

BIC ANALYSTS' CONSENSUS COLLECTION

25 May 2018

In million euros

	Q2 2018 Consensus			FY 2018 Consensus			FY 2019 Consensus			FY 2020 Consensus		
	Average	Highest	Lowest	Average	Highest	Lowest	Average	Highest	Lowest	Average	Highest	Lowest
Total sales	571,6	603,7	551,5	1 959,7	2 017,0	1 918,2	2 002,9	2 081,4	1 911,8	2 056,9	2 139,5	1 931,8
<i>Chge in % @ CB</i>	+1,9%	+2,9%	+0,7%	+1,5%	+2,1%	+0,6%	+2,7%	+3,6%	+1,5%	+2,9%	+4,2%	+1,5%
Stationery	257,9	264,7	249,7	778,4	804,0	765,6	799,0	836,0	759,1	824,2	870,0	771,0
<i>Chge in % @ CB</i>	+ 3,3%	+ 6,0%	+ 1,0%	+ 2,9%	+ 3,9%	+ 1,5%	+3,2%	+4,0%	+1,5%	+3,3%	+4,5%	+1,5%
Lighters	179,0	189,0	173,1	682,0	718,0	661,2	697,0	738,1	645,1	715,3	761,0	650,5
<i>Chge in % @ CB</i>	+ 2,0%	+ 3,0%	+ 1,0%	+ 1,8%	+ 3,0%	+ 0,8%	+2,7%	+4,0%	+1,5%	+2,8%	+4,5%	+1,5%
Shavers	116,8	129,2	108,6	435,5	463,5	417,0	442,9	482,0	422,5	452,9	496,5	431,0
<i>Chge in % @ CB</i>	-0,3 %	+ 4,0%	-4,0 %	-0,6 %	+ 2,0%	-4,0 %	+2,4%	+4,0%	+1,5%	+1,6%	+3,5%	-5,4 %
Other Products	18,3	21,8	14,5	63,6	71,2	52,6	64,1	72,3	53,4	64,7	73,4	54,2
<i>Chge in % @CB</i>	-4,7 %	-4,0 %	-5,0 %	-4,3 %	+ 2,0%	-12,3 %	+0,8%	+2,0%	-1,0 %	+1,0%	+2,2%	-1,0 %
Normalized Group IFO	116,1	125,0	110,5	347,2	371,8	333,7	356,7	389,6	326,8	369,5	406,5	331,6
<i>Normalized Group IFO Margin</i>	20,3%	20,7%	19,7%	17,7%	18,4%	17,3%	17,8%	18,7%	16,7%	18,0%	19,0%	16,5%
Stationery Normalized IFO	32,7	33,0	32,5	51,2	57,1	45,9	53,6	65,2	46,6	57,3	72,2	47,3
<i>Normalized IFO Margin</i>	12,7%	13,0%	12,5%	6,6%	7,1%	5,9%	6,7%	7,8%	5,9%	6,9%	8,3%	5,9%
Lighters Normalized IFO	70,5	75,6	67,8	256,1	273,1	247,9	261,4	282,8	241,9	268,5	292,1	242,7
<i>Normalized IFO Margin</i>	39,4%	40,0%	38,8%	37,5%	38,0%	37,2%	37,5%	38,3%	36,6%	37,5%	38,6%	36,5%
Shavers Normalized IFO	12,0	15,0	9,2	45,0	53,5	35,5	46,1	56,7	31,7	47,9	59,5	30,2
<i>Normalized IFO Margin</i>	10,2%	11,6%	8,5%	10,3%	11,5%	8,5%	10,4%	13,0%	7,5%	10,6%	13,5%	7,0%
Others products Normalized IFO	0,7	1,5	0,0	-4,5	-0,1	-6,8	-4,1	-0,1	-6,0	-3,7	-0,1	-5,3
Group Net Income	53,7	80,8	0,0	251,8	271,7	239,9	259,3	284,7	236,7	270,0	299,0	239,8
EPS	1,75	1,78	1,73	5,42	5,69	5,16	5,59	6,00	5,20	5,81	6,39	5,24
Ordinary DPS	NA	NA	NA	3,37	3,59	3,45	3,44	3,67	3,04	3,53	3,79	3,10
Net cash position	NA	NA	NA	229,5	286,5	138,0	254,6	332,7	110,6	301,3	388,9	77,5

Notes:

- Consensus is based on input from 8 analysts (except for 2Q18 based on 3 analysts out of 8)

- BIC does not endorse these consensus numbers.

