

Janvier 2004

# Enquête Business Angels 2003



Avec le soutien de



## Sommaire

- 1 Contexte & objectifs de l'étude
- 2 Méthodologie
- 3 Résultats détaillés
- 4 Faits marquants

**France Angels** est l'association française pour la promotion de l'investissement par les business angels et a pour vocation de mettre au point, rassembler, qualifier et rendre accessible toute information concernant les réseaux de business angels et les business angels.

Afin de mieux cerner les comportements et les besoins des business angels, **France Angels** a souhaité mettre en place une enquête, dont la première édition a eu lieu en 2001.

Cette étude a pour but d'interroger les investisseurs privés, via en particulier les réseaux de business angels, dans le but de sensibiliser les investisseurs potentiels et d'apporter ou faire apporter des réponses à leurs attentes.

Les objectifs sont donc multiples :

- ▶ déterminer le profil des investisseurs,
- ▶ d'analyser la structure de leur portefeuille,
- ▶ d'étudier leurs comportements d'investissement,
- ▶ d'identifier leurs motivations et leurs attentes,

A la demande de France Angels, AreYouNet.com a créé un questionnaire accessible via Internet.

Un E-mail a été diffusé par le biais des réseaux d'investisseurs en relation avec France Angels : un clic sur un lien présent dans le courrier électronique a permis aux investisseurs d'accéder et de répondre au questionnaire.

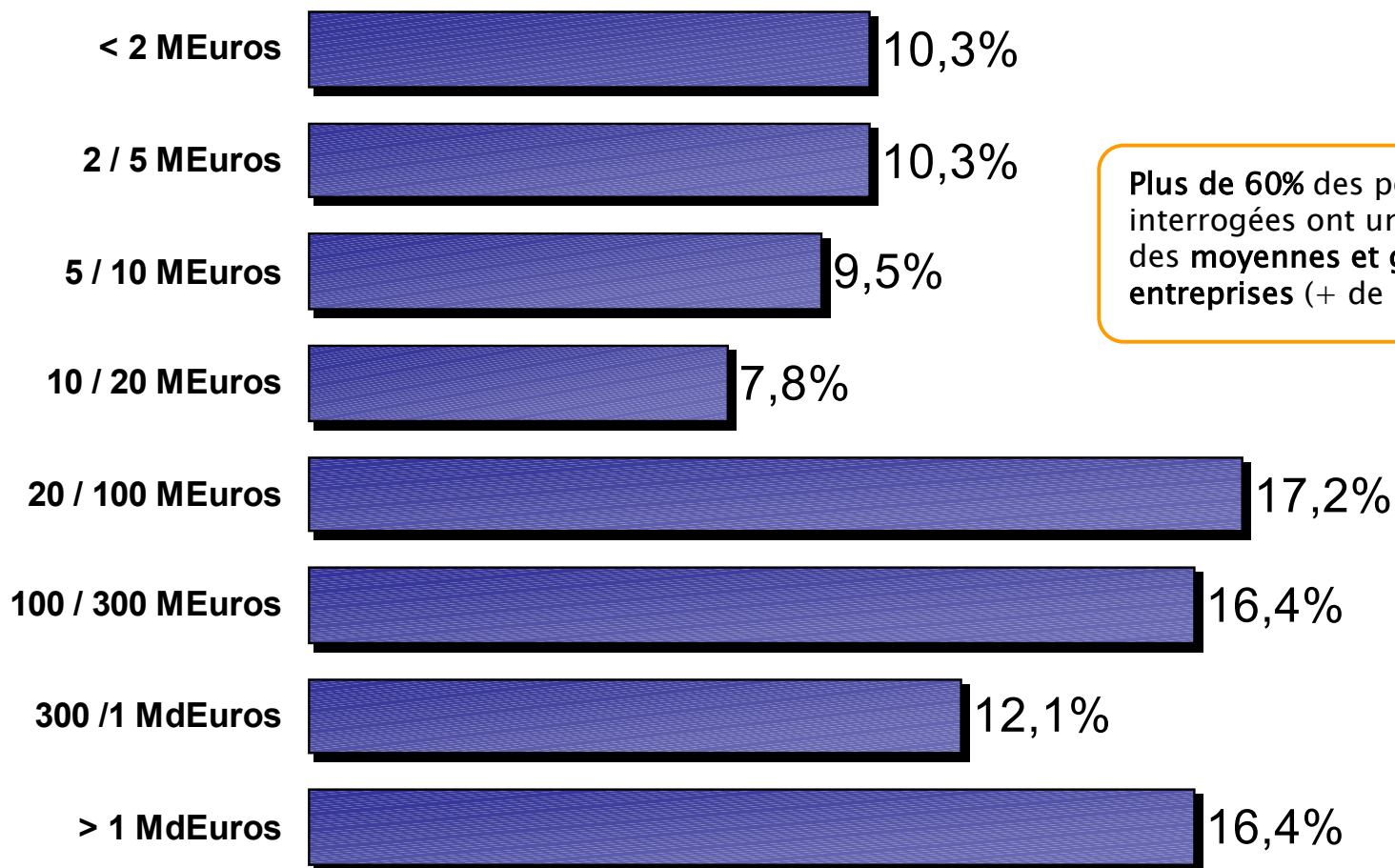
Une version papier a également été proposée. Les questionnaires papiers ont ensuite été saisis sur Internet pour cumuler l'ensemble des résultats.

Cette enquête a été clôturée le lundi 12 janvier 2004 à 13h avec **116 questionnaires** recueillis.

Les résultats de cette étude sont présentés sous forme de graphiques, en pourcentages sur la base de l'ensemble des répondants.

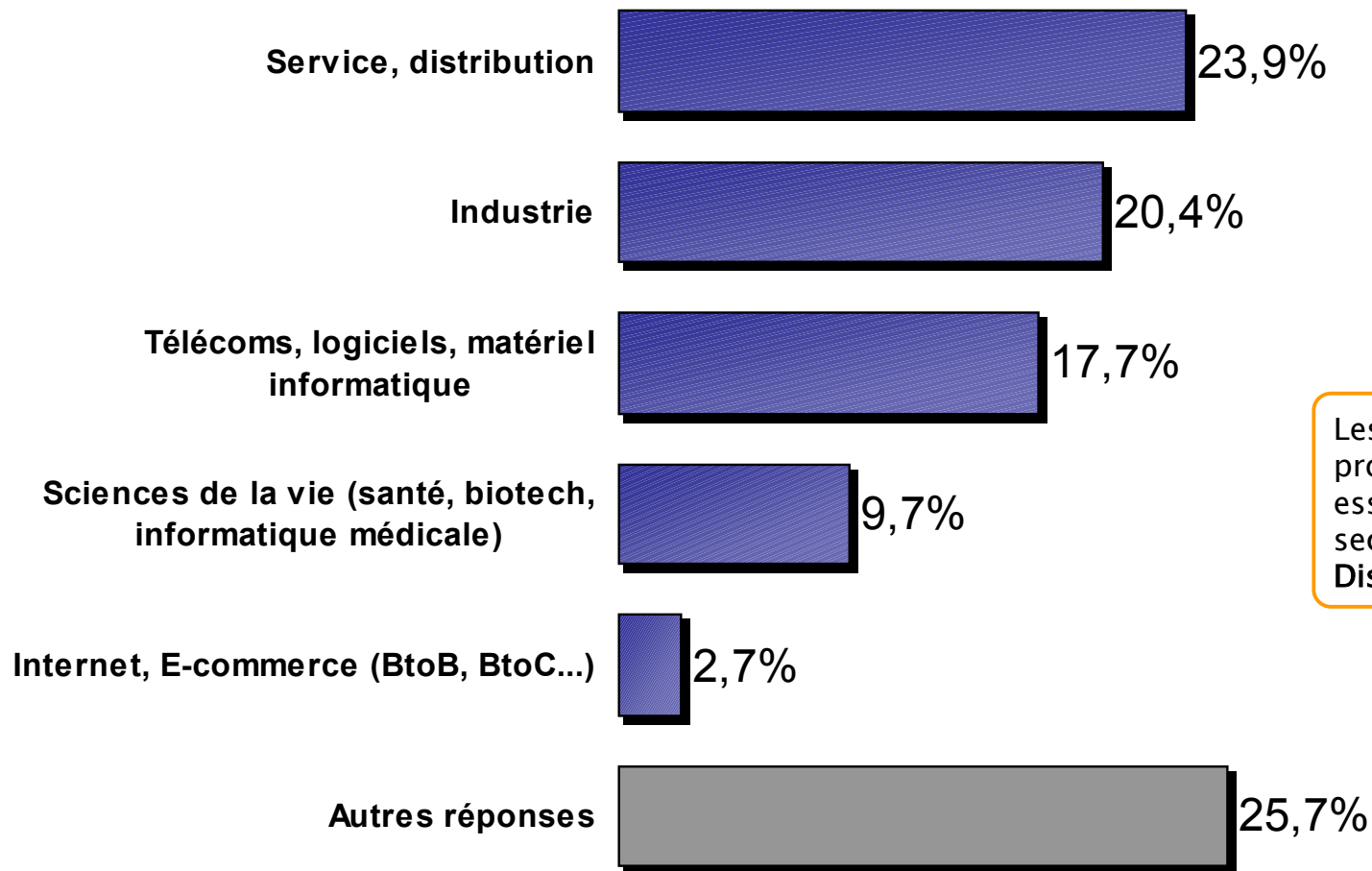
## Structure de l'échantillon...

Q36 – Dans quelle taille (CA) d'entreprise votre expérience principale de dirigeant s'est-elle construite ?



Plus de 60% des personnes interrogées ont une expérience des moyennes et grandes entreprises (+ de 20 MEuros)

Q37 – Secteur d'activité où vous avez fait carrière ?

