



Ennis Inc.

Ennis, Inc. (NYSE: EBF) вместе со своими дочерними компаниями занимается производством и продажей печатной деловой продукции. Компания разрабатывает, производит и продает широкий ассортимент стандартных и нестандартных бизнес-форм, чеков, коммерческой печати, рекламной продукции, конвертов, биров, этикеток, герметичной печати, презентационной продукции, пластиковых карт и мультимедийной упаковки.

Компания Ennis, Inc. была основана в Эннисе, штат Техас, в 1909 году. С тех пор рост за счет приобретений превратил одного сотрудника компании в более чем 1900 сотрудников, и все они поддерживаются постоянно расширяющейся сетью. Эти сотрудники в сочетании с более чем 110-летним опытом помогают обслуживать более 40 000 дистрибьюторов по всему миру. Сеть Ennis в настоящее время управляет более чем 50 учреждениями в 19 штатах.

FORM 10-K за завершившийся финансовый год 28 февраля, 2023

Наше руководство считает, что мы являемся крупнейшим поставщиком деловых бланков, бланков с герметичной печатью, этикеток, биров, конвертов и презентационных папок для независимых дистрибьюторов в Соединенных Штатах.

Мы занимаемся производством, разработкой и продажей бизнес-форм и другой печатной деловой продукции преимущественно дистрибьюторам, расположенным в Соединенных Штатах. Мы управляем 54 производственными предприятиями по всей территории Соединенных Штатов в 20 стратегически расположенных штатах в рамках одного отчетного сегмента. Примерно 95% бизнес-продуктов, которые мы производим, представляют собой продукцию, изготовленную по индивидуальному заказу и полу-нестандартную продукцию, изготавливаемую в широком диапазоне размеров, цветов, количества деталей и количества на индивидуальной основе, в зависимости от спецификаций клиентов.

Results of Operations

The following discussion provides information which we believe is relevant to understanding our results of operations and financial condition. The discussion and analysis should be read in conjunction with the accompanying consolidated financial statements and notes thereto. Unless otherwise indicated, this financial overview is for the continuing operations of the Company, which are comprised of the production and sales of business forms and other business products. The operating results of the Company for fiscal year 2023 and the comparative fiscal years 2022 and 2021 are included in the tables below.

Consolidated Summary

Consolidated Statements of Operations - Data (in thousands)	Fiscal years ended					
	2023		2022		2021	
Net sales	\$ 431,837	100.0 %	\$ 400,014	100.0 %	\$ 357,973	100.0 %
Cost of goods sold	300,787	69.7	285,291	71.3	254,207	71.0
Gross profit margin	131,050	30.3	114,723	28.7	103,766	29.0
Selling, general and administrative	70,793	16.4	71,410	17.9	68,270	19.1
Gain from disposal of assets	(5,896)	(1.4)	(271)	(0.1)	(405)	(0.1)
Income from operations	66,153	15.3	43,584	10.9	35,901	10.0
Other expense	(1,223)	(0.3)	(1,640)	(0.4)	(2,614)	(0.7)
Earnings before income taxes	64,930	15.0	41,944	10.5	33,287	9.3
Provision for income taxes	17,630	4.1	12,962	3.2	9,193	2.6
Net earnings	\$ 47,300	11.0 %	\$ 28,982	7.2 %	\$ 24,094	6.7 %

Компания имеет устоявшееся руководство, а также, приобретения, осуществленные руководством компании, приносят определенные результаты.

Управляющая команда

Председатель, генеральный директор и президент

Keith S. Walters

Г-н Уолтерс присоединился к Ennis, Inc. в августе 1997 года в качестве вице-президента по операциям коммерческой печати, успешно закрепив позицию Ennis на рынке коммерческой печати.

За более чем 20 лет работы на посту генерального директора г-н Уолтерс осуществил 61 приобретение. Это включает в себя добавление 40 брендов под эгидой Ennis, что приведет к стратегической диверсификации компании за пределы традиционных форм бизнеса.

