

## Le Groupe Sources entre dans une nouvelle ère de croissance avec l'entrée au capital du Fonds Stratégique des Transitions géré par ISALT et le soutien de ses partenaires financiers historiques, Turenne Emergence, Bpifrance et Isatis Capital



*Ci-dessus respectivement, la station d'épuration Villa Calypso® Nereda® de St Gilles Croix de Vie (102k EH), de Oissery (11k EH) et la station d'eau potable de Meaux en cours de chantier (1 500 m<sup>3</sup>/h)*

Paris, le 27 juin 2025 – Le Groupe Sources, acteur de référence dans la conception et la construction de stations de traitement de l'eau, annonce la réalisation d'une nouvelle opération capitalistique aux côtés de Patrick Billette, fondateur et dirigeant du Groupe et de ses cadres clés. Le Groupe, fondé en 2000, aborde une nouvelle étape de son développement, avec l'entrée au capital d'ISALT en tant qu'investisseur lead via le Fonds Stratégique des Transitions. ISALT est détenue à 39% par la Caisse des Dépôts et à 61% par son équipe dirigeante. Il sera soutenu par les investisseurs financiers historiques Turenne Emergence, Bpifrance (équipe Fonds Impact Environnement) et Isatis Capital, qui réaffirment ainsi leur confiance dans la stratégie et les perspectives de développement du Groupe.

Sources est spécialisé dans la conception et la construction de stations de traitement de l'eau « clé en main ». Historiquement positionné sur les stations d'épuration pour les collectivités locales et les syndicats des eaux, le Groupe intervient également aujourd'hui sur le marché de la production d'eau potable, le traitement des eaux industrielles et la gestion des déchets, ainsi que l'exploitation, les services et le BIM Management.

À l'heure où la gestion de l'eau s'impose comme un enjeu stratégique pour les territoires, le Groupe Sources s'est affirmé comme un acteur de référence, capable d'intervenir aussi bien sur des marchés publics que sur des projets industriels privés. Présent sur tout le territoire français et à l'international, le Groupe s'appuie sur près de 200 salariés et 14 implantations autonomes qui lui assurent une proximité stratégique avec ses donneurs d'ordres et une réactivité optimale sur le terrain.

Disposant d'une expertise technique pointue et de technologies innovantes, Sources propose des solutions sur mesure, adaptées aux besoins spécifiques des collectivités et des industriels. Le Groupe capitalise sur plus de 500 usines de traitement d'eau clés en main déjà construites et connaît une croissance continue qui lui a permis de se hisser parmi les leaders nationaux dans sa spécialité. Le Groupe, en très fort développement, réalise plus de 90 M€ de chiffre d'affaires aujourd'hui.

Le Groupe Sources a choisi le Fonds Stratégique des Transitions géré par ISALT comme partenaire de référence pour accompagner son nouveau cycle de croissance.

**L'arrivée d'ISALT, ainsi que le soutien des investisseurs financiers historiques – Turenne Emergence, Bpifrance et Isatis Capital – s'inscrivent dans la continuité de la dynamique déjà engagée par le Groupe pour atteindre ses objectifs :**

- **Densifier le maillage territorial**, en consolidant les pôles régionaux existants et en ouvrant de nouvelles agences ;
- **Renforcer les expertises dans des activités en forte croissance**, telles que le traitement des eaux industrielles, la gestion des déchets, la co-méthanisation, le développement du BIM ainsi que l'exploitation de stations de traitement des eaux ;
- **Répondre aux besoins et objectifs nationaux** en matière de traitement et de renouvellement du parc de stations d'épuration et de fourniture d'eau potable existant ;
- **Poursuivre la stratégie active de croissance externe et d'intégration**, à l'image des acquisitions réalisées ces dernières années par le Groupe des sociétés **Feljas & Masson**, acteur reconnu pour son expertise dans le domaine des travaux hydrauliques, et d'**Ar-val**, un des leaders français de la gestion et du tri des déchets, également reconnu dans la valorisation de biodéchets par méthanisation.

**Patrick Billette, fondateur et dirigeant de Sources, se félicite :**

« J'ai la chance d'avoir une équipe incroyable, des partenaires financiers de grande fiabilité, et des clients qui nous ont fait confiance en nous donnant accès à des marchés de taille croissante, sans complexe. Cette conjonction de facteurs a permis à Sources de devenir, en quelques années seulement, une ETI leader sur ses marchés, et d'être respectée de ses concurrents major avec un réel fair-play.