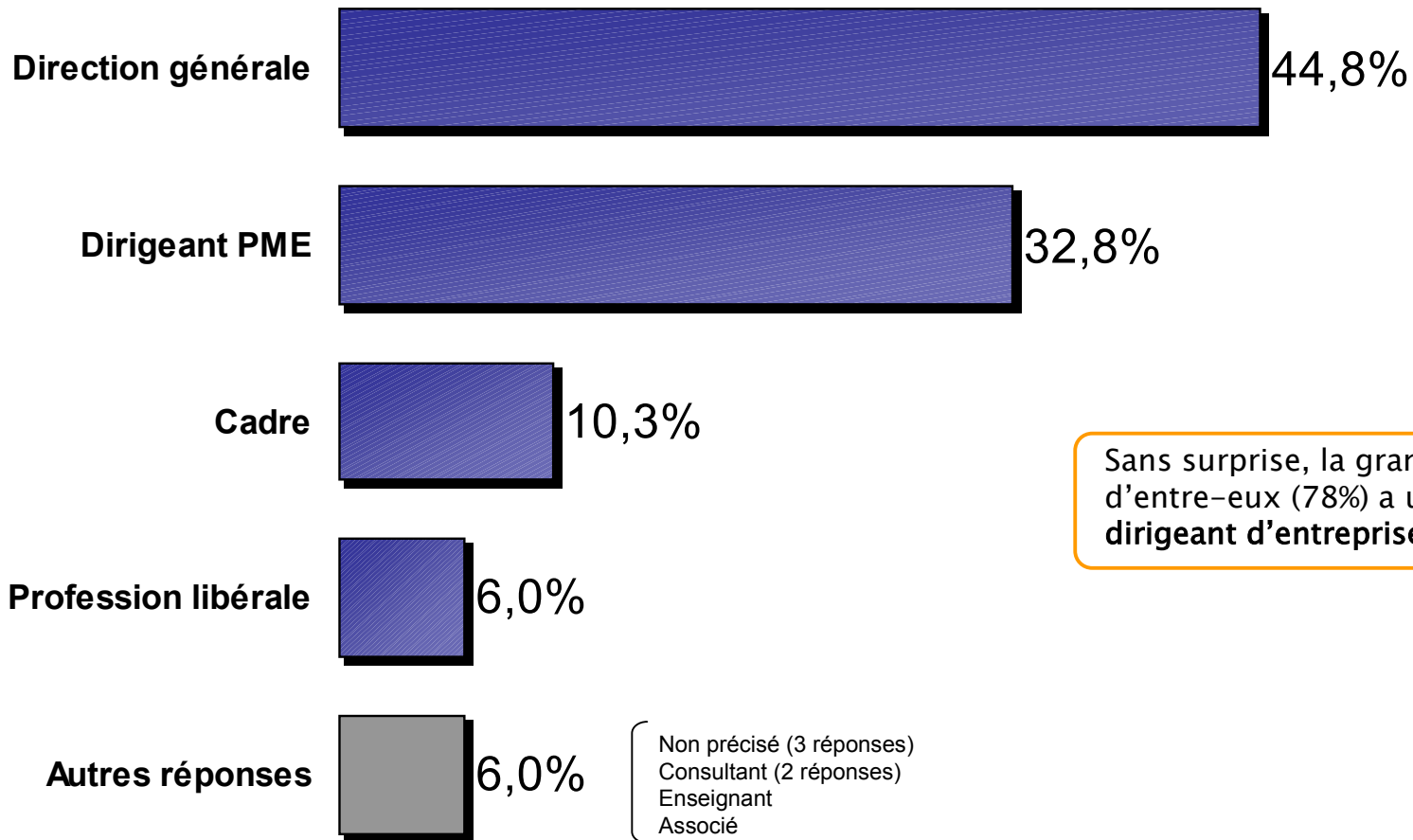


Les personnes interrogées proviennent essentiellement des secteurs **Service et Distribution** ou **Industrie**.

Finances (7 réponses) / Banque (2)  
Conseil (x 6) / Administration /  
Assurances / Audit et conseil /  
Distribution/imprimerie / Éducation  
Enseignement / Immobilier /  
Médias/loisirs / Presse et VPC / S  
conducteur / Structure publique de  
développement économique

Base concernée : Total répondant  
(116 personnes)

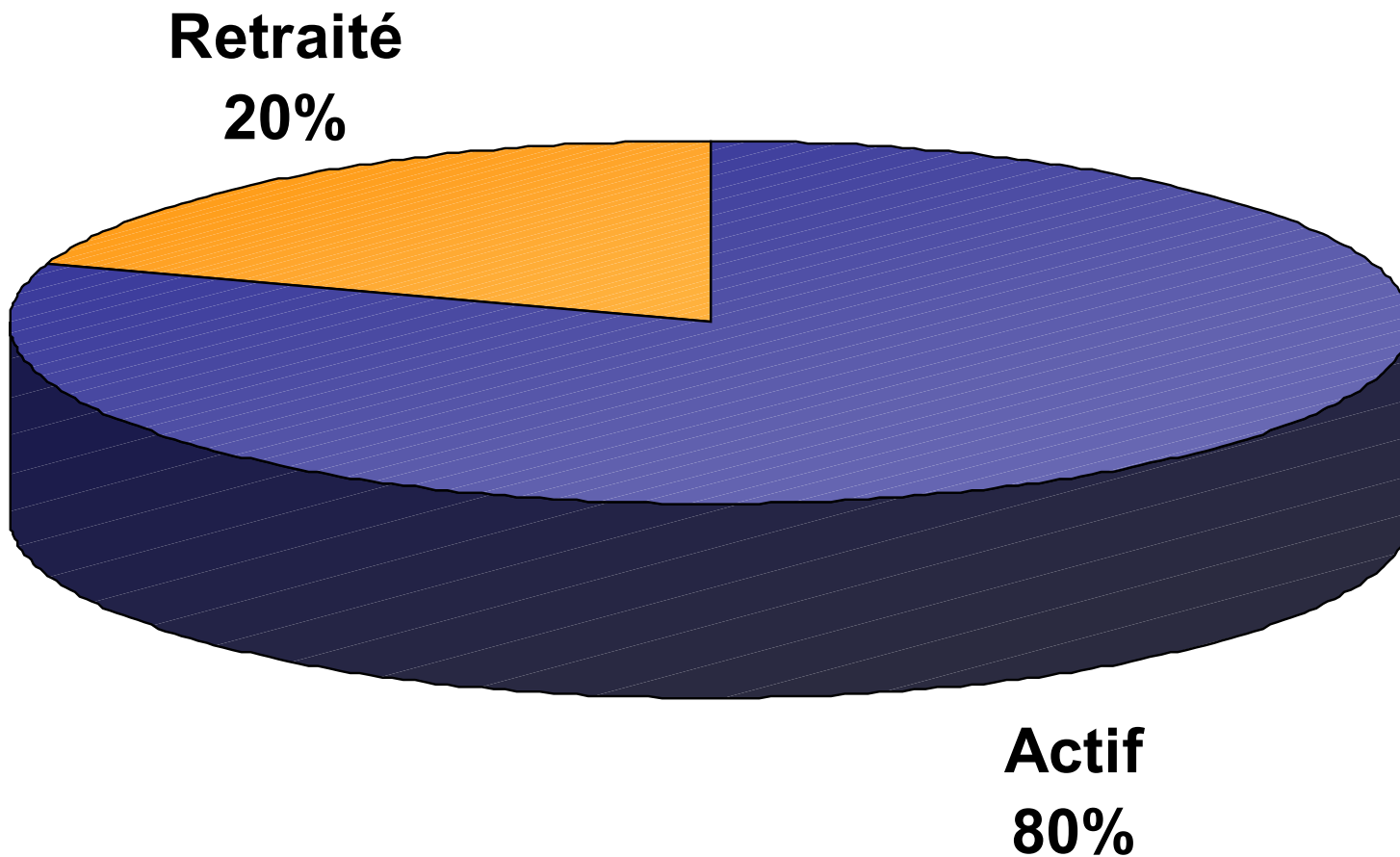
## Q38 – Profil managérial :



Sans surprise, la grande majorité d'entre-eux (78%) a un **profil de dirigeant d'entreprise**.

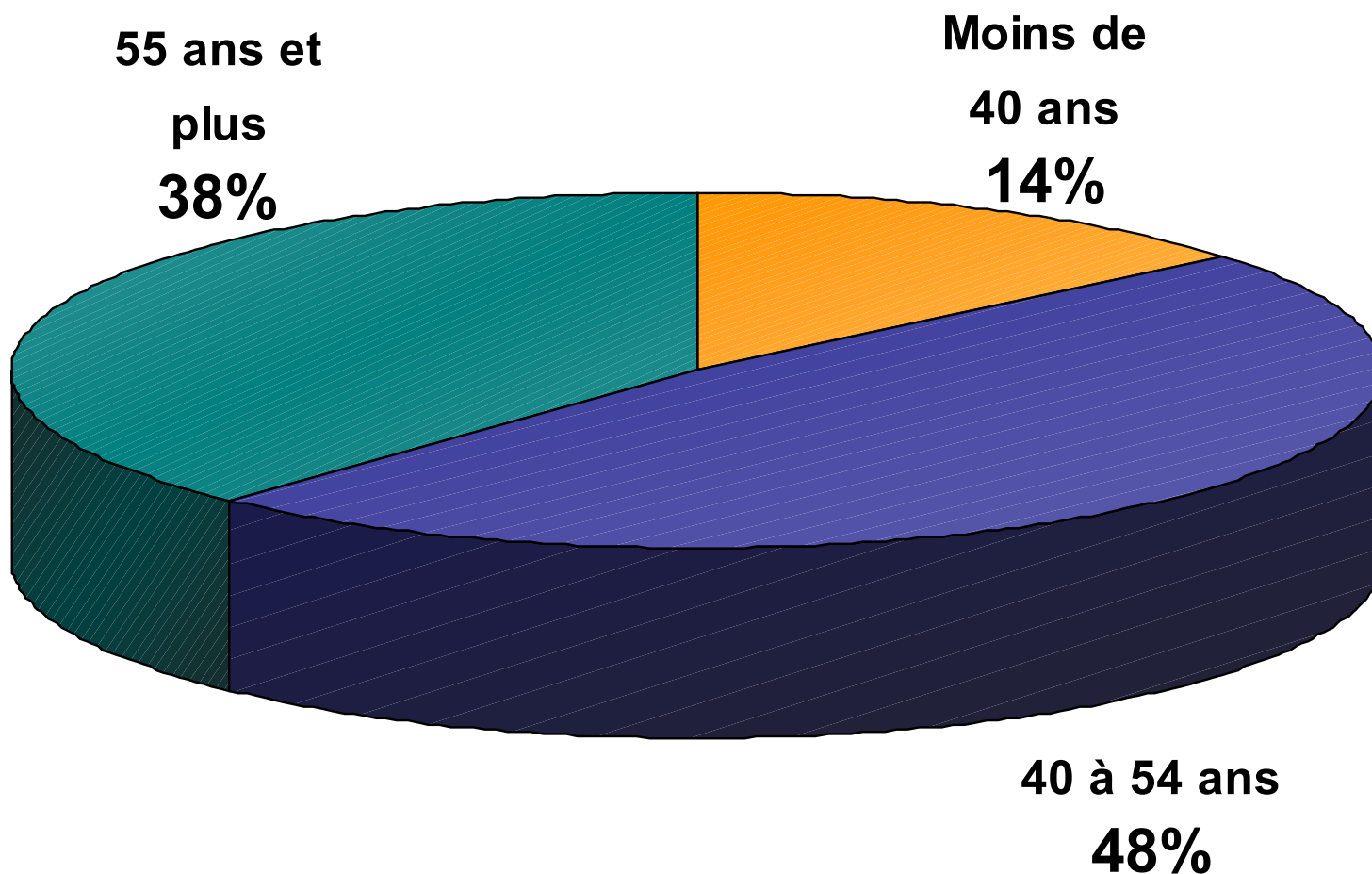
Q40 – Êtes-vous:

Les investisseurs sont principalement des personnes actives.