BIC CONSENSUS SUMMARY BY BROKER

	Consensus average	Highest	Lowest	Analyst 1	Analyst 2	Analyst 3	Analyst 4	Analyst 5	Analyst 6	Analyst 7	Analyst 8
Recommendation				Underperform	Neutral	Neutral	Reduce	Neutral	Neutral	Neutral	Hold
Price Target	84,4	94,0	75,0	75,4	94,0	75,0	78,0	79,0	93,0	91,0	89,9
EXCHANGE RATES €/\$											
2018	1,23	1,26	1,22	1,22	1,22	1,22	1,23	1,22	1,22	1,23	1,26
2019	1,24	1,32	1,22	1,22	1,22	1,22	1,23	1,22	1,22	1,23	1,32
2020	1,24	1,35	1,22	-	1,22	1,22	1,23	1,22	1,22	1,23	1,35
NET SALES											
GROUP											
Q2 2018	571,6	603,7	551,5	559,7	0,0	551,5	0,0	603,7	0,0	0,0	0,0
Chge in % @CC & CB	1,9%	2,9%	0,7%	2,0%	0,0%	0,7%	0,0%	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%
2018 est.	1 959,7	2017,0	1918,2	1 918,2	1 947,3	1 922,3	2 017,0	2 015,7	1 967,7	1 953,7	1 935,4
Chge in % @CC & CB	1,5%	2,1%	0,6%	0,6%	1,6%	1,1%	1,8%	2,1%	1,5%	1,4%	1,9%
2019 est.	2 002,9	2081,4	1911,8	1 960,1	2 016,6	1 968,3	2 074,0	2 081,4	1 997,2	2 013,9	1 911,8
Chge in % @CC & CB	2,7%	3,6%	1,5%	2,4%	3,6%	2,4%	2,8%	3,4%	1,5%	3,1%	2,4%
2020 est.	2 056,9	2139,5	1931,8	2 013,6	2 088,5	2 017,7	2 138,0	2 139,5	2 027,1	2 098,7	1 931,8
Chge in % @CC & CB	2,9%	4,2%	1,5%	2,7%	3,6%	2,5%	2,8%	3,1%	2,8%	4,2%	2,4%
STATIONERY											
Q2 2018	257,9	264,7	249,7	259,3	0,0	249,7	0,0	264,7	0,0	0,0	0,0
Chge in % @CC & CB	3,3%	6,0%	1,0%	6,0%	0,0%	1,0%	0,0%	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2018 est.	778,4	804,0	765,60	777,1	779,4	775,2	804,0	766,2	778,7	781,3	765,6
Chge in % @CC & CB	2,9%	3,9%	1,5%	3,9%	3,0%	3,0%	3,0%	2,8%	1,5%	3,0%	3,0%
2019 est.	799,0	836,0	759,10	802,0	808,6	798,4	836,0	792,5	790,4	804,8	759,1
Chge in % @CC & CB	3,2%	4,0%	1,5%	3,5%	3,7%	3,0%	4,0%	3,8%	1,5%	3,0%	3,0%
2020 est.	824,2	870,0	771,00	834,1	838,8	820,4	870,0	816,3	802,2	841,0	771,0