[CohnReznick LLP](#) является аудитором компании с ноября 2022

[GRANT THORNTON LLP](#) являлась аудитором компании с 2005 по 2022

[DEF 14A](#)

После прошлогоднего ежегодного собрания и ратификации Grant Thornton LLP в качестве нашей независимой зарегистрированной аудиторской фирмы нам было представлено предложенное Grant Thornton новое повышение платы за их аудиторские услуги на финансовый год, закончившийся 28 февраля 2023 г. (который мы называем 2023 финансовым годом), что Комитет по аудиту счел чрезмерным. Соответственно, Комитет по аудиту запросил предложения у других аудиторских фирм и в конечном итоге решил оставить базирующуюся в Техасе BKM Sowan Horan, LLP («BKM») как независимая зарегистрированная аудиторская фирма Компании. После этого BKM проинформировала Комитет по аудиту о слиянии с CohnReznick, LLP 1 ноября 2022 года. Затем Комитет по аудиту принял решение сохранить CohnReznick, LLP для продолжения сотрудничества, начатого с BKM.

Услуги и гонорары независимого аудитора

CohnReznick, LLP и BKM выступали в качестве нашей независимой зарегистрированной аудиторской фирмы в течение нашего финансового года, закончившегося 28 февраля 2023 года. Grant Thornton LLP выступала в качестве нашей независимой зарегистрированной публичной аудиторской фирмы в течение нашего финансового года, закончившегося 28 февраля 2022 года. Нам были выставлены счета на следующие сборы от CohnReznick, LLP, BKM и Grant Thornton LLP:

	2023 финансовый год		2022 финансовый год	
	КопРезник	БКМ	Грант Торнтон	
Плата за аудит (1)	\$ 389 226	\$ 68 570	\$ 579 920	
Сборы за аудит (2)	1139	51 987	—	
Налоговые сборы (3)	70 550	6,138	—	
Все остальные сборы (4)	—	—	—	
	\$ 460 915	\$ 126 695	\$ 579 920	

- (1) Совокупная плата за профессиональные услуги, включаемые в счет за аудит консолидированной финансовой отчетности Компании, включая внутренний контроль за финансовой отчетностью, проверку промежуточной консолидированной финансовой отчетности, включенной в ежеквартальные отчеты, а также услуги, которые обычно предоставляются независимым зарегистрированным публичным бухгалтером. фирмой в сочетании с законодательными и нормативными документами или обязательствами.
- (2) Вознаграждения представляют собой суммы, выставленные CohnReznick, LLP и BKM за аудиторские услуги, связанные с планами вознаграждений работникам Компании.
- (3) Плата за налоговые услуги, налоговые консультации, а также консультации по налогам штата, федерального и международного уровня.
- (4) Платы за продукты и услуги, кроме сборов за аудит, сборов, связанных с аудитом, и налоговых сборов.

Комитет по аудиту пришел к выводу, что предоставление перечисленных выше неаудиторских услуг совместно с сохранением независимости CohnReznick, LLP и Grant Thornton LLP.

[SEC обвиняет CohnReznick LLP и трех партнеров в ненадлежащем профессиональном поведении](#)

June 8, 2022

Недостатки аудита фирмы привели к тому, что два клиента предоставили вводную в заблуждение информацию до их банкротства и исключения из листинга.

для НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
2022–2010 г.

Вашингтон, округ Колумбия, 8 июня 2022 г. — Комиссия по ценным бумагам и биржам сегодня обвинила аудиторскую фирму CohnReznick LLP в ненадлежащем профессиональном поведении при выполнении обязательств перед двумя клиентами в 2017 году. Двум клиентам, [Sequential Brands Group, Inc.](#) и [Longfin Corp.](#), ранее были предъявлены обвинения SEC за подачу фальсифицированной финансовой отчетности ранее их банкротства и исключению из листинга Nasdaq. Комиссия также обвинила партнеров фирмы Стивена М. Висса, Стивена Х. Джексона и Роберта Г. Хилберта в ненадлежащем профессиональном поведении за нарушение многочисленных профессиональных стандартов в ходе промежуточной проверки финансовой отчетности Sequential за третий квартал 2017 года и ежегодного аудита за 2017 год. Все респонденты согласились урегулировать обвинения и заплатить штрафы. Штраф КонРезника в размере 1,9 миллиона долларов будет возвращен инвесторам.

[FORM 8-K](#)

July 13, 2023

2. Выбор компании CohnReznick, LLP в качестве независимой зарегистрированной аудиторской фирмы Компании на финансовый год, заканчивающийся 2024.

Для	Против	Воздерживаясь
22 309 289	85 369	34 544

DEF 14A

Компенсация и удержание сотрудников

Компания стремится обеспечивать справедливую и конкурентоспособную оплату труда своих сотрудников. Это достигается за счет целенаправленного управления заработной платой и постоянного мониторинга динамики конкуренции в отрасли, на национальном и региональном уровне. Ennis предлагает ведущую в отрасли программу компенсаций и льгот для наших сотрудников. Учреждения ориентированы на конкурентоспособную оплату труда в своих сообществах и в нашей отрасли. Обычная рабочая неделя составляет 40 часов, а сверхурочная работа составляет в среднем 6–10%. Всем работникам, не освобожденным от уплаты налогов, выплачивается 1-1/2-кратная оплата за все сверхурочные часы. Среднее годовое вознаграждение в нашей компании составляет 54 730 долларов США.