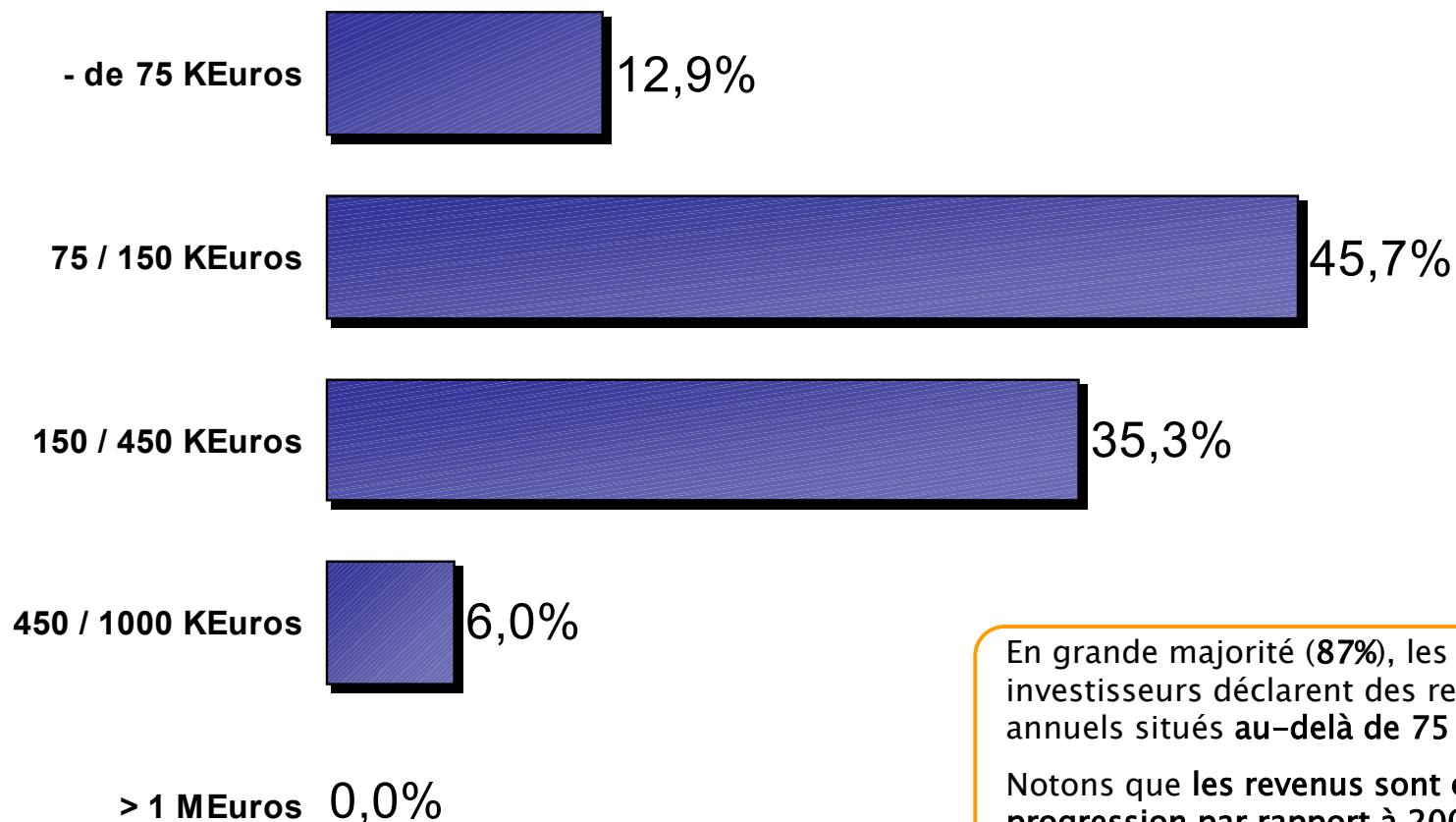


Q39 - Dans quelle tranche d'âge vous situez-vous ?

Près de la moitié des investisseurs a entre 40 et 54 ans.  
Les moins de 40 ans ne représentent que 14% des personnes interrogées.



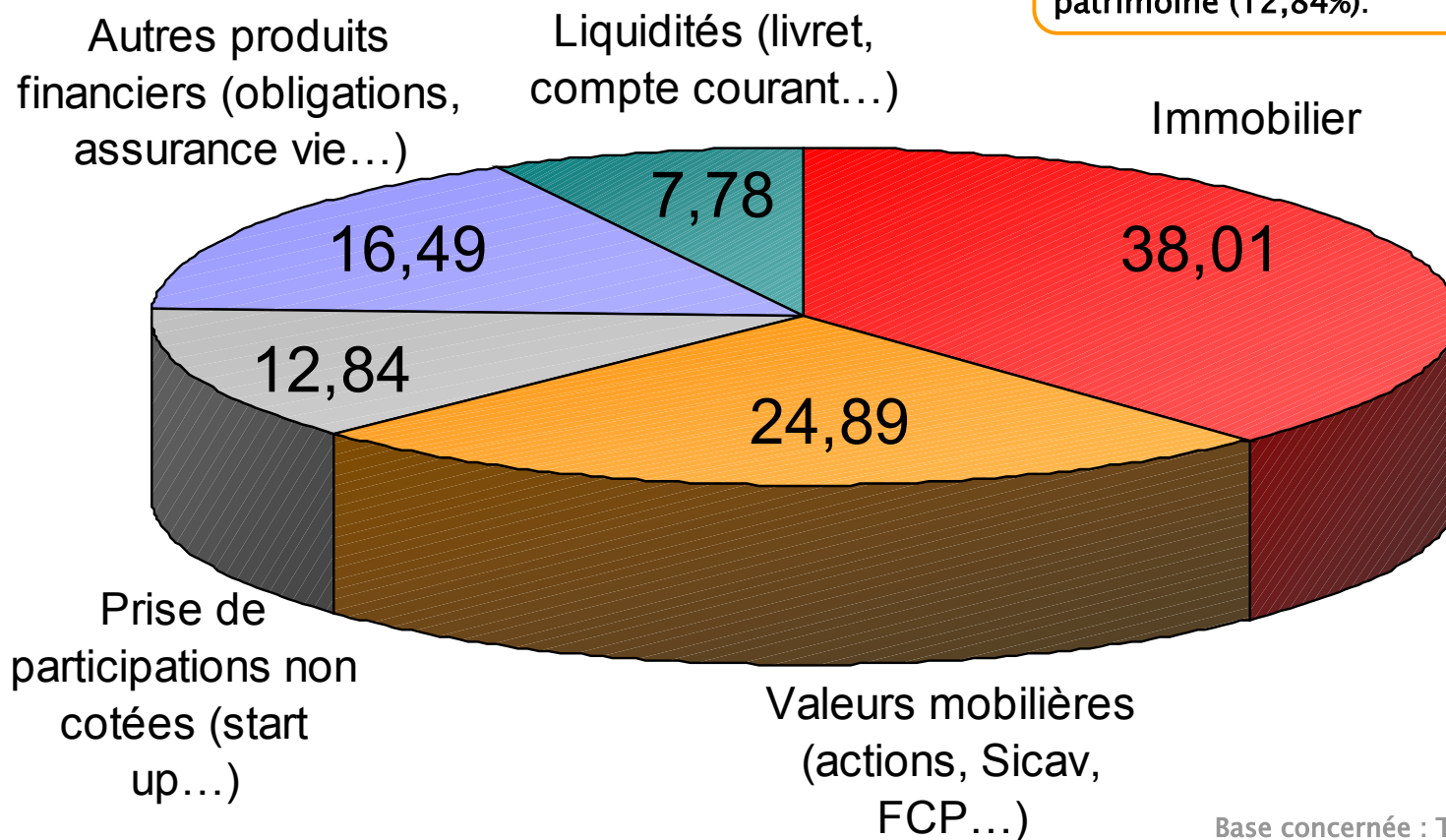
Q41 - Montant de vos revenus annuels :



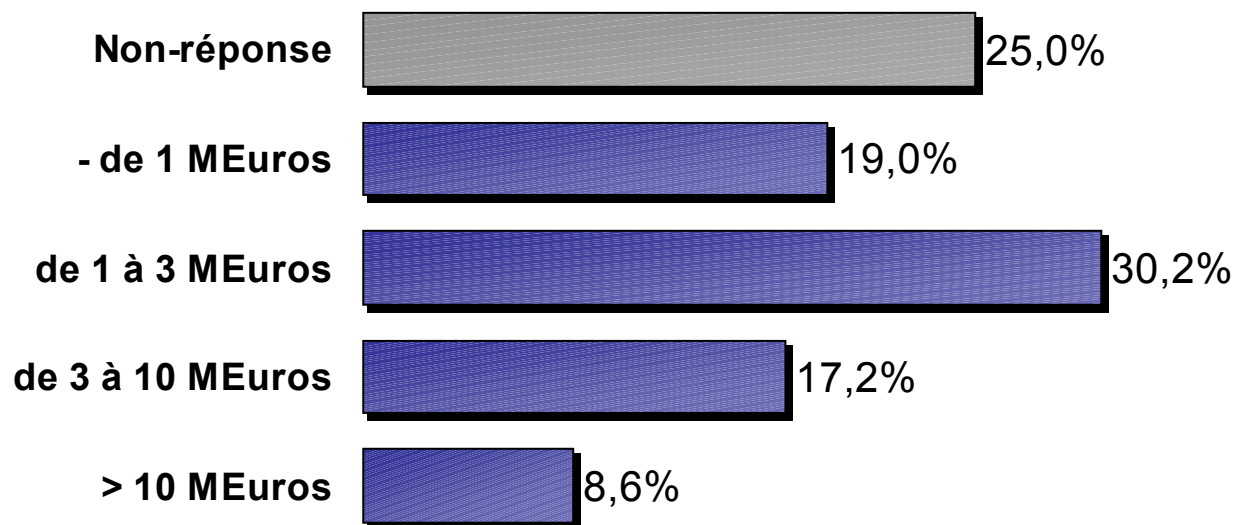
Q42 - Comment se répartit votre patrimoine ? (en %)

Le patrimoine est avant tout un **patrimoine immobilier**. Il est ensuite composé de **valeurs mobilières** et en dernier lieu de liquidités.

La prise de participations dans des sociétés non cotées n'entre que **faiblement** dans la composition du patrimoine (12,84%).



Q43 – Montant de votre patrimoine (question facultative) :



Notons que ¼ des personnes interrogées n'a pas souhaité répondre à cette question.

¼ des répondants déclare un patrimoine inférieur à 1 MEuros.

