

Qui finance le secteur du tabac en France ?

Mise à jour de l'étude de janvier 2024

Léa Pham Van, Manon Stravens

30 September 2025



Introduction

En 2018, le Tobacco-Free Finance Pledge a été lancé à l'initiative des Nations Unies. Depuis son lancement, plus de 200 institutions financières ont signé cet engagement en faveur d'une finance sans tabac. Ces institutions financières représentent plus de 16 000 milliards de dollars d'actifs sous gestion, 2 600 milliards de dollars de portefeuille de prêts aux entreprises et 265,5 milliards de dollars de primes brutes.¹ Parmi les signataires figurent de nombreuses institutions financières françaises.

Dans ce contexte, une première recherche publiée en janvier 2024 avait pour objectif d'identifier les tendances du financement du tabac avant et après le lancement de l'engagement. Pour ce faire, les financements accordés aux Big Tobacco et aux entreprises françaises susceptibles de tirer profit de la vente de tabac en France avaient identifiés et analysés.

En avril/mai 2025, une mise à jour de cette recherche a été conduite sur le même périmètre afin de déterminer si les institutions financières françaises ont continué d'apporter leur soutien financier au secteur du tabac en France.

1 Rappel : Périmètre des entreprises

La recherche s'est conduite sur les « Big Tobacco », soient les cinq entreprises majeures de l'industries du tabac dans le monde : Philip Morris International, British American Tobacco, Imperial Brands, Japan Tobacco International et China National Tobacco Corporation.

De plus, une liste d'entreprises dont le rôle est clé dans l'industrie du tabac en France a été établie. Cette liste inclut des entreprises de vente de détail, de vente en gros/distribution et de fabrication de matières premières. Différentes sources ont été utilisées pour constituer cette liste, dont des bases de données en ligne telles que Tobacco Tactics, des listes douanières de fournisseurs agréés de fabricants de tabac (février 2023) et, le cas échéant, des sites internet et des rapports annuels d'entreprises.

Des réglementations exigent que les institutions financières s'abstiennent de financer les entreprises qui génèrent plus de 5 % de leurs revenus grâce aux armes à sous-munitions. De la même façon, cette étude a appliqué un seuil de 5% lors de la sélection des entreprises : seules les entreprises générant plus de 5 % de leurs revenus via la vente de produits du tabac étaient éligibles. Ce seuil de 5% est cohérent avec les seuils de matérialité généralement observés en audit et analyse financière.²

Les entreprises produisant uniquement ou principalement des produits de niche tels que des cigares, des pipes, des arômes, du tabac à narguilé ou des accessoires tels que des briquets ont été exclues. Les supermarchés n'ont pas non plus été pris en compte car ils ne sont pas autorisés à revendre du tabac. En effet, la vente de tabac en France est réservée aux bureaux de tabac (et débits de tabac) et seuls les restaurants, bars et cafés (licence III ou IV), stations-service, prisons et casernes sont autorisés à revendre du tabac à titre d'activité complémentaire.³

Sur la base de ces critères, quatre entreprises ont été retenues pour procéder à la recherche financière :

- **Universal Corporation**

Universal Corporation est une société cotée basée à Richmond aux États-Unis et présente dans plus de 30 pays répartis sur les cinq continents. Universal Leaf Tobacco Company (ULTC) est la principale filiale du groupe et représente la plus grande partie de son activité. D'après son site Internet, ULTC achète et transforme « *une variété de tabacs en feuilles et fournit des services de supply chain aux fabricants de produits du tabac pour consommation* ». ⁴

Dans son rapport de développement durable 2022, l'entreprise indique : « *Le tabac est notre activité principale depuis notre création en 1918.* » Elle déclare en outre qu'elle est « *le premier fournisseur mondial de tabac en feuilles, et que le tabac en feuilles est notre principale activité et notre principale source de revenus. Par l'intermédiaire de diverses filiales mondiales et entités non consolidées, nous achetons, transformons et vendons une variété de tabacs [...]. Universal Leaf fournit un soutien agronomique, des recherches et des financements aux producteurs de tabac* ». ⁵

ULTC possède des unités de traitement et des bureaux de vente en Italie et en Pologne, et s'approvisionne directement en tabac en Espagne et en Hongrie. Les usines de tabac reconstitué sont situées en Allemagne et aux Pays-Bas. D'après la carte figurant sur son site Internet, il semble que l'activité de l'entreprise en France comprenne quelques zones de culture. ⁶

Son activité en France représente 2,5% du chiffre d'affaires annuel consolidé réalisé en France sur l'exercice 2022/2023. Cependant, la part de ses ventes y a plus que doublé depuis 2020/2021, où la France représentait 1,3% du chiffre d'affaires consolidé. ⁷

En 2022/2023, le chiffre d'affaires consolidé de la société s'élève à 2.6 milliards d'euros avec un résultat net de 124 millions d'euros. ⁸

- **Pöschl Tabak**

Pöschl Tabak est une entreprise familiale allemande spécialisée dans la fabrication de produits du tabac (tabac à priser, tabac à rouler, tabac à pipe et cigarettes). Sur son site Internet, l'entreprise indique être « indéniablement le leader du tabac à priser puisqu'[elle] détient aujourd'hui 96 % du marché allemand et 50 % du marché mondial. Au total, Pöschl Tabak représente environ 5% du marché européen du tabac (hors cigares et cigarettes) ».