VS

Сводная таблица компенсаций

В следующей таблице представлена информация о вознаграждении главного исполнительного директора, финансового директора и трех других исполнительных директоров за финансовый год, закончившийся 28 февраля 2023 г.

Name and Principal Position	Year	Salary (\$)	Bonus	Stock Awards (1)	Option Awards	Non-Equity Incentive Plan Comp. (2)	Change in Pension Value and Nonqualified Deferred Comp. Earnings (3)	All Other Comp. (4)	Total
Kerth S. Walters Chairman of the Board, President and Chief Executive Officer	2023	\$ 1,003,895	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,018,995	\$ -	\$ 12,000	\$ 2,032,890
	2022	\$ 971,752	\$ -	\$ 4,110,495	\$ -	\$ 525,108	\$ 68,003	\$ 12,000	\$ 5,607,358
	2021	\$ 971,752	\$ -	\$ 697,972	\$ -	\$ 607,460	\$ 58,098	\$ 12,000	\$ 2,347,282
Vera Burnett (5) Chief Financial Officer and Treasurer	2023	\$ 291,346	\$ -	\$ 358,104	\$ -	\$ 305,800	\$ 35,986	\$ 8,000	\$ 999,236
	2022	\$ 215,384	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 92,877	\$ 81,699	\$ 4,667	\$ 394,627
	2021	\$ 124,731	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 70,000	\$ 35,008	\$ -	\$ 229,739
Daniel Gus (6) General Counsel and Secretary	2023	\$ 291,346	\$ -	\$ 267,959	\$ -	\$ 245,000	\$ -	\$ 10,500	\$ 814,805
	2022	\$ 168,269	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 75,990	\$ -	\$ 9,244	\$ 253,503
Wade Brewer (7) Chief Operating Officer	2023	\$ 289,615	\$ -	\$ 267,959	\$ -	\$ 305,800	\$ -	\$ -	\$ 863,374
Ronald M. Graham Vice President - Administration	2023	\$ 321,053	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 290,885	\$ -	\$ 8,000	\$ 619,938
	2022	\$ 310,774	\$ -	\$ 688,588	\$ -	\$ 94,643	\$ 78,467	\$ 8,000	\$ 1,180,472
	2021	\$ 310,774	\$ -	\$ 65,769	\$ -	\$ 109,276	\$ 93,906	\$ 10,555	\$ 590,280

- (1) Все суммы в этом столбце соответствуют оценке совокупных расходов на вознаграждение, подлежащих признанию в течение соответствующего периода перехода вознаграждения. Допущения, использованные для расчета этих значений, изложены в Примечании 10 к нашей консолидированной финансовой отчетности, которая включена в наш Годовой отчет.
- (2) Суммы в этом столбце были присуждены в рамках годового бонусного плана Компании на основе достигнутых результатов (более подробную информацию см. на стр. 38 настоящего Доверительного заявления).
- (3) Актуарное увеличение приведенной стоимости вознаграждений указанного исполнительного директора в рамках пенсионного плана («Пенсионный план») с использованием актуарного процесса, предусмотренного Пенсионным планом. Для NEO, которые уходят и не завершили пятилетний стаж работы, суммы предполагают переход во всех случаях и выход на пенсию в возрасте 65 лет. С 1 января 2009 года Компания внесла поправки в План, исключив любых новых сотрудников из участия в Плане. Соответствующие критериям сотрудники, нанятые до 1 января 2009 г., по-прежнему имеют право на участие, и участвующие сотрудники продолжают получать льготы.
- (4) Информация о сумме, включенной в этот столбец, следующая:

За финансовый год, закончившийся 28 февраля 2023 г., средний годовой общий размер вознаграждения сотрудников Компании (кроме нашего генерального директора) составил 54 730 долларов США. Годовая общая сумма вознаграждения нашего генерального директора составила 2 632 800 долларов США. Отношение общего годового вознаграждения нашего генерального директора к среднему годовому вознаграждению всех сотрудников составляло 48 к 1.

При этом, собственность инсайдеров не вдохновляет...