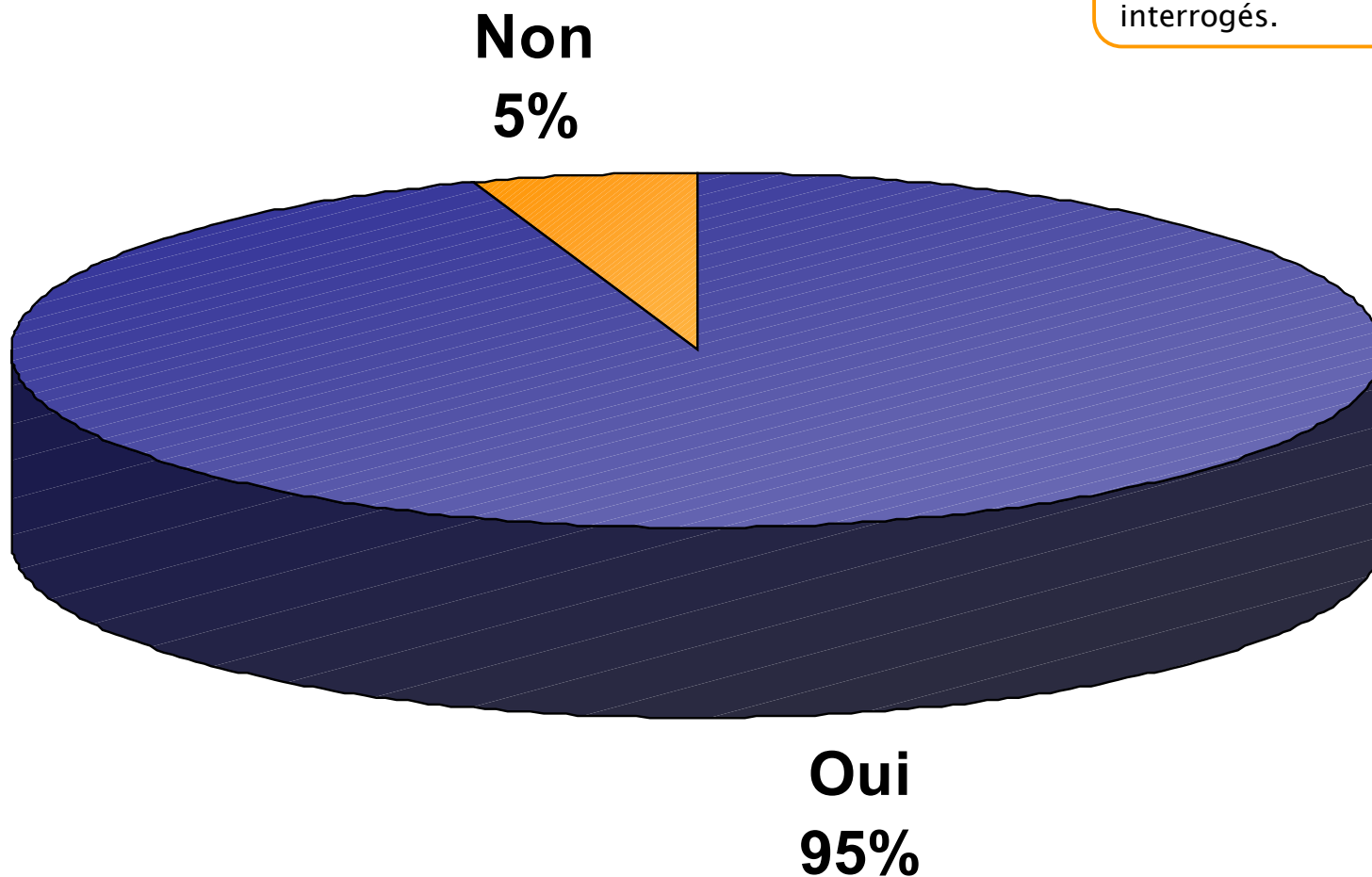
Le patrimoine semble lié à l'âge puisqu'il augmente avec le nombre des années.

		% par tranche d'âge			
		Ensemble	Moins de 40 ans	40-54 ans	55 ans et plus
Patrimoine	- de 1 MEuros	25,3%	33,3%	25,0%	22,9%
	De 1 à 3 MEuros	40,2%	33,3%	40,0%	42,9%
	De 3 à 5 MEuros	23,0%	16,7%	25,0%	22,9%
	> 10 MEuros	11,5%	16,7%	10,0%	11,4%

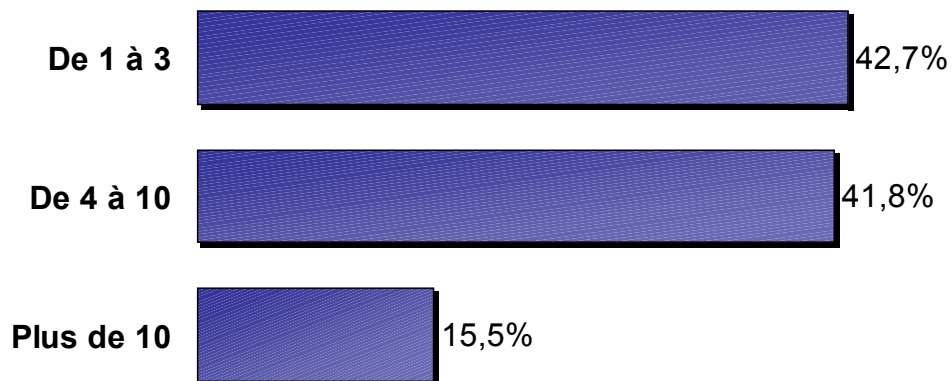
Base concernée : Total répondant  
(116 personnes)

Q1 – Avez-vous réalisé des investissements dans des sociétés non cotées autres que votre propre entreprise ?

110 investisseurs ont réalisé des investissements soit 95% des investisseurs privés interrogés.



Q2 – Combien d’investissements avez-vous déjà réalisé ?

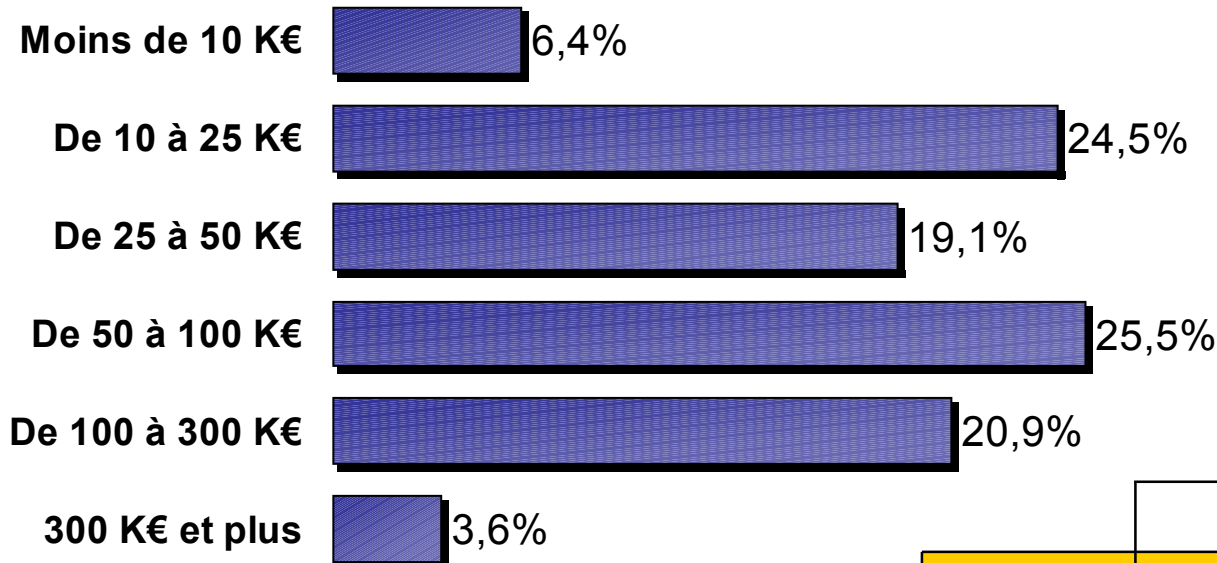


Au total, **690 investissements** ont été réalisés (vs 543 en 2001), ce qui fait une **moyenne de 6,27** investissement par business angel.

Le nombre d’investissements est inversement proportionnel à l’âge.

		% par tranche d’âge			
		Ensemble	Moins de 40 ans	40-54 ans	55 ans et plus
Nombre d’investissements	De 1 à 3	42,7%	31,3%	39,6%	51,2%
	De 4 à 10	41,8%	43,8%	43,4%	39,0%
	Plus de 10	15,5%	25,0%	17,0%	9,8%
Moyenne		6,27	8,25	6,02	5,83

## Q4 – Montant moyen de vos investissements ?



Le montant moyen des investissements est très variable.

Notons que ce sont les 40-54 ans qui investissent le plus : 83 K€ contre environ 60 K€ pour les autres.

		% par tranche d'âge			
		Ensemble	Moins de 40 ans	40-54 ans	55 ans et plus
Montant moyen des investissements	Moins de 10 K€	3,6%	0,0%	11,3%	2,4%
	De 10 à 25 K€	24,5%	31,3%	24,5%	22,0%
	De 25 à 50 K€	20,9%	18,8%	13,2%	26,8%
	De 50 à 100 K€	19,1%	31,3%	22,6%	26,8%
	De 100 à 300 K€	25,5%	18,8%	22,6%	19,5%
	300 K€ et plus	6,4%	0,0%	5,7%	2,4%
<b>Moyenne</b>		<b>69,9 K€</b>	<b>60,9 K€</b>	<b>82,8 K€</b>	<b>56,7 K€</b>

Q6 – Nombre d'investissements réalisés dans les secteurs suivants ?

	Age des Business Angels				
	Nbre d'investis.	Nbre de B. Angels	Moins de 40 ans	40 – 54 ans	55 ans et plus
<b>Internet</b>	28,4%	60,0%	75,0%	64,2%	48,8%
<b>Services</b>	22,9%	60,0%	62,5%	60,4%	58,5%
<b>Télécoms</b>	20,1%	49,1%	62,5%	49,1%	43,9%
<b>Industrie</b>	13,0%	43,6%	43,8%	43,4%	43,9%
<b>Sciences de la vie</b>	12,0%	28,2%	43,8%	18,9%	34,1%
<b>Autres</b>	3,5%	12,7%	18,8%	13,2%	9,8%

Immobilier (2 réponses)  
 / Médias/loisirs (x 2) / Cosmétique / Design/communication / Finance  
 / Hedera / Navigation/plaisance / SCR et exploitation forestière /  
 Semi-conducteur / Traçabilité / Non précisé (x 2)