Chge in % @CC & CB	3,3%	4,5%	1,5%	4,0%	3,7%	2,8%	4,0%	3,0%	1,5%	4,5%	3,0%
LIGHTERS											
Q2 2018	179,0	189,0	173,1	173,1	0,0	174,7	0,0	189,0	0,0	0,0	0,0
Chge in % @CC & CB	3,0%	3,0%	1,0%	1,0%	0,0%	2,0%	0,0%	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2018 est.	682,0	718,0	661,2	666,0	678,7	669,7	707,0	718,0	678,5	676,9	661,2
Chge in % @CC & CB	1,8%	3,0%	0,8%	0,8%	2,1%	1,5%	3,0%	2,0%	1,5%	1,3%	2,0%
2019 est.	697,0	738,1	645,1	678,1	706,0	683,1	736,0	738,1	688,7	700,6	645,1
Chge in % @CC & CB	2,7%	4,0%	1,5%	2,0%	4,0%	2,0%	4,0%	2,8%	1,5%	3,5%	2,0%
2020 est.	715,3	761,0	650,5	691,6	734,3	696,8	761,0	757,3	699,0	732,2	650,5
Chge in % @CC & CB	2,8%	4,5%	1,5%	2,0%	4,0%	2,0%	3,5%	2,6%	1,5%	4,5%	2,0%
SHAVERS											
Q2 2018	116,8	129,2	108,6	108,6	0,0	112,6	0,0	129,2	0,0	0,0	0,0
Chge in % @CC & CB	-0,3%	4,0%	-4,0%	-4,0%	0,0%	-1,0%	0,0%	4,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2018 est.	435,5	463,5	417,0	417,0	429,4	424,8	436,0	463,5	439,2	435,7	438,3
Chge in % @CC & CB	-0,6%	2,0%	-4,0%	-2,7%	-0,5%	-1,0%	-4,0%	2,0%	1,5%	0,0%	0,0%
2019 est.	442,9	482,0	422,5	422,5	442,3	433,3	432,0	482,0	445,8	448,7	432,2
Chge in % @CC & CB	2,4%	4,0%	1,5%	1,5%	3,0%	2,0%	2,0%	4,0%	1,5%	3,0%	2,0%
2020 est.	452,9	496,5	431,0	431,0	455,6	446,3	436,0	496,5	452,5	464,4	440,8
Chge in % @CC & CB	1,6%	3,5%	-5,4%	2,0%	3,0%	3,0%	-5,4%	3,0%	1,5%	3,5%	2,0%
OTHER PRODUCTS											
Q2 2018	18,3	21,8	14,5	18,6	0,0	14,5	0,0	21,8	0,0	0,0	0,0
Chge in % @CC & CB	-4,7%	-4,0%	-5,0%	-4,0%	0,0%	-5,0%	0,0%	-5,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2018 est.	63,6	71,2	52,6	58,1	59,8	52,6	69,0	68,1	71,2	59,8	70,3
Chge in % @CC & CB	-4,3%	2,0%	-12,3%	-12,3%	-6,5%	-10,0%	1,0%	-3,0%	1,5%	-7,0%	2,0%