Le groupe Pöschl, comprenant ses 15 filiales et partenaires internationaux, a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires d'environ 639 millions d'euros. La même année, le groupe emploie près de 930 personnes. ⁹

En France, l'entreprise Poeschl Tobacco France PTF enregistre un chiffre d'affaires de 8.2 millions d'euros en 2021. ¹⁰ L'entreprise indique que la même année, elle constituait le 5ème acteur du tabac sur le marché français (en volume) avec près de 1,6% part de marché. ¹¹

PTF distribue ses produits du tabac via la société de logistique Logista France (dont la société mère appartient à Imperial Brands). ¹²

- **PDL Cigarette Papers et Republic Technologies France**

PDL Cigarette Papers est la marque utilisée par les Papeteries du Léman (PDL) pour la fabrication et la vente de papiers à cigarettes. Fondée en 1921, cette entreprise française fabrique différents produits, notamment les papiers à rouler et filtres RYO (Roll Your Own) ainsi que les tubes à cigarettes et machines à bourrer les tubes MYO (Make Your Own). L'entreprise de 240 salariés se décrit ainsi comme un « acteur incontournable du marché de l'industrie du tabac ». ¹³

PDL a appartenu au groupe français et coté Bolloré jusqu'en 2009. Cette année-là, l'américain Republic Group et sa filiale Republic Technologies France prennent le contrôle de Papeteries du Léman et de Papeteries des Vosges via leur holding française PVL Holdings. ¹⁴

Republic Technologies France est basée à Perpignan et compte 389 salariés. Elle compte trois activités principales : les accessoires pour fumeurs, les cigarettes électroniques et les produits pour l'optique. Ces produits sont fabriqués notamment sous la marque OCB. ¹⁵

Avec une capacité de fabrication annuelle de plus d'un milliard de carnets de papier à rouler, l'usine française, à Perpignan, est décrite par Republic Technologies comme la plus importante au monde. ¹⁶ Republic Group dispose de quatre autres sites de fabrication : aux États-Unis, au

Canada, en Autriche et en Espagne.¹⁷ Les produits du groupe sont distribués dans plus de 105 pays.

- **LTR Industries**

LTR Industries fabrique du tabac reconstitué, un produit utilisé dans les cigarettes et vendu aux cigarettiers, et se spécialise dans la production et la transformation de papier pour cigarettes et cigares. Une quantité d'information limitée a pu être trouvée sur cette société, mais l'annuaire des importateurs et acheteurs français de tabac brut de Volza indique que LTR Industries représente une part importante du marché des importations (suivie par les grandes sociétés du tabac, notamment Seita Imperial Tobacco et Seita Le Havre IT Group).¹⁸

LTR Industries est une filiale de la société américaine cotée SWM International, qui possède des usines de production en France, en Pologne, au Brésil et aux États-Unis, ainsi que deux coentreprises en Chine. SWM produit divers produits du tabac, notamment des cigares, des cigarettes, des Roll Your Own, du papier à cigarettes et des filtres.¹⁹ En 2022, SWM International et l'entreprise américaine Neenah ont annoncé la fusion de leurs activités. Le nouvel ensemble, baptisé Mativ Holdings, représente alors 3 milliards de dollars de revenus avec des activités dans plus de 100 pays.²⁰

2 Financement des entreprises

Cette section présente les résultats de la recherche financière conduite sur entreprises présentées dans la section 1. Bien que la recherche financière se soit portée sur toutes les institutions financières ayant été identifiées comme finançant les entreprises sélectionnées, cette note présente les chiffres des institutions financières françaises uniquement. L'analyse globale, incluant les institutions financières en dehors de France, est disponible dans la base de données « 2024-047 French financiers of tobacco - Draft dataset (EN) 250529 ».

La recherche s'est portée sur plusieurs types de financement ou périodes, présentés dans les sous-sections suivantes :

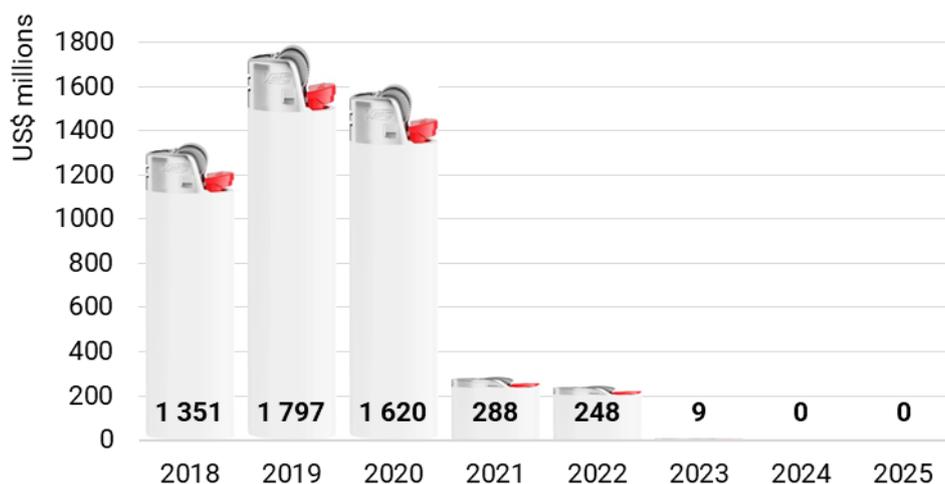
- Les créanciers français, sur la période janvier 2018 – avril 2025,
- Les investisseurs français, à la date de dépôt la plus récente en mai 2025.

2.1 Créanciers français

Depuis janvier 2018, les institutions financières françaises ont apporté pour 5,3 milliards de dollars aux entreprises sélectionnées. Au fil des années, une nette tendance à la baisse est observée, puisque les prêts et services de souscriptions s'élevaient à minimum 1,4 milliards de dollars par an entre 2018 et 2020, puis moins de 300 millions de dollars par an depuis 2021, seulement 9 millions en 2023, puis aucun en 2024 ni sur la première partie de l'année 2025.

En effet, dans notre mise à jour conduite en avril/mai 2025, nous n'avons identifié aucun prêt ni services de souscription de la part d'institutions financières françaises.