Name/Group	Shares Owned		Vested (1)		Total	Percentage of Outstanding Shares
	Direct	Indirect	Stock Awards	Option Awards		
John R. Blind	15,748	-	-	-	15,748	*
Wade Brewer	1,186	-	-	-	1,186	*
Vera Burnett	4,119	-	-	-	4,119	*
Aaron Carter	4,485	-	-	-	4,485	*
Barbara T. Clemens	10,454	-	-	-	10,454	*
Ronald M. Graham	111,286	-	-	-	111,286	*
Dan Gus	4,186	-	-	-	4,186	*
Gary S. Mozina	7,454	-	-	-	7,454	*
Troy L. Priddy	9,939	-	-	-	9,939	*
Terry Pennington	7,104	-	-	-	7,104	*
Alejandro Quiroz	25,009	-	-	-	25,009	*
Michael J. Schaefer	51,911	-	-	-	51,911	*
Keith S. Walters (2)	413,443	-	-	-	413,443	1.6%
Margaret A. Walters (3)	413,443	-	-	-	413,443	1.6%
All directors and officers, as a group (14 individuals)	666,324	-	-	-	666,324	2.6%

* Denotes ownership of less than 1%

- (1) Amounts include those awards that would vest within 60 days of May 24, 2023.
- (2) Shares owned as community property with spouse, Margaret A. Walters, Director of the Company.
- (3) Shares owned as community property with spouse, Keith S. Walters, Chairman, President and CEO of the Company.

Компания имеет присутствие институциональных инвесторов: [EBF Institutional Holdings](#)

Полиграфия, это не самый веселый и привлекательный бизнес в сегодняшних реалиях, но при этом, продукция имеет свою потребительскую базу.

[FORM 10-K за завершившийся финансовый год 28 февраля, 2023](#)

Цифровые технологии будут продолжать снижать спрос на наши печатные деловые документы.

Растущая сложность программного обеспечения, интернет-технологий и цифрового оборудования в сочетании с общими предпочтениями наших клиентов, а также правительственное влияние на безбумажную бизнес-среду будут продолжать сокращать количество продаваемых традиционных печатных документов. Более того, документы, которые будут продолжать сосуществовать с программными приложениями, скорее всего, будут содержать меньше ценного печатного контента.

В ответ на постепенное устаревание нашего бизнеса по производству стандартных форм мы продолжаем развивать наши возможности по предоставлению индивидуальной и полноцветной продукции. Если новые возможности печати и внедрение новых продуктов не будут и дальше компенсировать устаревание наших продуктов стандартизированных бизнес-форм, и мы не сможем увеличить нашу долю на рынке, это повлияет на наши продажи и прибыль.

[Индустрия печатных СМИ США – статистика и факты](#)

Aug 4, 2023

Постепенный упадок печатных СМИ продолжается уже много лет, но некоторые средства массовой информации переживают большие трудности, чем другие. Хотя продажи книг остаются стабильными, а журналы на удивление успешны, газеты страдают, поскольку притяжение бесплатного новостного онлайн-контента отвлекает читателей печатных изданий от физических изданий.

Газеты в США

[Доход от рекламных площадей в газетах](#) не превысил 15 миллиардов долларов США с 2015 года, а доходы от подписки остаются на прежнем уровне с небольшими признаками улучшения, и даже крупные газеты пострадали. Средний [тираж печатной версии The New York Times](#) значительно снизился с 2014 года и сейчас составляет менее 400 тысяч экземпляров, при этом многие потребители теперь вместо этого используют цифровой контент компании.

Журналы в США

Хотя печатные газеты теряют читателей, [общее число читателей журналов](#) в целом выросло в период с 2014 по 2019 год и, несмотря на некоторые потери с тех пор, остается стабильным. Многие издатели журналов попытались адаптироваться и удовлетворить спрос на цифровой контент, а теперь предлагают его в дополнение к своей печатной продукции. Сообщается, что журнал People имеет самую высокую общую среднюю аудиторию в США и с охватом более 82 миллионов человек является самым [популярным журнальным брендом в США](#) со значительным отрывом.

Ежегодно выпускается большое количество новых журнальных публикаций, многие из которых посвящены [«особому интересу»](#) темы, и, похоже, существует рынок публикаций, посвященных нишевым темам. Сюда входят книжные журналы, которые имеют более длительный срок хранения, чем обычные журналы, и предлагают долговечность книги, но опыт журнала.