2019 est.	64,1	72,3	53,4	57,5	59,8	53,4	70,0	68,8	72,3	59,8	71,5
Chge in % @CC & CB	0,8%	2,0%	-1,0%	-1,0%	0,0%	1,5%	1,0%	1,0%	1,5%	0,0%	2,0%
2020 est.	64,7	73,4	54,2	56,9	59,8	54,2	70,0	69,5	73,4	61,1	72,8
Chge in % @CC & CB	1,0%	2,2%	-1,0%	-1,0%	0,0%	1,5%	1,0%	1,0%	1,5%	2,2%	2,0%
NORMALIZED IFO											
GROUP											
Q2 2018	116,1	125,0	110,5	110,5	0,0	112,6	0,0	125,0	0,0	0,0	0,0
2018 est.	347,2	371,8	333,7	333,7	349,5	339,3	360,0	371,8	340,4	341,4	341,7
2019 est.	356,7	389,6	326,8	326,8	370,3	339,2	382,0	389,6	345,6	353,8	346,7
2020 est.	369,5	406,5	331,6	331,6	388,4	348,5	400,0	406,5	350,9	377,5	352,9
STATIONERY											
Q2 2018	32,7	33,0	32,5	32,5	0,0	32,5	0,0	33,0	0,0	0,0	0,0
2018 est.	51,2	57,1	45,9	53,4	54,9	50,7	57,1	50,6	45,9	46,9	50,0
2019 est.	53,6	65,2	46,6	51,1	58,2	49,9	65,2	55,5	46,6	49,9	52,5
2020 est.	57,3	72,2	47,3	53,1	62,9	52,9	72,2	60,4	47,3	54,7	55,1
LIGHTERS											
Q2 2018	70,5	75,6	67,8	68,1	0,0	67,8	0,0	75,6	0,0	0,0	0,0
2018 est.	256,1	273,1	247,9	248,9	254,1	249,4	263,2	273,1	258,1	253,9	247,9
2019 est.	261,4	282,8	241,9	248,0	266,9	251,0	275,9	282,8	262,9	262,7	241,9
2020 est.	268,5	292,1	242,7	252,2	279,0	256,0	285,6	292,1	265,9	274,6	242,7
SHAVERS											
Q2 2018	12,0	15,0	9,2	9,2	0,0	11,8	0,0	15,0	0,0	0,0	0,0
2018 est.	45,0	53,5	35,5	35,5	47,2	43,6	44,5	53,5	40,8	46,6	48,2
2019 est.	46,1	56,7	31,7	31,7	49,5	42,7	43,2	56,6	41,5	47,1	56,7
2020 est.	47,9	59,5	30,2	30,2	51,5	44,0	43,6	59,3	42,1	53,4	59,5
OTHER PRODUCTS											
Q2 2018	0,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	1,5	0,0	0,0	0,0
2018 est.	-4,5	-0,1	-6,8	-0,1	-6,8	-4,4	-4,3	-5,3	-4,4	-6,0	-4,4
2019 est.	-4,1	-0,1	-6,0	-0,1	-5,5	-4,4	-2,8	-5,3	-4,4	-6,0	-4,4
2020 est.	-3,7	-0,1	-5,3	-0,1	-5,0	-4,4	-1,1	-5,3	-4,4	-5,1	-4,4