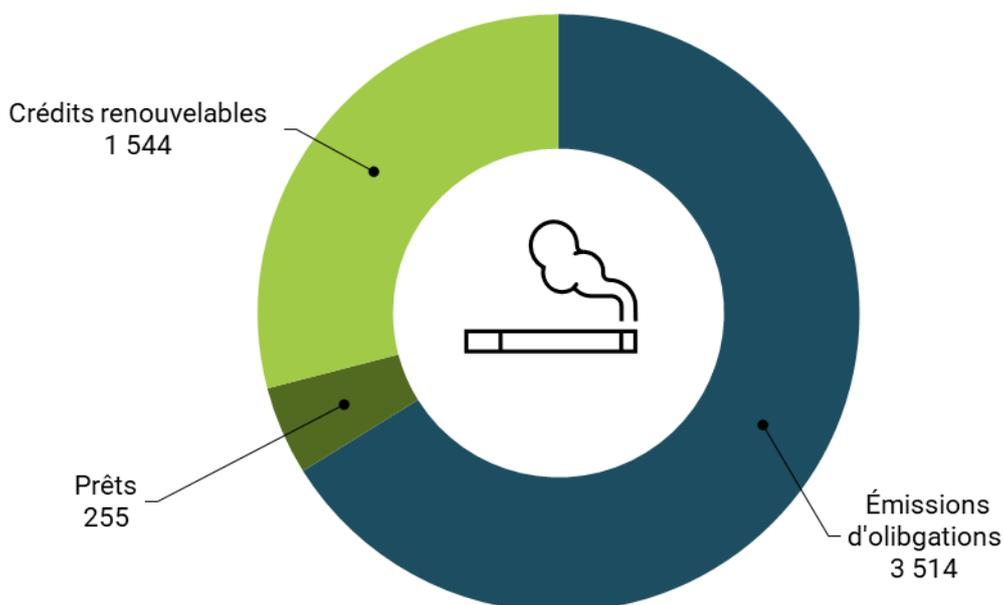
Graphique 1 Prêts et services de souscription, par an (jan18-avr25, million US\$)



Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

Les deux tiers des financements identifiés correspondent à des services de souscription d'émission d'obligations. Le reste correspond à des prêts, principalement sous la forme de crédits renouvelables.

Graphique 2 Prêts et services de souscription, par type (jan18-avr25, million US\$)



Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

Ce sont les Big Tobacco qui ont bénéficié des financements apportés par les banques françaises. British American Tobacco est en tête avec 2 milliards de dollars de financement. Philip Morris International (1,4 milliards de dollars) est suivi de près par Imperial Brands (1,2 milliards de dollars) tandis que Japan Tobacco a reçu pour 720 millions de dollars.

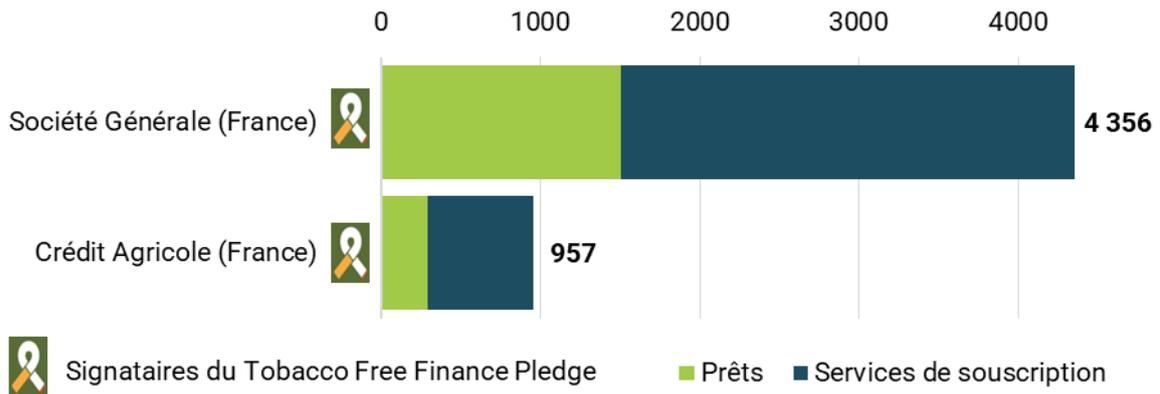
Graphique 3 Prêts et services de souscription, par groupe (jan18-avr25, million US\$)



Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

Société Générale et Crédit Agricole sont les seules institutions financières françaises avoir été identifiées comme ayant financé les entreprises sélectionnées entre 2018 et 2023 par l'intermédiaire de prêts et services de souscriptions. Société Générale a contribué à hauteur de 4,4 milliards de dollars sur la période, tandis que Crédit Agricole a apporté 957 millions de dollars.

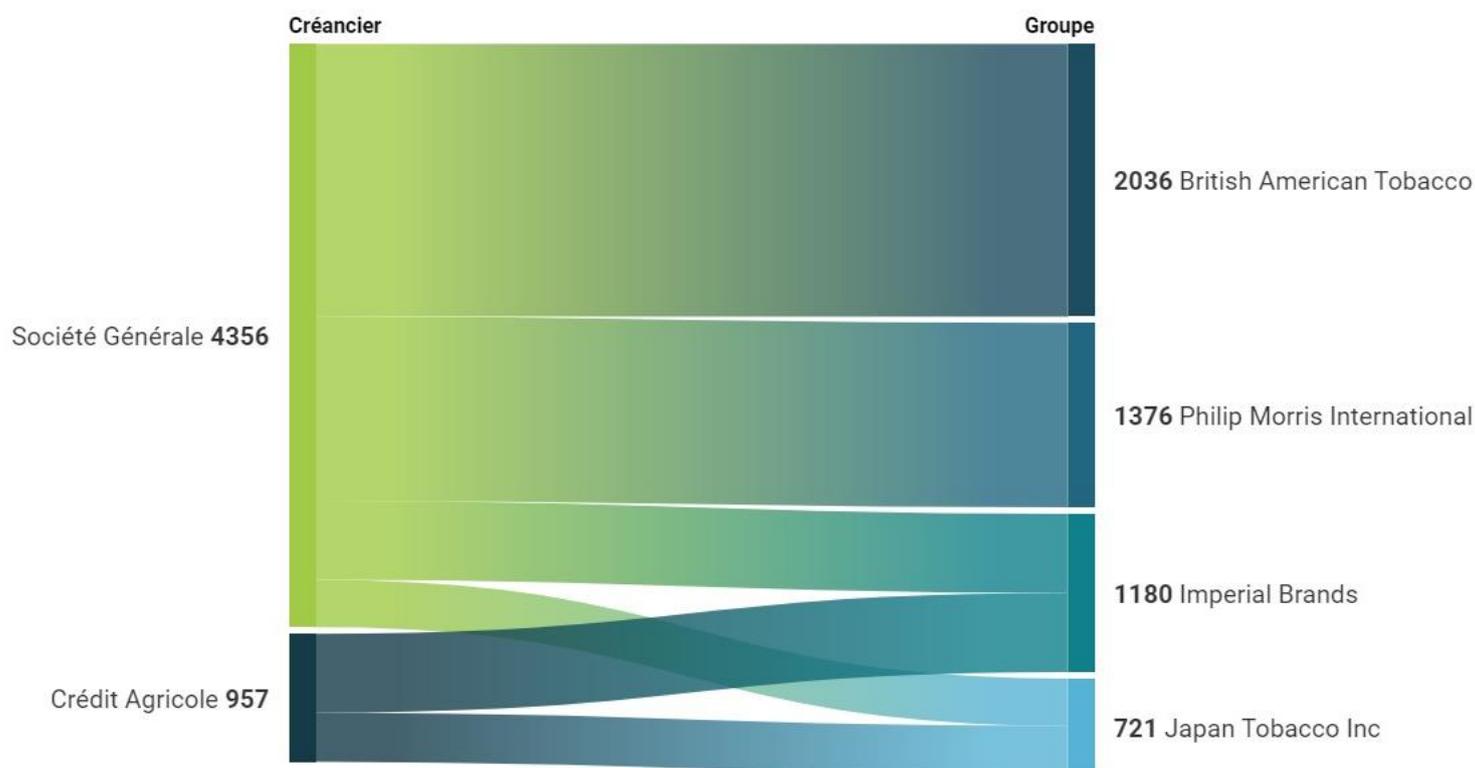
Graphique 4 Prêts et services de souscription, par créancier (jan18-avr25, million US\$)



Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

Plus en détails par groupe, Société Générale est la seule à avoir financé British American et Philip Morris International. De son côté, Imperial Brands a bénéficié de financements égaux de la part des deux banques françaises. Japan Tobacco a été financé par Crédit Agricole à hauteur de 367 millions et par Société Générale pour un total de 354 millions.

Graphique 5 Prêts et services de souscription, par créancier et groupe (jan18-avr25, million US\$)



Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

Ces deux banques sont pourtant signataires du Tobacco-Free Finance Pledge.²¹ Société Générale a par ailleurs publié en septembre 2023 une politique relative au financement du tabac.²² Des financements par la banque sont identifiés sous la forme de prêts jusqu'en 2023. Crédit Agricole présente ses politiques sectorielles sur son site internet et y rappelle être signataire du TFFP.²³

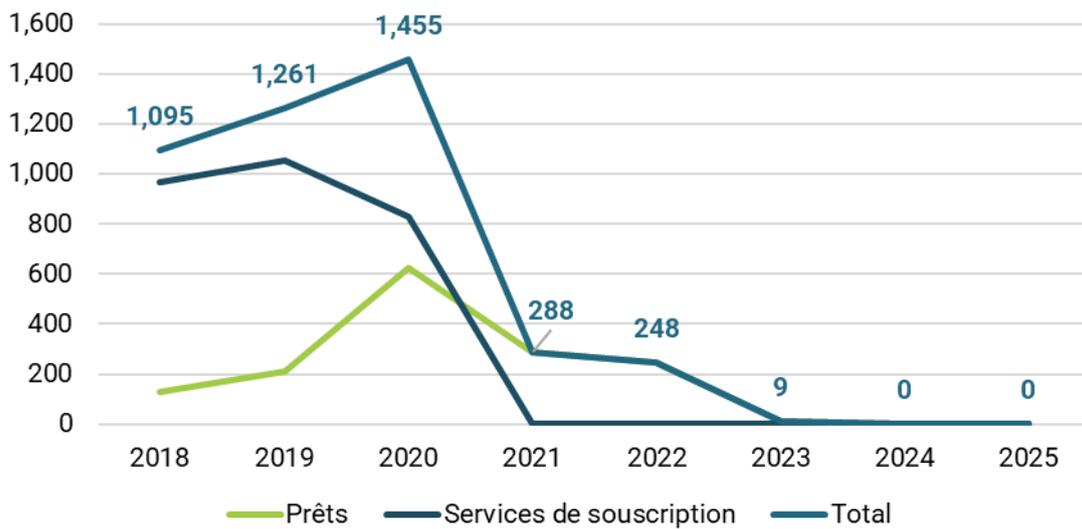
Aucun financement par les institutions financières françaises n'a été identifié pour les autres entreprises de la sélection. Des recherches complémentaires ont été conduites et ont permis d'aboutir aux observations suivantes :

- **Papeteries du Lemman** ne montre aucune dette auprès d'établissements de crédit de 2018 à 2021 inclus.²⁴ A la fin de l'exercice 2021, l'entreprise affiche une dette financière de 22 000 euros, sans donner de détails sur les institutions financières auprès desquelles elle a contracté ces dettes. A la fin de l'année 2022, Papeteries du Lemman montre 16 820 euros de dette financière.²⁵ Fin 2023, ce montant a baissé pour atteindre 11 421 euros.
- **PVL Holdings**, la société mère de Papeteries du Lemman, indique chaque année entre 2018 et 2023 avoir engagé sa responsabilité pour le compte de cette dernière sur une garantie de 500 000 euros mise en place par BNP Paribas pour le paiement d'un fournisseur (Bellmer Gapcon).²⁶
- Les comptes annuels de **Republic Technologies France** ne sont plus disponibles après 2017. A fin 2017, Republic Technologies France n'affiche aucune dette financière à son bilan.²⁷
- **Poeschl Tobacco France** n'affiche aucune dette financière entre 2018 et 2021.²⁸ Les comptes annuels de l'entreprise ne sont plus disponibles depuis 2021. Elle dispose en effet de la confidentialité partielle de ses comptes en 2021 car elle ne dépassait pas certains critères financiers.

- Alors qu'elle affichait une dette auprès des établissements de crédit de 1,4 million d'euros en 2021 (sans aucune information sur l'identité de ses créanciers), **LTR Industries** n'en dispose plus d'aucune à son bilan en 2023²⁹.