Книги в США

И последнее, но не менее важное: [книжный рынок США](#), который также показывает относительно хорошие результаты. Сегмент печатных [книг](#) остается постоянным в отрасли. Даже учитывая растущее количество электронных и аудиокниг, [читателям по-прежнему нравятся печатные книги](#), и физический формат, кажется, является тем, что читатели считают преимуществом.

Очевидно, что индустрию печатных СМИ ждут впереди проблемы, но читатели пока не готовы заменить все свои физические публикации компьютерными экранами. В ближайшие годы именно газетная индустрия столкнется с наибольшими препятствиями, но привлекательность гляцевых журналов и печатных книг, похоже, сохранится.

FORM 10-K за завершившийся финансовый год 28 февраля, 2023

Мы сталкиваемся с острой конкуренцией за завоевание доли рынка, что может привести к тому, что некоторые конкуренты будут продавать значительные объемы товаров по ценам, с которыми мы не сможем прибыльно конкурировать.

Полиграфическая промышленность обычно продает свою продукцию преимущественно конечным пользователям, причем на этом рынке доминируют несколько крупных производителей, таких как RR Donnelley and Sons, Staples, Inc., Standard Register Co. (дочерняя компания Taylor Corporation) и Cenveo, Inc. , или, как Компания, через множество независимых дистрибьюторов и групп дистрибьюторов. Хотя из-за отсутствия адекватной общедоступной статистической информации невозможно определить долю Компании на общем рынке бизнес-продуктов, руководство полагает, что Компания является крупнейшим производителем деловых бланков, самоклеящихся форм, этикеток, бирок и конвертов, и папки с презентациями в США распространяются в основном через независимых дистрибьюторов.

Хотя мы ищем новые продукты для продажи через наш канал сбыта, в 2023, 2022 или 2021 финансовых годах не было потрачено никаких существенных средств на исследования и разработки.

Конкуренты: [RR Donnelley and Sons](#), [Staples, Inc.](#), [Taylor Corporation](#) (Standard Register Co.), [Cenveo, Inc.](#)

Конкурентная среда, может потребовать от компании снижения цен на свою продукцию и соответственно, это окажет влияние на норму прибыли.

При этом, есть немаловажные факторы, которые стоит учитывать.

Ennis Inc. имеет прочное финансовое положение, а также, отсутствие долгового бремени.

Стабильные и щедрые дивидендные выплаты, также могут оказаться привлекательными для охотников за дивидендами.

Но вопрос в том: может ли эта ситуация измениться и, как быстро?

McKinsey
& Company

Целлюлоза, бумага и упаковка в следующем десятилетии: трансформационные изменения

August 7, 2019



Company	Ennis Inc.
Цена акций на 31.12.2022 \$	22.16
Количество обыкновенных акций	25.8 M
Рыночная стоимость обыкновенных акций \$	572 M
Привилегированные акции \$	-
Долг \$	-
Общая капитализация \$	572 M
Текущие дивиденды \$	1
Дивиденды выплачиваются с (г)	1977
Дивидендная доходность %	4.6
Объем продаж \$	432 M
Чистая прибыль \$	47 M
Валовая прибыль %	30
Операционная прибыль %	14
Коэффициент покрытия процентов	-
Чистая прибыль/Продажи %	11
Рентабельность активов %	12
Рентабельность собственного капитала %	14.2
Рентабельность собственного капитала (скорректированная) %	14.2
Операционная прибыль/Акционерный капитал (скорректированная) %	18.2
Денежные средства	94 M
Коэффициент ликвидности	4.8
Текущие активы/Общие обязательства	3.2
Гудвилл и Нематериальные активы/Активы %	34.5
Нераспределенная прибыль	219 M
Долг/Собственный капитал	-
Оборотный капитал/Долг	-
Казначейские акции (количество)	4.3 M
Денежные потоки от операционной деятельности	47 M
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	(11.5 M)
Денежные потоки от финансовой деятельности	(27 M)
Доход владельца	50 M
Внутренняя стоимость	400 – 600 M
Рост прибыли на акцию с 2019 %	4.77

Ennis — ведущий оптовый производитель стандартных и индивидуальных решений для всех типов печатной продукции



Отказ от ответственности

Данный материал предоставляется исключительно для информационных целей и не является предложением или просьбой купить, или продать ценные бумаги какой-либо компании. Любое инвестиционное решение, сделанное вами, не должно быть сделано на основании информации, описанной в данном исследовательском отчете. Автор не несет ответственность за потери или прибыли полученные вами в ходе торговых операций на финансовых рынках. Некоторая информация может не соответствовать действительности.

13.10.2023