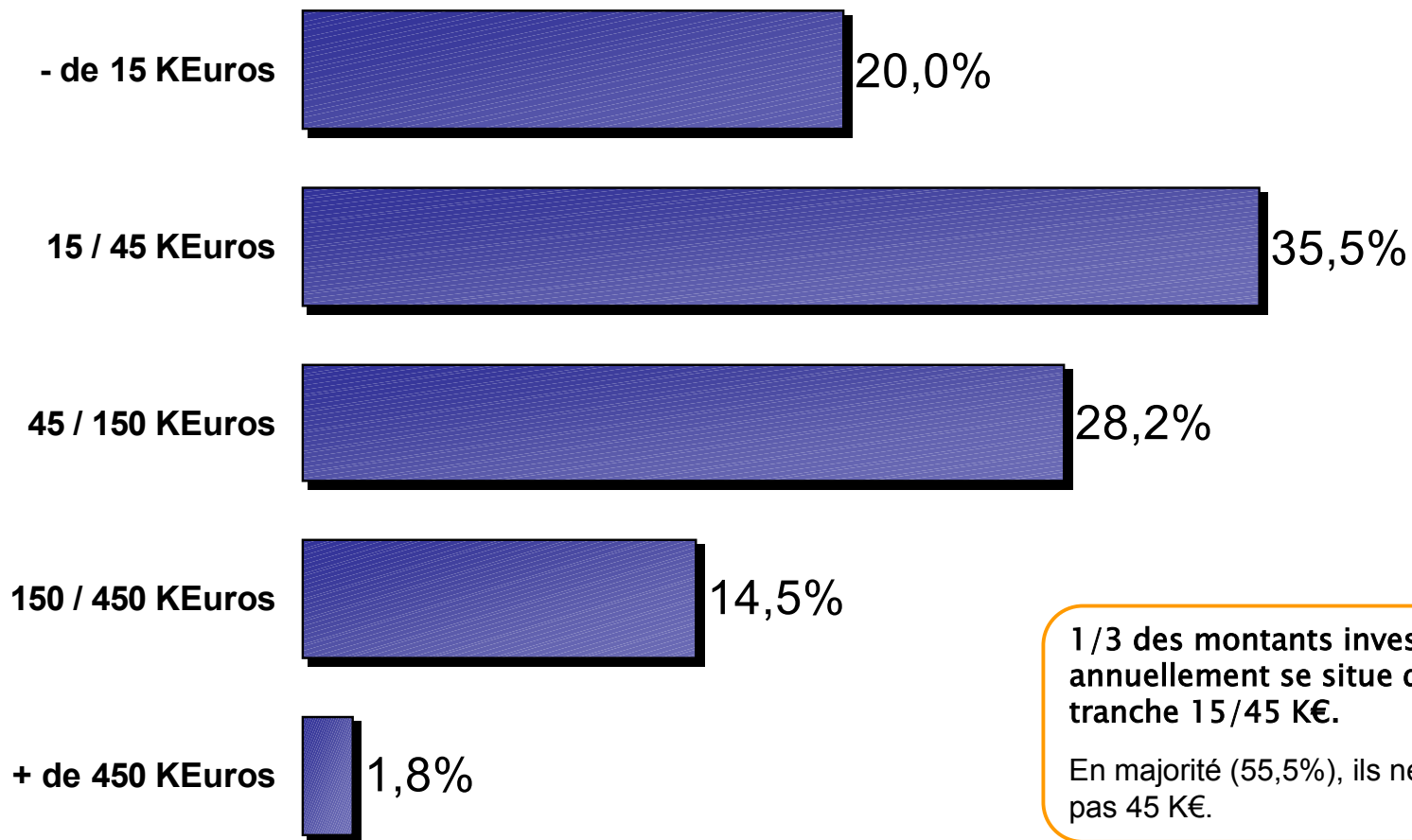
Le secteur Internet capte près de 30% des investissements.

Le secteur des Services reste attractif pour toutes les tranches d'âge (23%).

On note une très forte progression du secteur des **Télécoms** (20% vs 6% en 2001) et des **bio-techs** (12% vs 6% en 2001).

Les secteurs de l'Internet et des Télécoms intéressent principalement les plus jeunes.

Q8 – Montant de vos investissements annuels :



Q10 – Combien d’investissements avez-vous réalisé dans les 36 derniers mois ?

		Nombre d’investissements par personne			Total
		De 1 à 3	De 4 à 10	Plus de 10	
Investis. sur les 3 dernières années	Aucun	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	De 1 à 3	54,1%	16,6%	5,4%	17,7%
	De 4 à 10	4,6%	36,0%	15,4%	22,2%
	Plus de 10	0,0%	0,0%	13,8%	5,9%
	Total	58,7%	52,7%	34,6%	45,8%

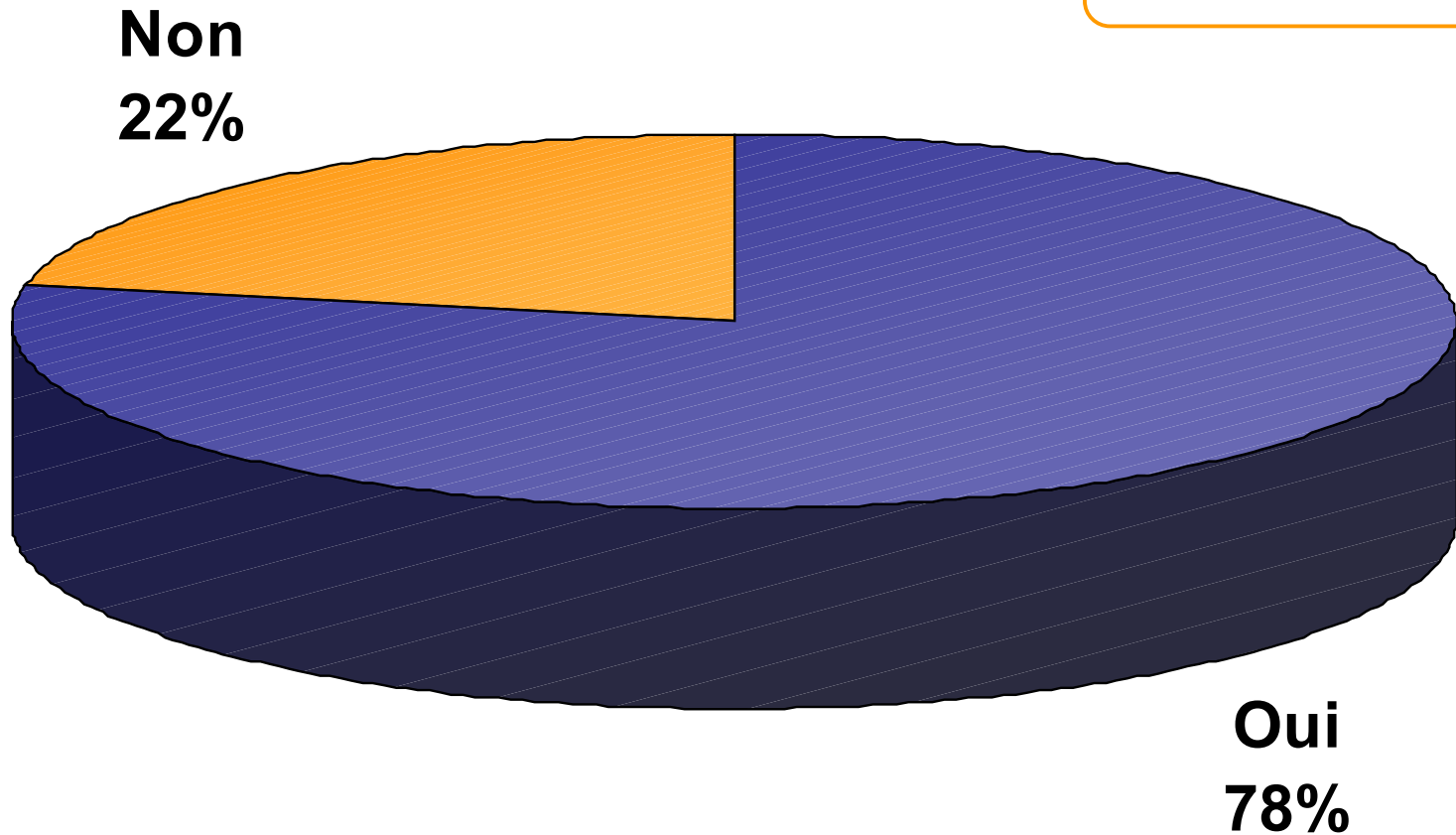
**Toutes les personnes interrogées ont réalisé au moins un investissement dans les 36 derniers mois.**  
Près de la moitié (46%) des investissements date de 3 ans ou moins.

60% des « petits investisseurs » (1 à 3 investissements) ont constitué leur portefeuille au cours des 3 dernières années

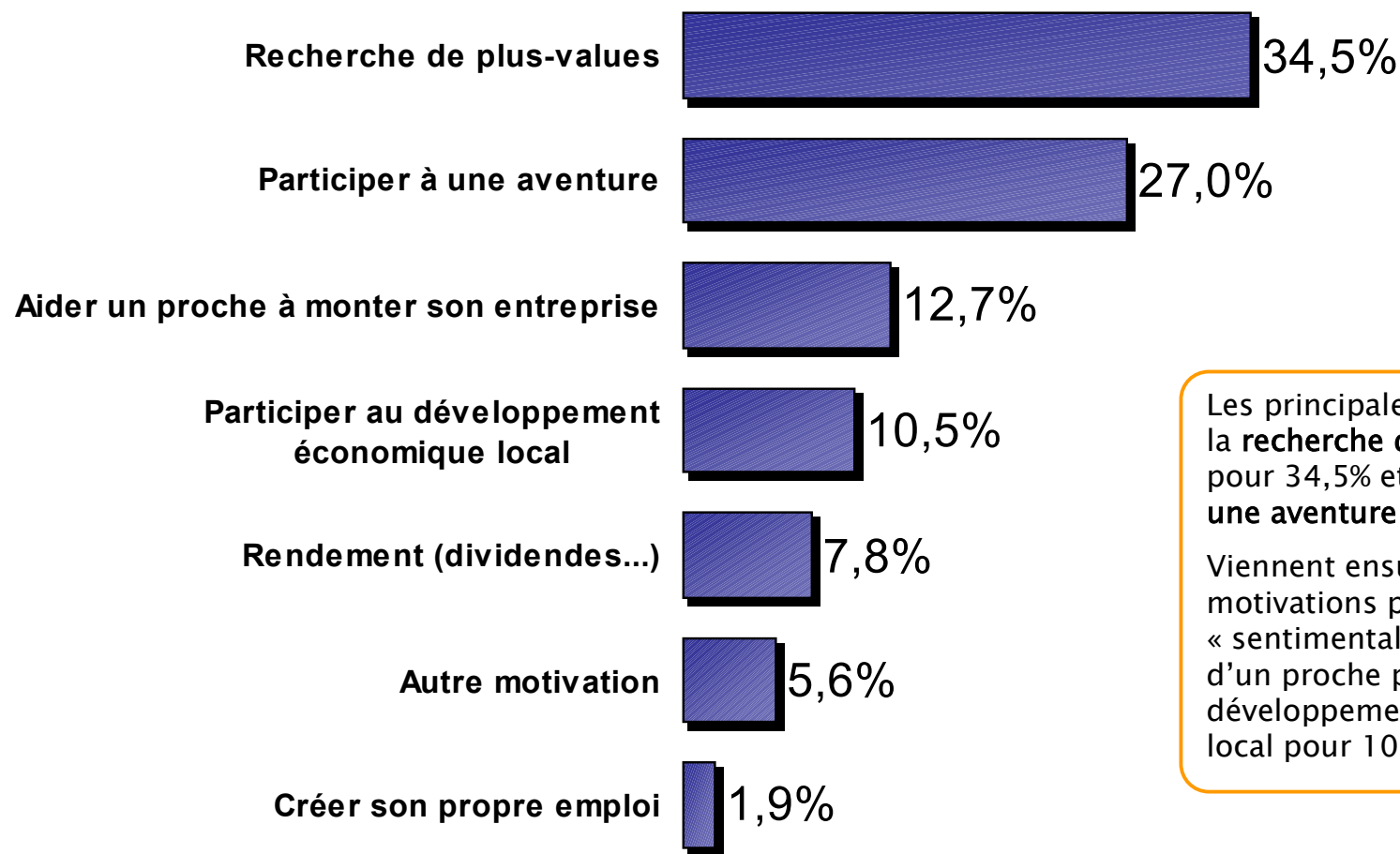
A l'inverse, les « gros investisseurs » (plus de 10) n'ont réalisé que 1/3 de leurs investissements sur les 3 dernières années

Q11 - Prévoyez-vous d'investir en 2004 ?

Une très large majorité prévoit de réaliser un investissement courant 2004.