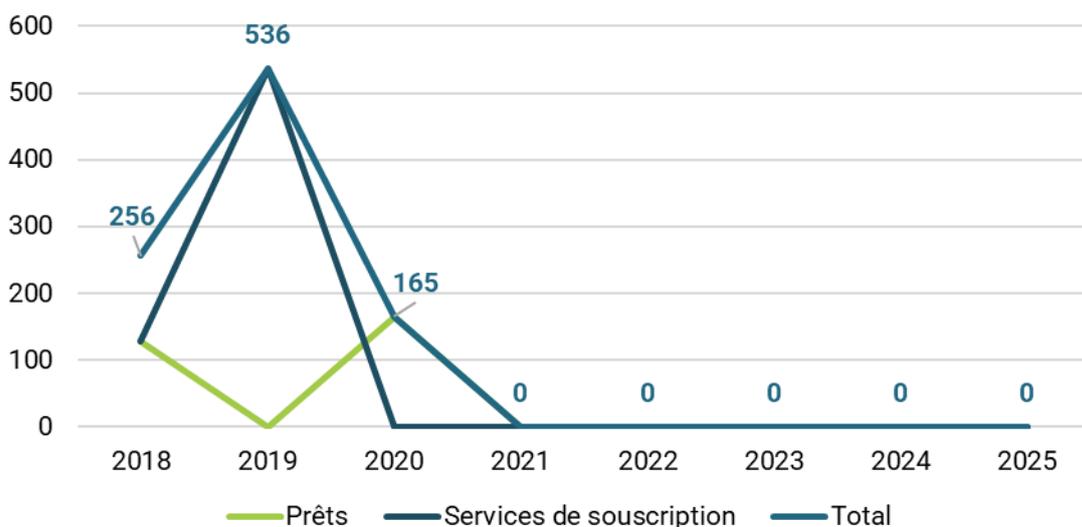
Une analyse plus détaillée par an permet d'observer une nette diminution des prêts et services de souscription accordés aux entreprises du tabac par Société Générale et Crédit Agricole au cours de la période janvier 2018 – avril 2025 (Graphique 6 et 0).

Graphique 6 Prêts et services de souscription par Société Générale, par an (jan18-avr25, million US\$)



Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

Graphique 7 Prêts et services de souscription par Crédit Agricole, par an (jan18-avr25, million US\$)



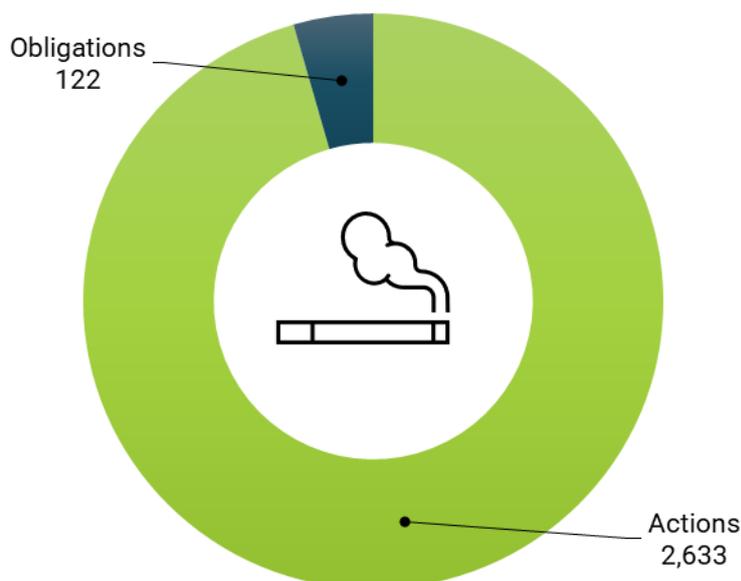
Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

À partir de 2021, seule Société Générale continue d'accorder des prêts aux entreprises sélectionnées, pour une valeur de 288 millions de dollars en 2021, 248 millions en 2022 et 9 millions en 2023. Ces montants correspondent tous à des participations de Société Générale dans des crédits syndiqués, plus particulièrement tous des crédits revolvers accordés à Philip Morris International. En 2024 et 2025, aucun prêt n'est identifié.

2.2 Investisseurs français

À la date de dépôt la plus récente en mai 2025, les institutions financières françaises totalisent 2,8 milliards de dollars d'investissement dans les actions (2,6 milliards) et obligations (122 millions) des entreprises sélectionnées.

Graphique 8 Investissements en actions et obligations, par investisseur (mai25, million US\$)



Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

Cela représente une nette augmentation par rapport aux investissements de 733 millions de dollars (dont 525 millions en actions et 208 en obligations) observés en novembre 2023. Ce sont surtout les investissements en actions qui ont augmenté. Cela peut s'expliquer par :