Le premier tour de LBO a forgé l'envie d'une nouvelle étape, où nous sommes ravis, d'un côté, de voir notre équipe de management s'agrandir durablement en nombre et volume au capital, de voir nos salariés investir à nos côtés, et, d'un autre côté, où nous sommes enchantés d'accueillir ISALT en leader de nos accompagnants financiers.

ISALT, proche de la Banque des Territoires, est un beau signal, et une très belle signature reconnue pour sa puissance et sa fiabilité, tout en conservant l'intégralité de nos autres fonds minoritaires à nos côtés.

L'équipe de Laurent Piccoli nous a séduits par sa bienveillance et son humilité, au-delà de sa solidité, pour nous permettre de franchir une nouvelle étape de croissance permettant d'accéder aux étages supérieurs des grands marchés de notre métier en France et en Europe, et d'accéder plus avant aux marchés de services et à l'industrie dans cette magnifique ambition d'améliorer une ressource essentielle pour nous tous. »

**Laurent Piccoli, Directeur Associé d'ISALT, et Maxime Amiant, Directeur d'investissement, déclarent :**

« Nous sommes très heureux d'avoir été choisis par Patrick Billette, l'équipe dirigeante de Sources et les fonds historiques au capital, pour accompagner l'entreprise dans son prochain cycle de très forte croissance. Sources a su se différencier sur le segment du traitement de l'eau grâce à ses innovations permanentes et à la réactivité de ses équipes, en fournissant des solutions flexibles et clé en main au service des collectivités et des entreprises industrielles. L'investissement du Fonds Stratégique des Transitions et le soutien des autres partenaires financiers historiques va permettre d'accélérer encore plus le développement de l'entreprise, en apportant l'appui nécessaire pour cibler des projets de plus grande envergure, lancer de nouvelles activités et réaliser des acquisitions stratégiques. »

**Stéphane Saudo, Associé de Turenne Emergence, et Nicolas Mallassagne, Directeur d'investissement, commentent :**

« Nous sommes ravis de poursuivre l'accompagnement de l'ambitieux projet de développement du Groupe Sources. Nous remercions Patrick Billette et son équipe pour leur confiance renouvelée. Nous sommes convaincus que le Groupe a tous les atouts pour franchir de nouveaux paliers de développement, au service

de ses clients publics et industriels. Cette opération représente la huitième sortie du fonds Turenne Emergence I et le cinquième investissement du fonds Turenne Emergence II. »

**Alexis Mahieu, Directeur d'Investissement senior de Bpifrance, et Anne-Sophie Serre, Directrice d'investissement, ajoutent :**

« C'est avec reconnaissance que nous saluons la confiance une nouvelle fois accordée et avec fierté que nous accompagnons le développement du Groupe Sources, dont la trajectoire illustre parfaitement l'ambition et l'impact que nous recherchons avec notre fonds dédié aux solutions environnementales (FIEE2). La vision portée par Patrick Billette et son équipe, ainsi que les valeurs humaines et industrielles qui animent le projet, font du Groupe un acteur clé de son secteur et un véritable champion français en devenir. »

**Laurent Baudino, Directeur Associé de Isatis Capital, et Brice Couton, Directeur d'investissement, soulignent :**

« Nous accompagnons le développement et la structuration du Groupe Sources depuis sa première opération, et nous sommes heureux de cette confiance mutuelle toujours renouvelée. C'est un honneur et un privilège de pouvoir participer dans la durée à cette aventure humaine et industrielle exceptionnelle sous l'impulsion inspirante de Patrick Billette et de son équipe. Nous sommes convaincus que les qualités différenciantes du Groupe sur son marché lui permettront de poursuivre sa forte croissance dans les prochaines années. »

## INTERVENANTS

### Investisseurs

- **ISALT (Fonds Stratégique des Transitions)** : Laurent Piccoli, Maxime Amiant, Alexandre Paris
- **Turenne Groupe (Emergence ETI I, Emergence ETI II)** : Stéphane Saudo, Nicolas Mallassagne
- **Bpifrance Investissement** : Alexis Mahieu, Anne-Sophie Serre, Gautier Danes
- **Isatis Capital** : Laurent Baudino, Brice Couton

### Banques de financement

- **CIC** : Olivier Jeandot, Bertrand Morisseau, Xavier Péronier, Sophia Lerosier
- **Arkéa** : Nissrine Rizqi
- **La Banque Postale** : Yannick Simmonnet
- **Conseil financement prêteurs (Herbert Smith Freehills Kramer)** : Laure Bonin