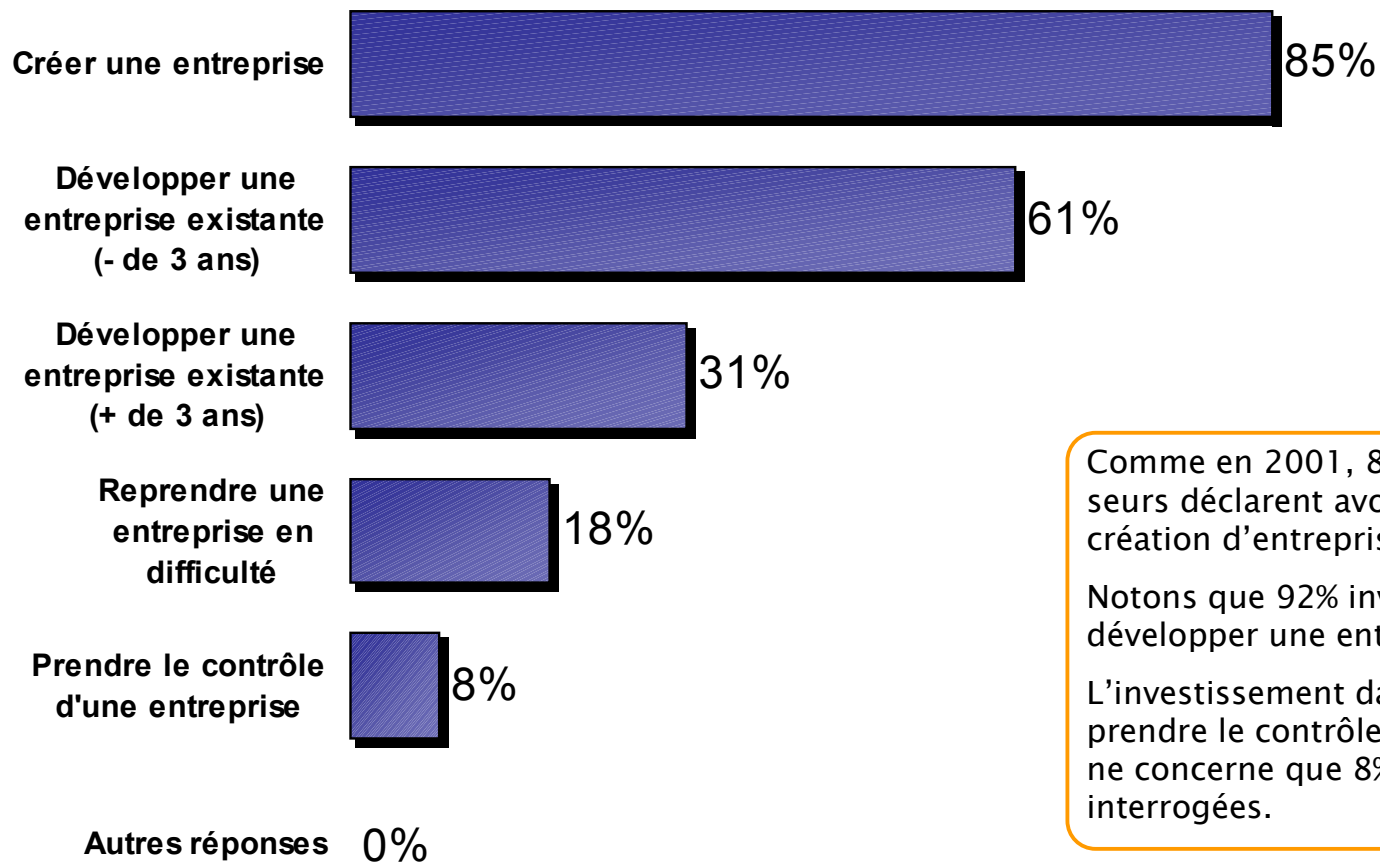
Q12 – Quelles sont vos principales motivations pour investir dans des sociétés non cotées ?



Les principales motivations sont la **recherche de plus-values** pour 34,5% et la **participation à une aventure** pour 27%.

Viennent ensuite des motivations plus « sentimentales » qui sont l'aide d'un proche pour 12,7% ou le développement économique local pour 10,5%.

Q14 – Vos investissements ont-ils contribué à :

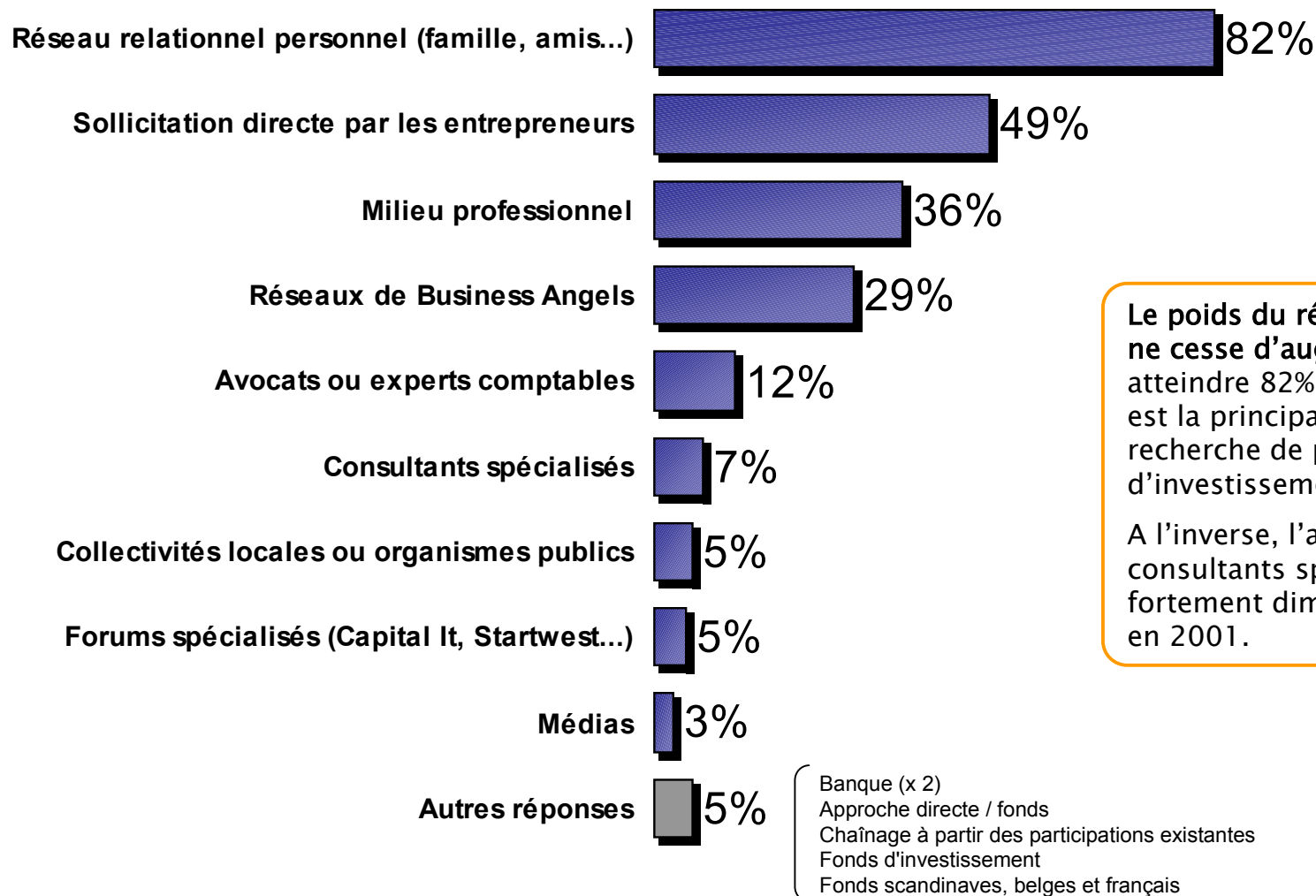


Comme en 2001, 85% des investisseurs déclarent avoir financé la création d'entreprises.

Notons que 92% investissent pour développer une entreprise existante

L'investissement dans l'objectif de prendre le contrôle d'une entreprise ne concerne que 8% des personnes interrogées.

Q15 - Comment avez-vous trouvé vos projets d'investissements ?



Le poids du réseau relationnel ne cesse d'augmenter pour atteindre 82% vs 65% en 2001. Il est la principale source pour la recherche de projets d'investissements.

A l'inverse, l'apport des consultants spécialisés a fortement diminué : 7% vs 24,6% en 2001.

Q17 / Q18 / Q19 – Notez de 1 à 4 tous les critères d'évaluation et de sélection de vos investissements ?

Palmarès	Rang	Importance moyenne
La confiance inspirée	1	3,56
La compétence sectorielle	2	3,26
Le potentiel de valorisation	3	3,19
Le potentiel stratégique	4	3,06
L'expérience managériale	5	2,75
Le degré d'innovation	6	2,65
Les perspectives de cession	7	2,49
La maîtrise des risques	8	2,43
Le prix d'entrée	9	2,38
L'avis d'autres investisseurs	10	1,97
Autre *	11	3,17

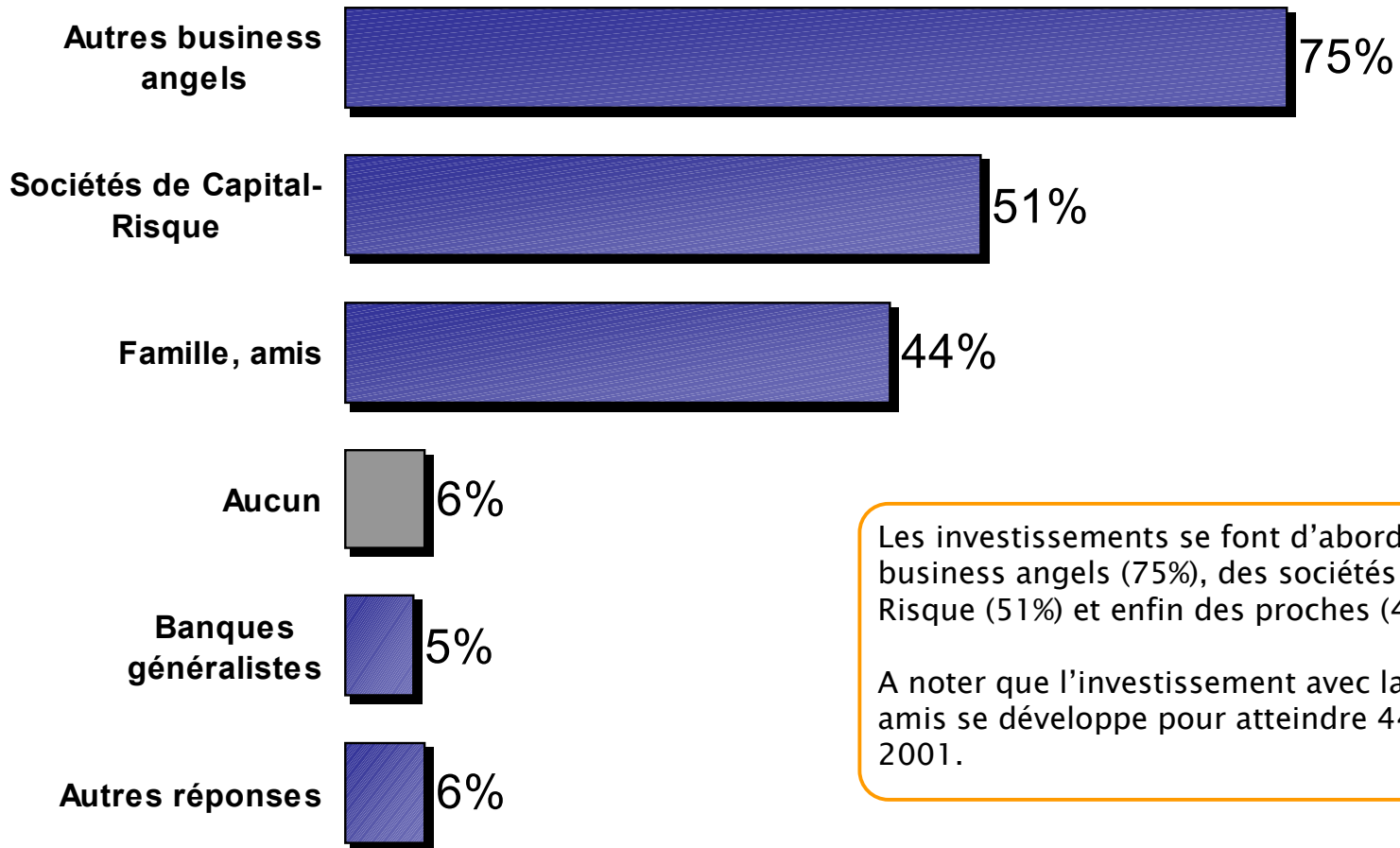
\* Ne concerne que 12 personnes interrogées

En obtenant un poids très élevé (3,6 / 4) La confiance est le critère N°1 pour la sélection d'un dossier d'investissement.