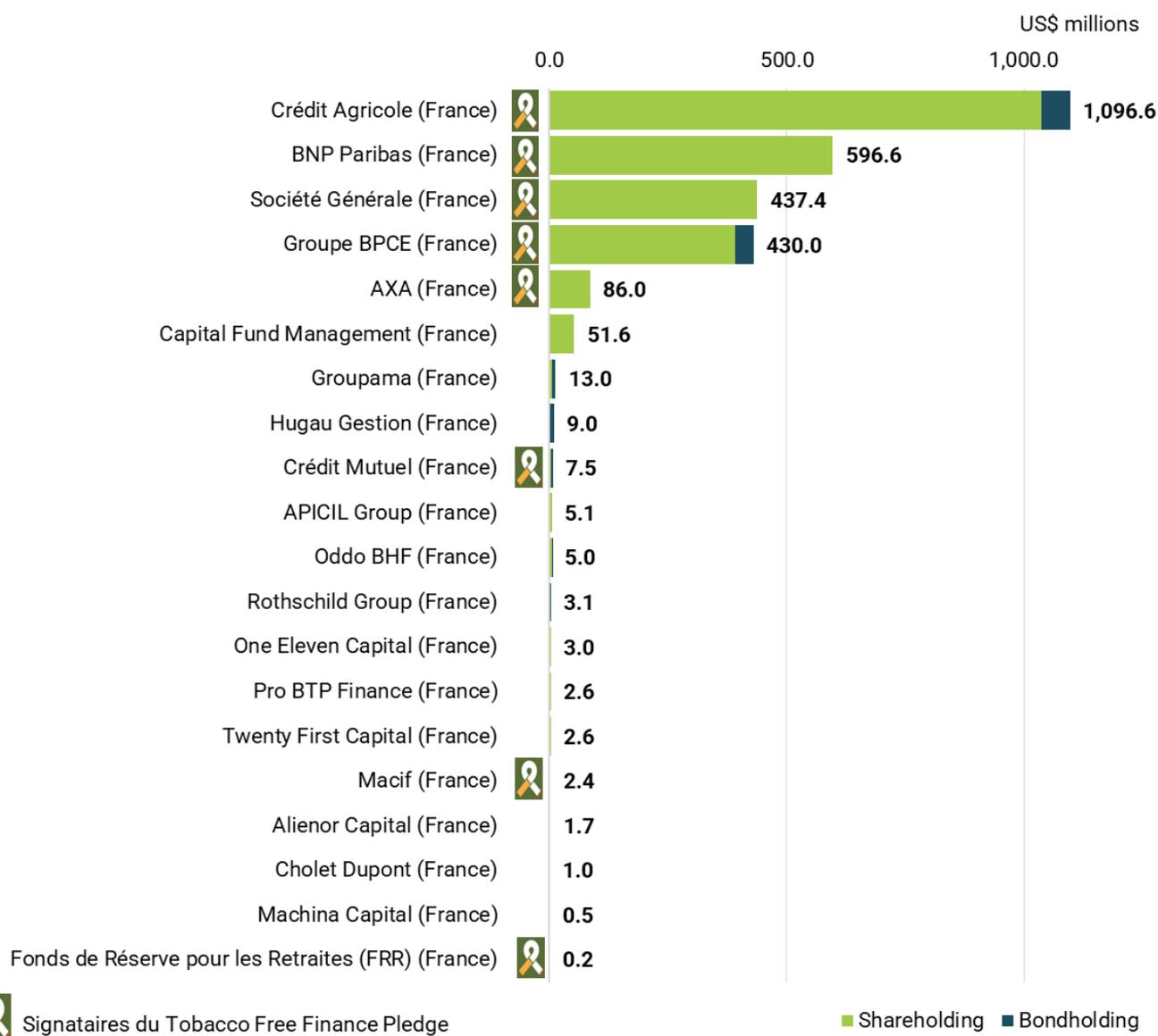
- L'augmentation du nombre d'actions détenues en portefeuille,
- L'appréciation du cours des actions des Big Tobacco. En effet, la valeur de l'action de Philip Morris a augmenté de 89% entre le 20 novembre 2023 et le 21 mai 2025. Celle de British American Tobacco s'est appréciée de 41%, celle d'Imperial Brands de 64% et celle de Japan Tobacco de 22%.

Parmi les plus gros investisseurs français, on retrouve le Crédit Agricole avec 1,1 milliard de dollars d'investissements, dont 1 milliard en actions et 60 millions en obligations. Il est suivi de BNP Paribas avec 597 millions de dollars, exclusivement en actions, ainsi que de la Société Générale avec 437.4 millions de dollars, uniquement en actions également. Le Groupe BPCE est le 4^e investisseur le plus important, avec 430 millions de dollars investis dont 392 millions en actions et 38 millions en obligations, et est suivi de l'assureur AXA avec 86 millions de dollars d'investissement, uniquement en actions.

Si certains investisseurs français ont disparu, à l'instar de MW Gestion et Gautier Investissement, d'autres font leur apparition. C'est le cas de :

- Hugau Gestion, avec 9 millions de dollars investis en obligations uniquement,
- One Eleven Capital, avec 3 millions de dollars d'investissement en actions,
- La Macif, avec 2,4 millions de dollars d'actions,
- Alienor Capital avec 1,7 millions de dollars en obligations,
- Le Fonds de Reserve pour les Retraites avec 0,2 million de dollars investis exclusivement en obligations.

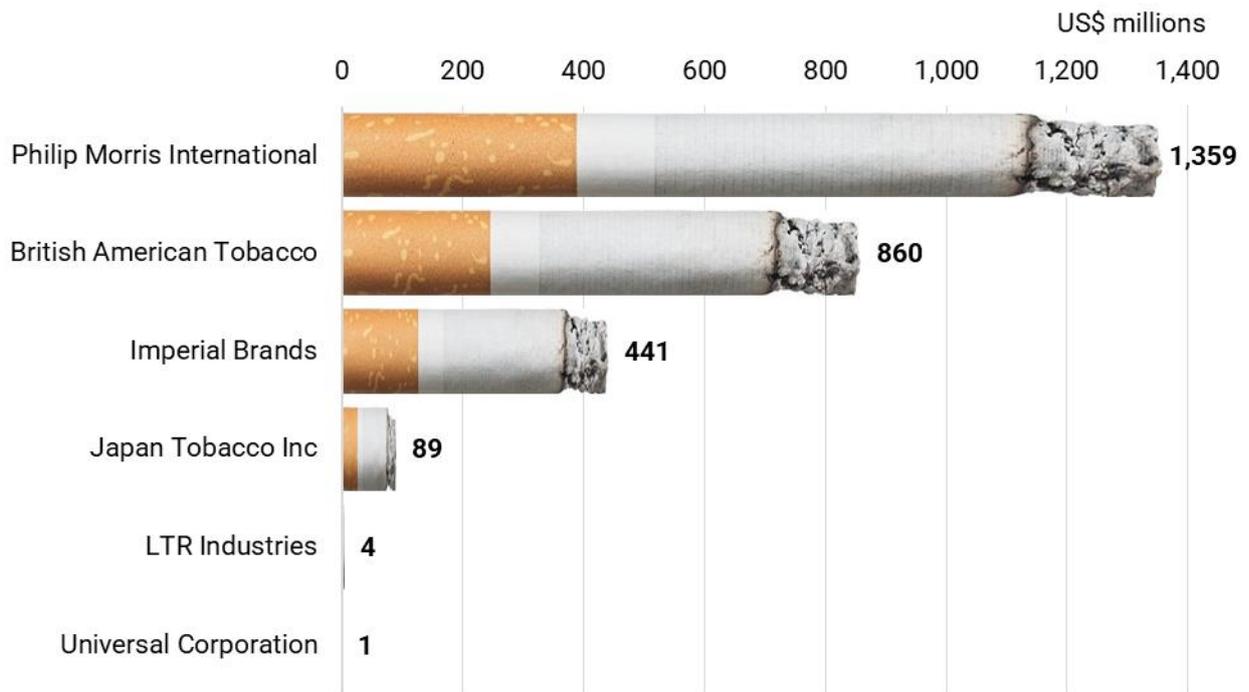
Graphique 9 Investissements en actions et obligations, par investisseur (mai25, million US\$)



Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

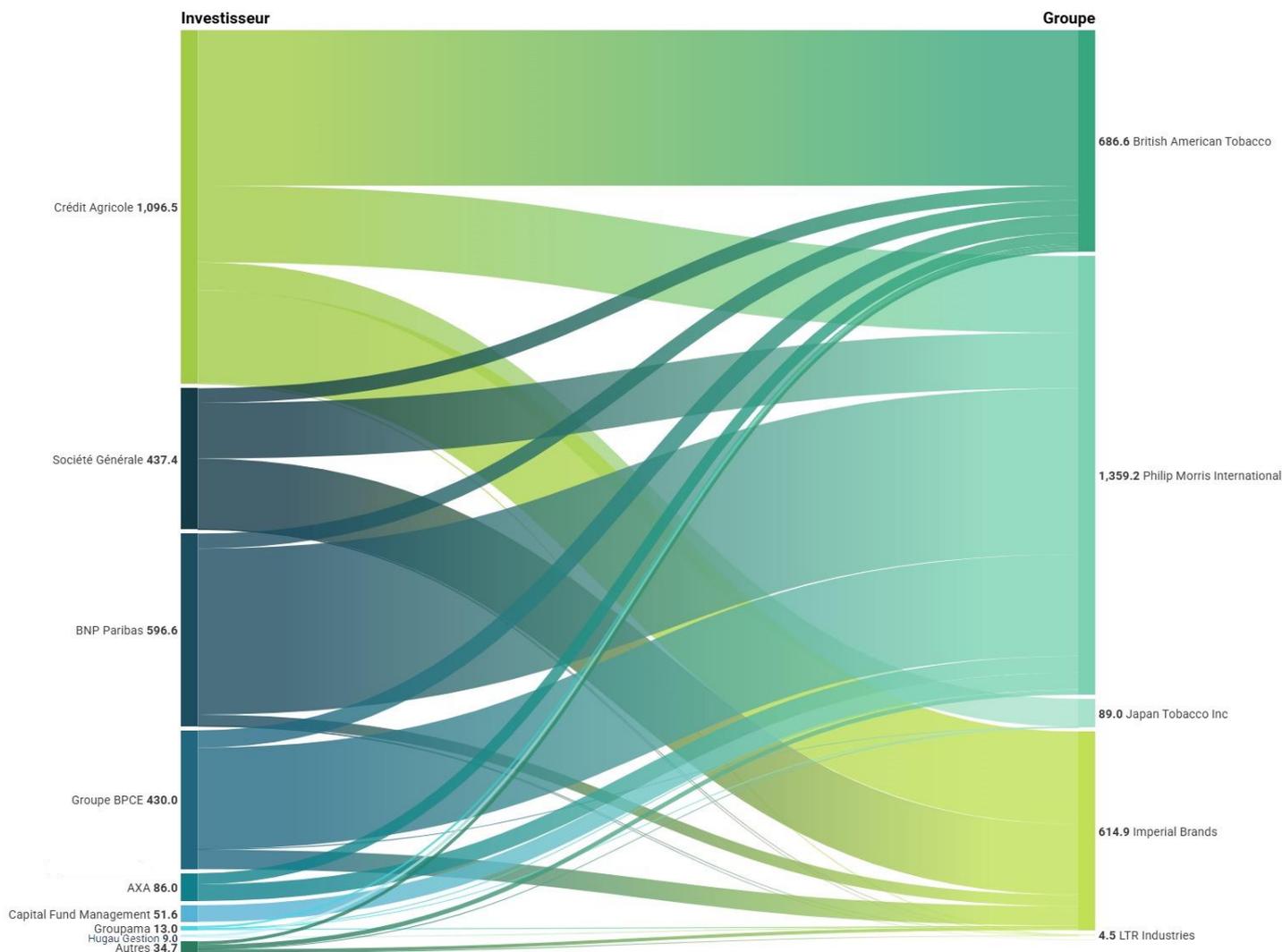
Ce sont là-aussi Philip Morris International et British American Tobacco qui affichent les plus hauts niveaux d'investissement de la part des institutions financières françaises, avec respectivement 1,4 milliard et 860 millions de dollars. Ils sont suivis par Imperial Brands avec 441 millions de dollars et Japan Tobacco avec 89 millions de dollars. Enfin, la recherche a identifié pour 4 millions de dollars d'investissement dans LTR Industries et de 1 million de dollars dans le capital d'Universal Corporation.

Graphique 10 Investissements en actions et obligations, par groupe (mai25, million US\$)



Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

Graphique 11 Investissements en actions et obligations, par investisseur et groupe (mai25, million US\$)



Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

Pour finir, la recherche s'est penchée sur les investissements en actions ainsi qu'en obligationsⁱ inclus dans des fonds dont le nom comprend des termes tels que :

- ESG,
- Climat (Climate),
- Vert (Green),
- ISR (SRI),
- Durable (Sustainable).

Un total de 0,27 million de dollars sont investis en obligations dans des fonds ESG par la banque française Crédit Agricole via sa filiale Amundi.

ⁱ Alors que la recherche de janvier 2024 ne se penchait que sur les investissements en actions pour l'analyse par fonds, cette étude a pu intégrer les obligations dans le périmètre d'analyse.