### Conseils société

- **Conseil M&A (Rothschild&Co)** : Jean-Christophe Quiniou, Augustin Delouvrier, Edouard Lancksweirt, Adrien Foulon, Charles Martignac
- **Conseil M&A financement (Rothschild&Co)** : Grégory Fradelizi, Nicolas Levy
- **Conseil juridique (Lamartine Conseil)** : Gary Levy, Raphael Saulneron, Péline Estephan
- **Conseil juridique financement (Volt Associés)** : François Jubin
- **VDD financière (Advance Capital)** : Olivier Poncin, Malek Benteldjoune, Sébastien Ribeiro, Quentin Tanrey

### Conseils ISALT

- **Conseil juridique (Volt Associés)** : Lucas d'Orgeval, Hervé Bied-Charreton
- **Auditeur financier (KPMG)** : Bertrand Thouvenel, Nicolas Girard
- **Conseil stratégique (CMI)** : Romain Girard, Julien Deleuze

### À propos de Sources

Sources est un Groupe indépendant qui conçoit et construit depuis plus de vingt-cinq ans des usines de traitement des eaux clés en main (Usines de production d'eau potable et Stations d'épuration) avec déjà plus de 500 installations conçues et construites, grâce à ses 14 implantations régionales en France et sa présence en Suisse. Le Groupe détient également Feljas & Masson, spécialiste de la conception et la construction de

systèmes hydrauliques, et Ar-val, expert de la conception-construction d'unités dédiées au tri, au recyclage et à la valorisation énergétique des déchets (CSR, méthanisation).

Sources est la seule ETI indépendante française, à côté des filiales dédiées des grands exploitants du marché, capable de couvrir un spectre d'installations aussi large en termes de taille et de technicité pour la réalisation de projets de toutes envergures, avec notamment une qualification Synteau (Syndicat des traiteurs d'eau) à 500 000 équivalents-habitants en traitement des eaux usées, et 2 000 m<sup>3</sup>/h en production d'eau potable. Sources est ainsi aujourd'hui l'un des constructeurs français leader dans les usines de traitement des eaux, développant de façon très dynamique son activité Services (travaux de proximité) et Exploitation des installations. L'innovation est également au cœur de l'ADN de Sources : au-delà des brevets appliqués à l'environnement déposés chaque année, Sources intègre des technologies innovantes dans de nombreux projets, telles que la digestion multi-étagée, la co-méthanisation des boues et des déchets, la maîtrise unique en France des boues biologiques granulaires permettant de construire des stations sobres et compactes, ou encore le procédé Carbocycle® appliqué à la production d'eau potable en éliminant les micropolluants, métabolites et PFAS.

Avec près de 200 collaborateurs et un chiffre d'affaires dépassant les 90 millions d'euros, Sources s'impose comme un acteur national de référence, engagé au service des territoires et en croissance continue pour servir les collectivités et les industriels.

[www.sources.fr](http://www.sources.fr)

### **À propos d'ISALT et du Fonds Stratégique des Transitions**

ISALT est une société de gestion d'actifs indépendante spécialisée dans l'investissement à long terme au capital d'entreprises françaises. Depuis sa création en 2020, ISALT s'attache à développer une plateforme d'investissement durable, apportant un capital stable et constructif aux entreprises françaises, intervenant dans des secteurs clés de notre économie. La société gère le Fonds Stratégique des Transitions (FST) et le Fonds Stratégique de Participations (FSP). Au 31 décembre 2024 ISALT gérait 2,2 Md€. Pour plus d'informations, veuillez consulter : <https://www.isalt-gestion.com>

Le Fonds Stratégique des Transitions (FST), doté de près de 300M€ de capacité d'investissement, est dédié aux PME et entreprises françaises de taille intermédiaire (ETI) innovantes. Lancé en mars 2023, son objectif est d'accompagner le changement d'échelle de ces entreprises, en tenant compte des besoins futurs de la société. Ciblant des entreprises aux technologies avancées et robustes, le FST vise à financer leur montée en puissance en soutenant l'augmentation de leurs capacités de production, tout en veillant à ce que les transitions environnementales, technologiques et sociales restent au cœur de leur stratégie. Le portefeuille du FST, comprend à date 7 participations : Tissium, Intact, Unseenlabs, Energies de Loire, Epsor, Via Sana, et désormais Sources.



