilan et que les valeurs de réalisation sont plus difficiles à identifier!!

## Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

*« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

Je pense à une entreprise qui ne parvenait pas à financer sa croissance parce que ses états de résultats n'étaient pas satisfaisants. Le propriétaire a choisi de vendre son entreprise. Surprise! Cette entreprise, qui semblait en apparence connaître des difficultés, est allée chercher un excellent prix de vente, basé uniquement sur la valeur de sa marque et de son réseau de distribution. C'est donc que cela valait quelque chose! Mais c'était difficile à identifier!

Il faudra apprendre à faire la différence entre un actif intellectuel qui a une valeur maintenant (e.g. comme un réseau de distribution bien établi) et un actif intellectuel qui sert à construire le futur (e.g. un programme de formation).

Dans les deux cas, cela mérite d'être financé, mais la forme de financement devra sans doute être différente.

Les institutions financières sont toutes interpellées par ce défi et nous nous devons d'innover pour faire face à ces réalités changeantes du marché.

Et c'est probablement d'autant plus vrai pour nous, BDC, qui avons un rôle complémentaire à jouer auprès des PME pour les aider à se développer.

## Le Cercle canadien / The Canadian Club

Le 5 février 2007

*« Miser sur les actifs intellectuels  
pour assurer la croissance de votre entreprise »*

---

Je ne veux pas dépasser le temps qui m'est alloué et je vais donc conclure.

- La réalité de la mondialisation;
- la productivité supérieure de nos partenaires américains;
- et les études canadiennes et étrangères qui nous montrent l'importance d'investir dans nos actifs intellectuels,

**font en sorte qu'on a pas le choix! Il faut augmenter nos  
investissements en actifs intellectuels**

Cela exigera du courage de la part des dirigeants parce que les résultats ne seront pas immédiats...on ne verra pas les résultats dans les prochains trimestres...

Mais il faudra aussi que ceux qui prêtent ou investissent dans ces mêmes entreprises apprennent à reconnaître de façon tangible, avec des vrais dollars, les efforts consentis en actifs intellectuels.

On a donc chacun notre bout de chemin à faire, dirigeants comme financiers.

Et on ne peut qu'espérer, pour notre plus grand bien individuel et collectif, que nous aurons le courage de poser rapidement les gestes qui s'imposent.

Merci de votre attention.