Table 1 Investissements par fonds (Mai25, million US\$)

Fonds	Mot clé	Investisseur	Groupe	Type	Valeur (US\$ million)
Amundi Austria GMBH - Global HY ESG Fund	ESG	Crédit Agricole	LTR Industries	Obligation	0,27
Total					0,27

Source : Calculs de Profundo basés sur des données provenant de divers fournisseurs de données (voir note méthodologique).

Références

- 1 UNEPFI (n.d.), « *The Tobacco-Free Finance Pledge* », site : <https://www.unepfi.org/insurance/insurance/projects/the-tobacco-free-finance-pledge/>, vu en novembre 2023.
- 2 Materiality Tracker (n.d.), « *Financial threshold* », site : <https://www.materialitytracker.net/standards/financial-thresholds/>, vu en novembre 2023.
- 3 République Française (2023, Février 27), « *Quels sont les établissements autorisés à revendre du tabac ?* », site : <https://entreprendre.service-public.fr/vosdroits/F23611>, vu en novembre 2023.
- 4 Universal Corporation (n.d.), « *Tobacco and more* », site : <http://www.universalcorp.com/OurCompany>, vu en novembre 2023.
- 5 Universal Corporation (n.d.), « *Tobacco and more* », site : <http://www.universalcorp.com/OurCompany>, vu en novembre 2023.
- 6 Universal Corporation (n.d.), « *Europe* », site : <http://www.universalcorp.com/UniversalLeaf/Europe>, vu en novembre 2023.
- 7 Universal Corporation (2023), *Annual Report 2023*, p. 86.
- 8 Universal Corporation (2022), *Annual Report 2023*, p. 3.
- 9 Pöschl Tobacco group (n.d.), « *Pöschl Tobacco Group* », site : <http://www.ptf.fr/poschl-tobacco-group-p15.html>, vu en novembre 2023.
- 10 Pöschl Tobacco France (202, Juillet), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2021*, p. 8.
- 11 Pöschl Tobacco France (n.d.), « *Pöschl Tobacco France* », site : <http://www.ptf.fr/poschl-tobacco-france-p16.html>, vu en novembre 2023.
- 12 Pöschl Tobacco France (n.d.), « *Nos distributeurs* », site : <http://www.ptf.fr/nosdistributeurs-p44.html>, vu en novembre 2023.
- 13 PDL Cigarette Papers (n.d.), « *PDL, un savoir-faire centenaire* », site : <https://pdlcigarettepapers.com/who-are-we/>, vu en novembre 2023.
- 14 Bollore Thin Papers (n.d.), « *Informations sur l'entreprise* », site : <http://67.225.237.185/fr/bollore-thin-papers/informations-sur-lentreprise>, vu en novembre 2023.
- 15 Republic Technologies (n.d.), « *Le groupe* », site : <https://republic-technologies.com/le-groupe/>, vu en novembre 2023.
- 16 Republic Technologies (n.d.), « *Nos sites de production* », site : <https://republic-technologies.com/nos-sites-de-production/>, vu en novembre 2023.
- 17 Republic Group (n.d.), « *Production locations* », site : <https://www.therepublicgroup.net/eng/republic/production-locations#top-tobacco>, vu en novembre 2023.
- 18 Volza (2023, June 11), « *Overview Unmanufactured tobacco Buyers & importers directory* », site : <https://www.volza.com/p/unmanufactured-tobacco/buyers/buyers-in-france/>, vu en novembre 2023.
- 19 SWM International (n.d.), « *A Global leader in combustibles and reduced-risk solutions* », site : <https://www.swmintl.com/all-products/?categorie=oral-deliveries>, vu en novembre 2023.
- 20 Mativ (2022, Juillet), « *SWM and Neenah Complete Merger to Become Mativ, a ~\$3 Billion Global Leader in Specialty Materials* », site : <https://mativ.com/news-release/swm-and-neenah-complete-merger-to-become-mativ-a-3-billion-global-leader-in-specialty-materials/>, vu en novembre 2023.
- 21 UNEPFI (n.d.), « *Tobacco-Free Pledge Signatories* », site : <https://www.unepfi.org/tobacco-free-pledge-signatories/>, vu en novembre 2023.
- 22 Société Générale (2023, septembre), « *Tobacco sector policy* », site : https://www.societegenerale.com/sites/default/files/documents/CSR/Tobacco-Sector-Policy_EN.pdf, vu en novembre 2023.
- 23 Crédit Agricole (n.d.), « *Nos politiques sectorielles* », site : <https://www.credit-agricole.com/responsable-et-engage/notre-strategie-rse-etre-acteur-d-une-societe-durable/nos-politiques-sectorielles>, vu en novembre 2023.

- 24 Papeteries du Léman (2019, Juillet), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2018*, p. 2 ; Papeteries du Léman (2020, Septembre), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2019*, p. 2 ; Papeteries du Léman (2021, Juillet), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2020*, p. 2 ; Papeteries du Léman (2022, Août), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2021*, p. 2.
- 25 Papeteries du Léman (2023, Août), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2022*, p. 2.
- 26 PVL Holdings (2019, Juillet), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2018*, p. 19 ; PVL Holdings (2020, Septembre), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2019*, p. 19 ; PVL Holdings (2021, July), *Comptes consolidés de l'exercice clos le 31/12/2020*, p. 45 ; PVL Holdings (2022, Aout), *Comptes consolidés de l'exercice clos le 31/12/2021*, p. 18 ; PVL Holdings (2023, Novembre), *Comptes consolidés de l'exercice clos le 31/12/2022*, p. 19 ; PVL Holdings (2023, Juillet), *Comptes consolidés de l'exercice clos le 31/12/2023*, p. 18.
- 27 Republic Technologies (2019, Mars), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2017*, p. 4.
- 28 Poeschl Tobacco France (2019, Août), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2018*, p. 28 ; Poeschl Tobacco France (2020, Juin), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2019*, « Passif » ; Poeschl Tobacco France (2021, Juillet), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2020*, « Passif » ; Poeschl Tobacco France (2022, Juillet), *Comptes annuels, exercice clos le 31/12/2021*, p. 32.
- 29 LTR Industries (2024, Aout), *Comptes sociaux 2023*, p. 3.