On note un changement par rapport à 2001 puisque le critère « Potentiel stratégique » est relégué de la 1ère à la 4ème place.

L'âge ne semble pas avoir d'influence sur l'importance accordée à chacun des critères.

Q21 - Quels autres types de partenaires financiers ont investi avec vous ?

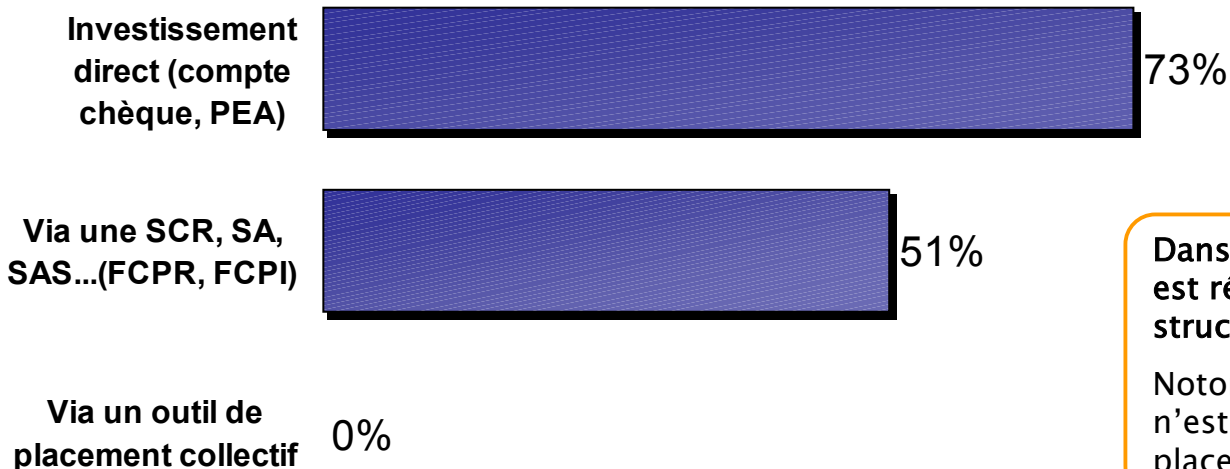


Les investissements se font d'abord avec d'autres business angels (75%), des sociétés de Capital-Risque (51%) et enfin des proches (44%).

A noter que l'investissement avec la famille ou les amis se développe pour atteindre 44% vs 42% en 2001.

Fontainebleau associés / Développement régional / Industries / Love money / Militant du développement durable / Professionnels du métier / Société de développement régional

Q23 – Sous quelle(s) forme(s) juridique(s) avez-vous investi ?



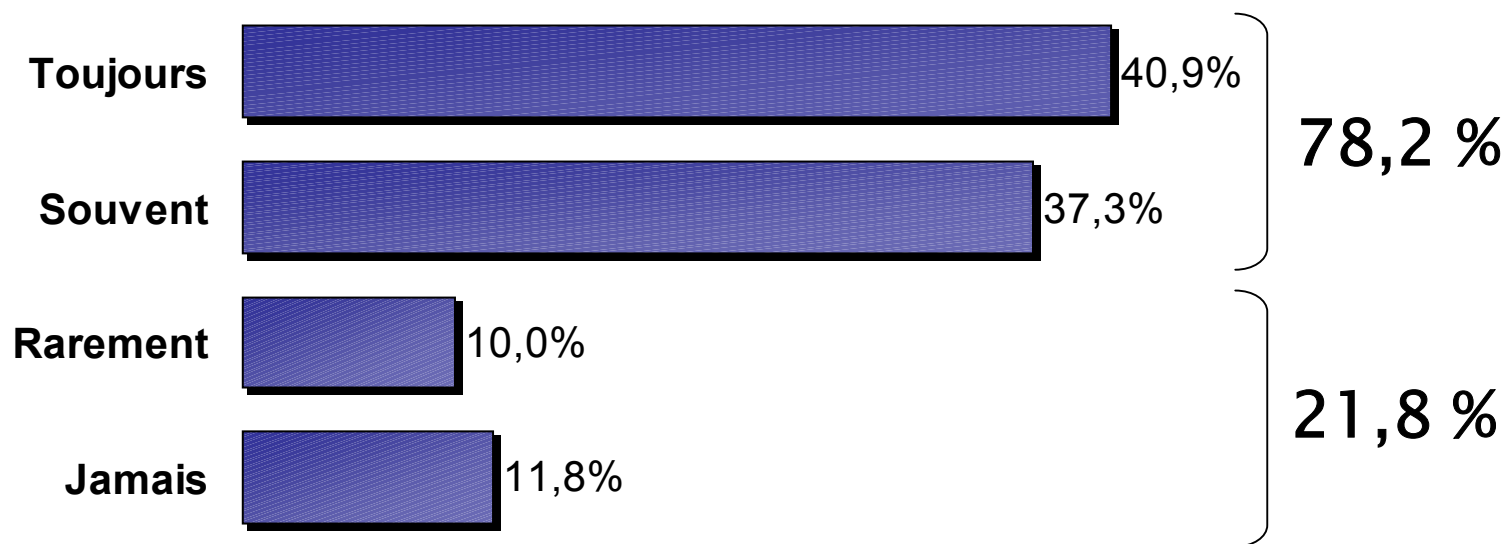
Dans 73% des cas, l'investissement est réalisé directement hors structure juridique.

Notons qu'aucun investissement n'est effectué via un outil de placement collectif

Plus le portefeuille est important, plus les investisseurs adoptent une structure juridique.

	% par nombre d'investissements		
	De 1 à 3	De 4 à 10	Plus de 10
Investissement direct (compte chèque, PEA)	85,1%	63,0%	64,7%
Via une SCR, SA, SAS...(FCPR, FCPI)	34,0%	60,9%	70,6%
Via un outil de placement collectif	0,0%	0,0%	0,0%

Q24 - Aviez-vous signé un pacte d'actionnaire ?



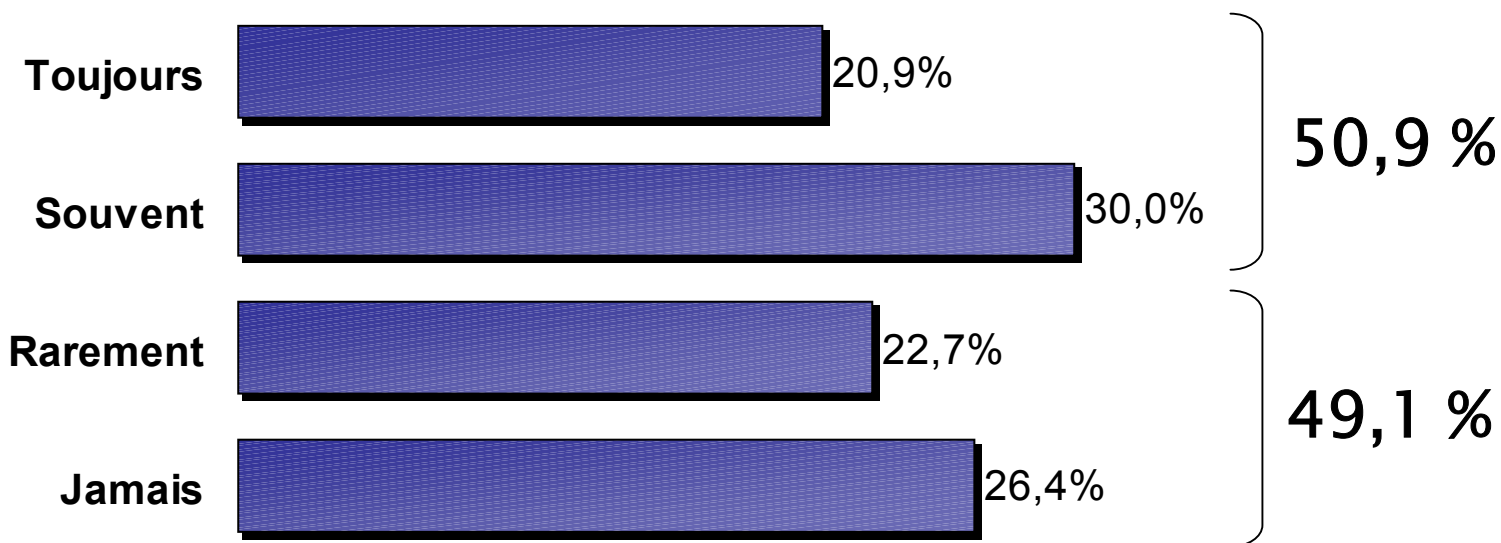
Plus des 3/4 des business angels signent un pacte d'actionnaire.

Seuls 12% ne signent jamais de pacte d'actionnaire contre 21,5% en 2001.

L'analyse par tranche d'âge montre que **les plus jeunes ont une plus forte tendance à vouloir signer un pacte.**

	% par tranche d'âge		
	Moins de 40 ans	40-54 ans	55 ans et plus
Toujours	56,3%	39,6%	36,6%
Souvent	43,8%	43,4%	26,8%
Rarement	0,0%	3,8%	22,0%
Jamais	0,0%	13,2%	14,6%

Q25 - Avez-vous prévu des possibilités contractuelles de sortie de capital ?