Le FST, classé Article 8 selon la réglementation SFDR, bénéficie du soutien de l'Union européenne dans le cadre du Fonds InvestEU.

### **À propos de Turenne Groupe et du Fonds Turenne Emergence II**

Leader indépendant du capital-investissement small cap en France, Turenne Groupe accompagne, via ses sociétés de gestion, depuis 25 ans les entrepreneurs dans leurs projets d'innovation, de développement et de transmission de leur société sur tout le territoire.

Avec plus de 2 milliards d'euros d'actifs sous gestion et +300 entreprises en portefeuille, Turenne Groupe s'appuie sur des expertises sectorielles et des équipes dédiées dans les secteurs de la santé, l'énergie et l'environnement, l'innovation et la deeptech, l'hôtellerie.

Présent à travers toute la France avec 6 implantations régionales, Turenne Groupe compte 85 collaborateurs dont la moitié des effectifs en région. Entreprise à mission depuis 2023, et détenue à 100% par ses collaborateurs, Turenne Groupe accompagne activement ses entreprises en portefeuille dans leur démarche RSE en promouvant fortement le partage de la création de valeur.

Le fonds Turenne Emergence, composé d'une équipe de 7 investisseurs dédiés, se spécialise dans les opérations de LBO et de capital développement sur des sociétés en forte croissance dans les domaines de l'énergie et de l'environnement. Le fonds Turenne Emergence II, dont la levée a été finalisée fin 2024, est doté de 136m€.

### **À propos de Isatis Capital**

Isatis Capital est une société de gestion indépendante, investissant en capital depuis plus de 20 ans aux côtés d'entrepreneurs ambitieux pour accélérer le développement de leur PME. Investisseur de long terme, Isatis Capital prend des participations minoritaires ou majoritaires et apporte son savoir-faire dans l'accompagnement de la croissance.

Signataire de la charte de l'ONU, de l'Initiative Climat International (iCi) et membre de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD), Isatis Capital est attentive au respect des règles de l'ESG dans son fonctionnement mais également dans son activité d'investissement.

La société affiche des capitaux sous gestion de 480 millions d'euros répartis sur plusieurs fonds dédiés aux clients institutionnels ou distribués dans des banques privées et auprès de conseillers en gestion de patrimoine.

### **À propos de Bpifrance et de son fonds France Investissement Energie Environnement 2**

Bpifrance finance les entreprises – à chaque étape de leur développement – en crédit, en garantie et en fonds propres. Bpifrance les accompagne dans leurs projets d'innovation et à l'international. Bpifrance assure aussi désormais leur activité export à travers une large gamme de produits. Conseil, université, mise en réseau et programme d'accélération à destination des startups, des PME et des ETI font également partie de l'offre proposée aux entrepreneurs. Grâce à Bpifrance et ses 50 implantations régionales, les entrepreneurs bénéficient d'un interlocuteur proche, unique et efficace pour les accompagner à faire face à leurs défis.

Lancé en 2023, le Fonds FIEE 2 (France Investissement Energie Environnement 2) s'inscrit dans la continuité du FIEE 1 investi entre 2017 et 2022 par l'équipe des Fonds Impact Environnement. Il entend amplifier son action pour accompagner des acteurs structurants de la transition énergétique et environnementale en France (aussi bien dans les secteurs des énergies renouvelables, de l'efficacité énergétique et de l'e-mobilité, de l'économie circulaire et des services à l'environnement).

Pour plus d'informations, veuillez consulter : <https://www.bpifrance.com> - <https://presse.bpifrance.fr/>

LinkedIn : @Bpifrance et X : @Bpifrance - @BpifrancePresse

## **Contacts presse**

ISALT – Bona fide - Etienne Boulet – [eboulet@bonafide.paris](mailto:eboulet@bonafide.paris) | Mobile : 06 34 19 63 57

Turenne Emergence – Théo Vidal et Victoria Bouteloup — [turrenegroupe@cicommunication.com](mailto:turrenegroupe@cicommunication.com)  
| Mobile : 06 47 49 32 17 / 01 47 23 90 48

Isatis Capital – Laurent Baudino – [laurent.baudino@isatis-capital.fr](mailto:laurent.baudino@isatis-capital.fr) | Mobile : 06 33 48 03 92

Bpifrance – Gabrielle Debains – [gabrielle.debains@bpifrance.fr](mailto:gabrielle.debains@bpifrance.fr) | Mobile : 06 59 51 15 98