BIC CONSENSUS SUMMARY BY BROKER

NORMALIZED IFO MARGIN											
GROUP											
Q2 2018	20,3%	20,7%	19,7%	19,7%	0,0%	20,4%	0,0%	20,7%	0,0%	0,0%	0,0%
2018 est.	17,7%	18,4%	17,3%	17,4%	17,9%	17,7%	17,8%	18,4%	17,3%	17,5%	17,7%
2019 est.	17,8%	18,7%	16,7%	16,7%	18,4%	17,2%	18,4%	18,7%	17,3%	17,6%	18,1%
2020 est.	18,0%	19,0%	16,5%	16,5%	18,6%	17,3%	18,7%	19,0%	17,3%	18,0%	18,3%
STATIONERY											
Q2 2018	12,7%	13,0%	12,5%	12,5%	0,0%	13,0%	0,0%	12,5%	0,0%	0,0%	0,0%
2018 est.	6,6%	7,1%	5,9%	6,9%	7,0%	6,5%	7,1%	6,6%	5,9%	6,0%	6,5%
2019 est.	6,7%	7,8%	5,9%	6,4%	7,4%	6,2%	7,8%	7,0%	5,9%	6,2%	6,9%
2020 est.	6,9%	8,3%	5,9%	6,4%	7,5%	6,4%	8,3%	7,4%	5,9%	6,5%	7,1%
LIGHTERS											
Q2 2018	39,4%	40,0%	38,8%	39,3%	0,0%	38,8%	0,0%	40,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2018 est.	37,5%	38,0%	37,2%	37,4%	37,4%	37,2%	37,2%	38,0%	38,0%	37,5%	37,5%
2019 est.	37,5%	38,3%	36,6%	36,6%	37,8%	36,7%	37,5%	38,3%	38,0%	37,5%	37,5%
2020 est.	37,5%	38,6%	36,5%	36,5%	38,0%	36,7%	37,5%	38,6%	38,0%	37,5%	37,3%
SHAVERS											
Q2 2018	10,2%	11,6%	8,5%	8,5%	0,0%	10,4%	0,0%	11,6%	0,0%	0,0%	0,0%
2018 est.	10,3%	11,5%	8,5%	8,5%	11,0%	10,3%	10,2%	11,5%	9,3%	10,7%	11,0%
2019 est.	10,4%	13,0%	7,5%	7,5%	11,2%	9,9%	10,0%	11,7%	9,3%	10,5%	13,0%
2020 est.	10,6%	13,5%	7,0%	7,0%	11,3%	9,9%	10,0%	11,9%	9,3%	11,5%	13,5%
OTHER PRODUCTS											
Q2 2018	3,5%	6,7%	0,2%	0,2%	-	3,5%	-	6,7%	-	-	-
2018 est.	-7,0%	-0,1%	-11,4%	-0,1%	-11,4%	-8,4%	-6,2%	-7,8%	-6,2%	-10,0%	-6,3%
2019 est.	-6,4%	-0,1%	-10,0%	-0,1%	-9,2%	-8,2%	-4,0%	-7,7%	-6,1%	-10,0%	-6,2%
2020 est.	-5,8%	-0,1%	-8,4%	-0,1%	-8,4%	-8,1%	-1,6%	-7,6%	-6,0%	-8,4%	-6,0%
NET INCOME GROUP SHARE											
Q2 2018	53,7	80,8	0,0	80,8	0,0	80,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2018 est.	251,8	271,7	239,9	242,4	254,2	240,4	264,0	271,7	239,9	247,9	253,8
2019 est.	259,3	284,7	236,7	236,7	267,0	244,8	280,0	284,7	243,8	259,3	258,0
2020 est.	270,0	299,0	239,8	239,8	282,2	251,2	299,0	297,0	247,9	279,6	263,2
EPS											
Q2 2018	1,75	1,78	1,73	1,78	0,00	1,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2018 est.	5,42	5,69	5,16	5,33	5,55	5,20	5,66	5,69	5,16	5,33	5,44
2019 est.	5,59	6,00	5,20	5,20	5,83	5,33	6,00	5,97	5,25	5,58	5,53
2020 est.	5,81	6,39	5,24	5,24	6,16	5,49	6,39	6,22	5,33	6,02	5,64
CAPEX											
2018 est.	-152,3	-147,1	-173,4	-147,7	-150,0	-173,4	-150,0	-147,1	-150,0	-150,0	-150,0
2019 est.	-146,4	-131,1	-157,6	-147,0	-131,1	-157,6	-140,0	-145,7	-150,0	-150,0	-150,0
2020 est.	-140,1	-125,3	-150,0	-143,0	-125,3	-131,1	-128,3	-143,3	-150,0	-150,0	-150,0
ORDINARY DIVIDEND PER SHARE											
2018 est.	3,37	3,59	3,45	3,45	3,45	3,59	3,13	3,46	3,45	3,45	2,99
2019 est.	3,44	3,67	3,04	3,57	3,50	3,67	3,32	3,50	3,45	3,45	3,04
2020 est.	3,53	3,79	3,10	3,60	3,70	3,79	3,53	3,46	3,45	3,60	3,10
NET CASH POSITION											
2018 est.	229,5	286,5	138,0	138,0	286,5	236,0	185,0	226,3	254,8	265,3	244,4
2019 est.	254,6	332,7	110,6	110,6	332,7	219,8	269,0	258,1	294,7	238,9	313,2
2020 est.	301,3	388,9	77,5	77,5	368,7	235,2	375,0	311,6	350,6	302,8	388,9