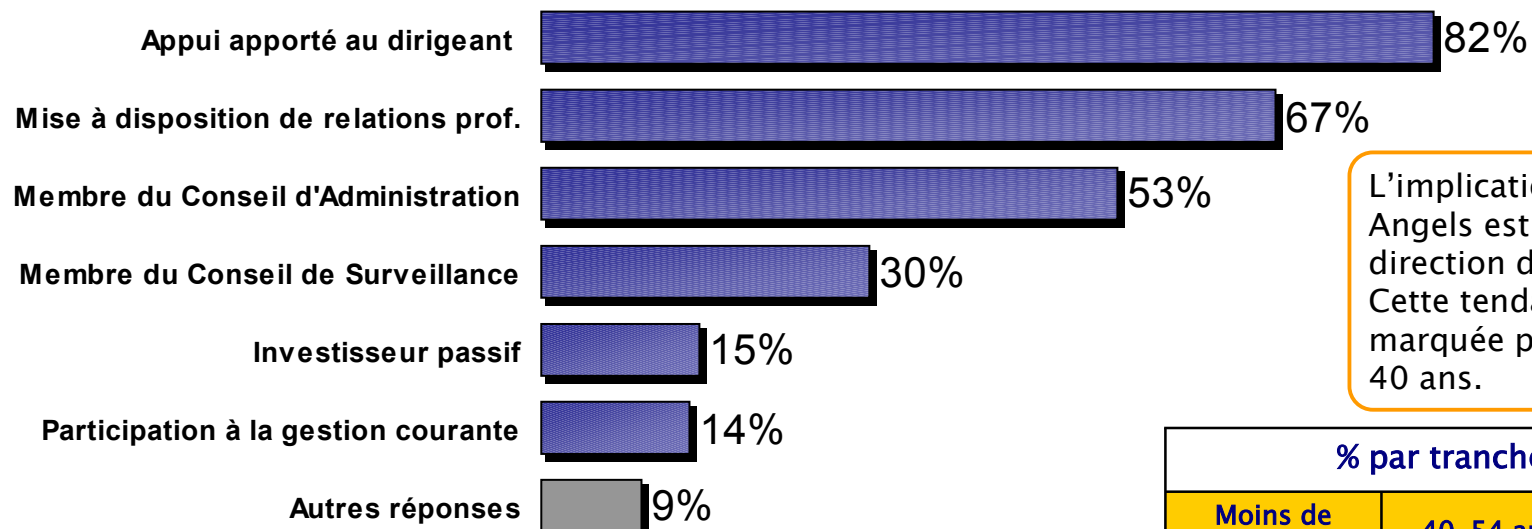
**Les résultats sont partagés.**

L'âge avançant, les possibilités de sortie de capital sont de moins en moins envisagées.

A noter qu'en 2001, ils étaient 68% à avoir prévu des possibilités contractuelles de sortie de capital.

	% par tranche d'âge		
	Moins de 40 ans	40-54 ans	55 ans et plus
Toujours	31,3%	18,9%	19,5%
Souvent	25,0%	35,8%	24,4%
Rarement	25,0%	15,1%	31,7%
Jamais	18,8%	30,2%	24,4%

Q26 - Quelle est votre implication dans la vie de l'entreprise ?



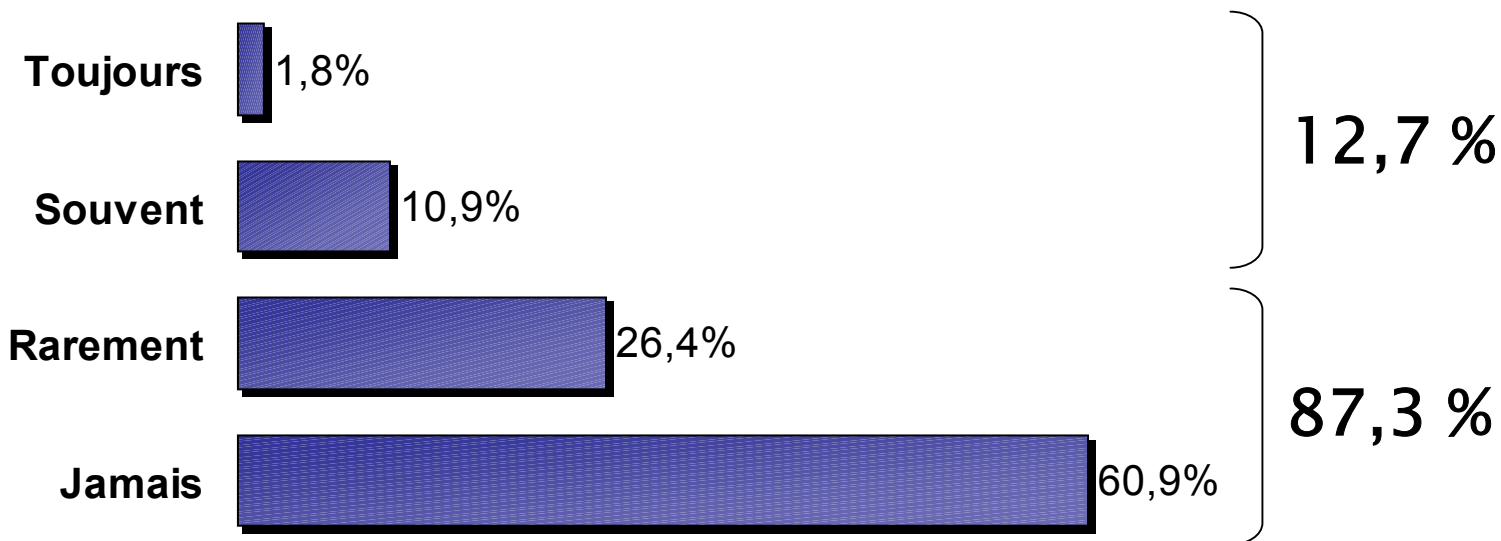
L'implication des Business Angels est à 82% en direction des dirigeants. Cette tendance est marquée pour les plus de 40 ans.

Censeur au conseil d'administration (x 5)  
Acting transit  
Comité d'investissement  
Consultant  
Mise en relation avec réseau de business angels  
Support personnel et psychologique

Les moins de 40 ans ont moins accès aux Conseils d'Administration mais sont plus présents dans les Conseils de Surveillance.  
Par ailleurs, ils participent davantage à la gestion courante de l'entreprise.

	% par tranche d'âge		
	Moins de 40 ans	40-54 ans	55 ans et plus
Appui apporté au dirigeant	68,8%	84,9%	82,9%
Mise à disposition de relations prof.	75,0%	62,3%	70,7%
Membre du Conseil d'Administration	37,5%	50,9%	61,0%
Membre du Conseil de Surveillance	37,5%	30,2%	26,8%
Investisseur passif	31,3%	5,7%	19,5%
Participation à la gestion courante	18,8%	15,1%	9,8%
Autres réponses	0,0%	17,0%	2,4%

Q27 - Vos services sont-ils rémunérés ?

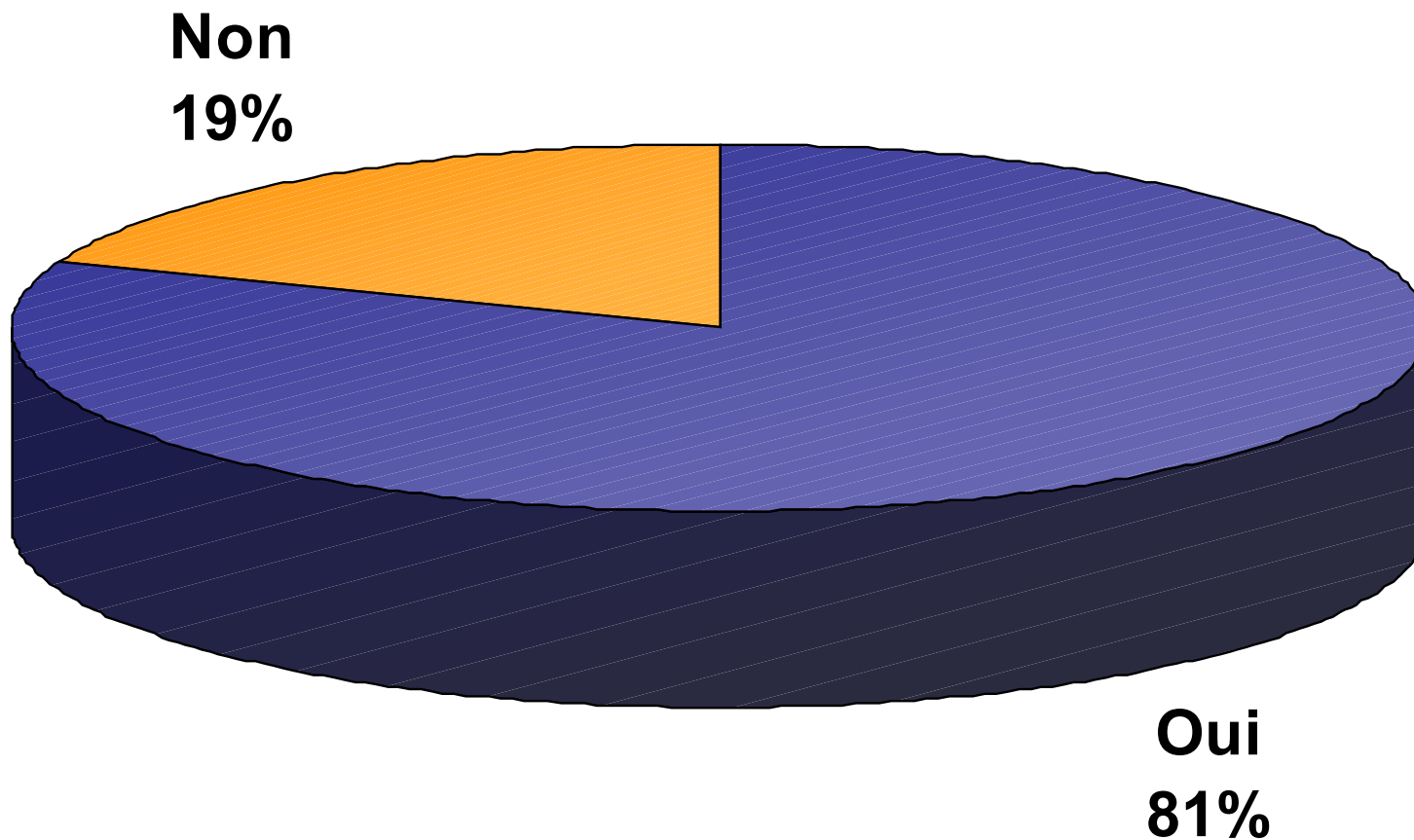


La tendance est fortement à la **non-rémunération**.

Les plus de 55 ans semblent moins exiger une rémunération de leurs services.

	% par tranche d'âge		
	Moins de 40 ans	40-54 ans	55 ans et plus
Toujours	0,0%	1,9%	2,4%
Souvent	12,5%	13,2%	7,3%
Rarement	25,0%	26,4%	26,8%
Jamais	62,5%	58,5%	63,4%

Q28 - Considérez-vous ces expériences comme réussies ?



En grande majorité (81%), les investisseurs considèrent leurs expériences comme réussies. Il convient de nuancer ce propos car beaucoup d'investissements sont très récents. En 2001, personne n'avait déclaré n'avoir jamais réussi contre 19% aujourd'hui.

Q29 – En tant que Business Angel, quelles sont les difficultés principales que vous rencontrez ?



La découverte de bons projets d'investissement est de loin la principale difficulté rencontrée par les business angels.

Notons 38% de non-réponse à cette question.