

EXCLUSIF | **Isore bâtit un MBO bis**

Près de trois ans après sa reprise par Jadel, le spécialiste des travaux d'enveloppe du bâtiment générant 41 M€ de revenus voit son management se renforcer lors d'une opération accompagnée par Innovafonds et les actionnaires historiques.

Par **Coralie Bach**

Publié le 04 nov. 2025 10:45 | 558 mots





Hervé Letoublon, Jadel

Nouvelle réorganisation actionnariale pour [Isore](#). Cette entreprise spécialisée dans l'isolation thermique des bâtiments par l'extérieur a vu ses fondateurs, Pierre et [Martine Laruaz](#), [passer le relai début 2023](#) à un duo de cadres Bertrand Sterin et [Loïc Stefanelly](#). Cette transmission était alors accompagnée par [Jadel](#) comme investisseur majoritaire. Le développement du groupe et le décès soudain de Bertrand Sterin l'année dernière ont conduit les actionnaires à revoir le tour de table un peu plus tôt que prévu. « Loïc Stefanelly, devenu président, aux côtés de [Franck Hardy](#), directeur général, ont assuré parfaitement la continuité de l'activité, souligne [Hervé Letoublon](#) le président du fonds *evergreen* lyonnais Jadel. Il était donc logique de leur permettre de se renforcer au capital, tout en faisant entrer un nouveau cadre clé [Frédéric Dordain](#), directeur régional. »

Aucun actionnaire majoritaire



Quentin Ducouret, Innovafonds

C'est donc sur cette thèse de relation managériale qu'Inspirit Partners a piloté un process conduisant [Innovafonds](#) à rejoindre les actionnaires historiques. Mobilisant son véhicule flex [Partenaire Managers I](#), qui signe sa 7eme opération, le GP mise un ticket dans le cœur de sa fourchette, qui s'étend de 5 à 12 M€, via un mix d'OBSA (majoritaire) et d'*equity*. « Isore est un acteur historique de l'isolation thermique des bâtiments. Il occupe aujourd'hui une position de *leader* régional sur le quart Nord-Ouest, et bénéficie de la croissance de ce marché », relève [Quentin Ducouret](#), directeur associé chez InnovaFonds. Les fondateurs, qui avaient conservé une participation minoritaire réinvestissent également. A l'issue de ce MBO, qui s'appuie sur une nouvelle dette senior faisant ressortir un levier de moins de trois fois l'Ebitda apportée par Crédit Mutuel, Caisse Epargne Bretagne Pays de Loire et Crédit Agricole Anjou Maine, aucune partie n'est majoritaire seul. Un plan d'actionnariat salarié devrait par ailleurs être mis en place prochainement.

Renforcer la position régionale

Fondé en 1989 et basé près de Laval, le groupe intervient essentiellement lors de chantiers de rénovation sur des projets de grande ampleur portant sur des bâtiments publics, des grandes copropriétés ou des logements sociaux. Grâce à une équipe de 170 collaborateurs, répartis au sein de sept agences, il couvre le Nord-Ouest du territoire, l'Île-de-France et les Hauts de France. Membre de la communauté Coq vert de Bpifrance et bénéficiant du label Lucie 26 000 pour sa politique RSE, l'entreprise a vu son chiffre d'affaires grimper de 30 M€ en 2022 à 41 M€ cette année. « L'entreprise dispose d'un carnet de commandes rempli pour les deux prochaines années ce qui lui confère une très bonne visibilité » précise Hervé Letoublon. Le développement sera donc essentiellement organique portée par cette croissance embarquée. « Certaines agences ont été ouvertes assez récemment et peuvent encore monter en puissance, ajoute Quentin Ducouret. Nous serons toutefois opportunistes sur les acquisitions, le rachat d'un acteur local pouvant permettre de renforcer encore les parts de marché. »

LIRE AUSSI

→ Isore enveloppe un MBO (06/03/2023)

TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

BTP

CFNEWS
DATA

Retrouvez toutes les informations (deal lists, équipes, cessions, véhicules...) :



SOCIÉTÉ

Jodel

FONDS

InnovaFonds

FONDS





PERSONNALITÉ

PERSONNALITÉ

Les intervenants de l'opération GROUPE ISORE

LBO / LBO bis / MBO sponsorless - 31 conseils



Société cible	GROUPE ISORE
Date opération	22/10/2025
Acquéreur ou Investisseur	INNOVAFONDS , Quentin Ducouret , Victoria Guégan , JADEL , Hervé Letoublon , William Ardeeff , FINANCIERE SOPHIA , Martine Laruaz , Pierre Laruaz , MANAGER(S) , Loic Stefanelly , Franck Hardy , Frédéric Dordain
Cédant	MANAGER(S) , Loic Stefanelly , Franck Hardy , Frédéric Dordain
Société Banquier d'Affaires / Conseil M&A	INSPIRIT PARTNERS (EX GREENLIGHT PARTNERS) , Thierry Hassanaly , Kenza Marrakchi
Société DD Financière	EIGHT ADVISORY , Xavier Mesguich , Stéphane Paccard , Angélique Lavaud , Jules Sesplugues
Acquéreur Avocat Corporate	CJA SOCIETE D'AVOCATS , Alexis Roger , Thibaut Lagnier , Anne-Sophie Relave , LAMARTINE CONSEIL , Fabien Mauvais , Camille Le Foyer de Costil , Carla Bellavia
Acq. DD Juridique et/ou Fiscale	CJA SOCIETE D'AVOCATS , Alexis Roger , Thibaut Lagnier , Anne-Sophie Relave , LAMARTINE CONSEIL , Fabien Mauvais , Camille Le Foyer de Costil , Carla Bellavia , Bertrand Hermant , Marion Hubier , Farah Hubaut , Waffae Ait-Houssa
Acq. DD Sociale	LAMARTINE CONSEIL , Justine Billard , Fanny Fraix-Bavuz , Charlotte Moreau
Acq. DD Financière	MORTIER & ASSOCIÉS , Olivier Mortier , Rémi Loesch , Laetitia Genot , Ambroise Rivoire
Managers Avocat Corporate	SOFIGES AVOCATS , Olivier Ribot
Managers Avocat Fiscalité	SOFIGES AVOCATS

Dette senior CREDIT MUTUEL MAINE ANJOU BASSE NORMANDIE ,
Mathilde Le-Roy , CAISSE D'EPARGNE BRETAGNE PAYS DE
LOIRE (CEBPL) , David Laidet , CREDIT AGRICOLE ANJOU
MAINE , Magali Goudet

Dette Mezzanine INNOVAFONDS

[VOIR LES DÉTAILS DE L'OPÉRATION](#)

[Véhicule]

Nom du véhicule **PARTENAIRE MANAGERS I (PM I)**

Société de gestion INNOVAFONDS

Investisseur(s) du fonds **BPIFRANCE INVESTISSEMENT FAMILY OFFICES
INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS - LP'S**

Sustainable Finance Disclosure (SFDR) Article 8

Conseil juridique structuration de fonds GOODWIN , Sarah Michel

[VOIR LA FICHE DÉTAILLÉE DU VÉHICULE](#)