



## Crown Crafts, Inc.

Компания Crown Crafts, основанная в 1957 году, является одним из крупнейших в Америке производителей детского постельного белья, нагрудников и развивающих игрушек. От предоставления качественной продукции до управления ценными отношениями — мы завоевали доверие розничных продавцов и брендов по всему миру. Через две наши дочерние компании NoJo Baby & Kids, Inc. и Sassy Baby, Inc. мы предлагаем разнообразную продукцию под собственным брендом, а также лицензионные коллекции и товары под частными торговыми марками. Мы продаем товары напрямую розничным продавцам, продавцам и потребителям, чтобы родители могли получать то, что им нужно, тогда, когда они им нужны.

## Розничные торговцы

Детские товарыпонравятся покупателям

Мы предлагаем взгляд «снаружи внутрь», который поможет вам четко и целенаправленно решать динамичные рыночные задачи. От быстрой коммерциализации неудовлетворенного рыночного спроса до оптимизации ассортимента продукции — мы можем повысить вашу конкурентоспособность способами, стимулирующими рост числа клиентов.



## Лицензионные партнеры

Детские товары, достойные вашего доброго имени

Наш многолетний опыт, многолетние отраслевые связи и преданная своему делу команда разработчиков продукции делают нас предпочтительным стратегическим партнером по лицензированным продуктам на рынке товаров для детей и подростков. «Мы берем на себя все: от креативных концепций до распространения в розничной торговле и продвижения через каналы продаж.



## Crown Crafts, Inc.

### Form 10-K за завершившийся финансовый год 2 апреля 2023

Компания была зарегистрирована как корпорация штата Джорджия в 1957 году и была преобразована в корпорацию штата Делавэр в 2003 году.

Компания осуществляет свою деятельность косвенно через четыре своих дочерних компаний NoJo Baby & Kids, Inc. («NoJo»), Sassy Baby, Inc. («Sassy»), Manhattan Group, LLC («Manhattan») и Manhattan Toy Europe Limited («MTE») в сегменте товаров для младенцев, малышей и подростков в рамках индустрии потребительских товаров. Сегмент товаров для младенцев, малышей и подростков включает постельное белье и одеяла для младенцев и малышей, нагрудники, мягкие товары для ванны, одноразовые товары, развивающие игрушки и аксессуары. Большая часть продаж продукции Компании, как правило, осуществляется непосредственно розничным торговцам, таким как массовые магазины, крупные сетевые магазины, розничные торговцы среднего уровня, специализированные магазины для молодежи, магазины стоимостного канала, продуктовые магазины и аптеки, рестораны, оптовые клубы и интернет-ритейлеры.

**Продажи клиентам в других странах, кроме США, составили 5% и 4% от общего валового объема продаж компании в 2023 и 2022 финансовых годах соответственно.**

Индустрия потребительских товаров для младенцев, малышей и подростков отличается высокой конкуренцией. Компания конкурирует с различными дистрибуторами и производителями (как под брендами, так и под частными торговыми марками), включая крупные компании, производящие товары для младенцев, малышей и подростков, а также производителей специализированных товаров для младенцев, малышей и подростков, на основе качества, дизайна, цены и узнаваемости торговой марки, сервиса и упаковки.

Способность Компании конкурировать в основном зависит от стиля, цены, обслуживания розничных продавцов и постоянного высокого уважения к продукции и торговым маркам Компании.

**Большую часть продукции Компании производят иностранные и отечественные контрактные производители, наибольшая концентрация приходится на Китай.**

Компания имеет зарубежное представительство, расположенное в Шанхае, Китай, которое отвечает за координацию производства, закупок и поставок, поиск новых поставщиков и контроль проверок социального соответствия и качества.

Продукция компании хранится и распространяется внутри страны на арендованных объектах, расположенных в Комптоне, штат Калифорния, и Иден-Вэлли, штат Миннесота, а также на международном уровне со сторонних логистических складов в Нидерландах, Бельгии и Великобритании.

**Клиентами компании являются в основном массовые торговцы, крупные сетевые магазины, розничные торговцы среднего звена, специализированные магазины для молодежи, магазины стоимостных каналов, продуктовые магазины и аптеки, рестораны, интернет-магазины и оптовые клубы. Компания не заключает долгосрочные или иные договоры купли-продажи со своими клиентами. В таблице ниже указаны клиенты, на долю которых приходилось не менее 10% валового объема продаж Компании в 2023 и 2022 финансовых годах.**

|                  | Fiscal Year |      |
|------------------|-------------|------|
|                  | 2023        | 2022 |
| Walmart Inc.     | 51%         | 52%  |
| Amazon.com, Inc. | 20%         | 21%  |

**На долю двух крупнейших клиентов Компании пришлось примерно 71% валового объема продаж в 2023 финансовом году. Хотя Компания не заключает договоры со своими ключевыми клиентами, она ожидает, что ее ключевые клиенты будут продолжать составлять значительную часть ее валовых продаж в будущем. Потеря или сокращение количества заказов от одного или нескольких из этих клиентов может привести к существенному снижению выручки и операционного дохода Компании.**

Основное внимание компании уделяется товарам для младенцев, малышей и подростков, включая следующие:

- развивающие игрушки
- куклы и плюшевые игрушки
- многоразовые и одноразовые нагрудники
- постельное белье для младенцев и малышей
- одеяла и пеленки
- аксессуары для детской и малышей
- декор комнаты
- салфетки от отрыжки
- банные полотенца и мочалки с капюшоном
- многоразовые и одноразовые салфетки и коврики
- одноразовые чехлы на сиденья унитазов и пеленальные коврики
- товары для кормления и ухода
- другие мягкие товары для младенцев, малышей и подростков

**На рост Компании во многом влияет уровень рождаемости, в частности, первенцев.**

**Экономические условия, включая реальную и предполагаемую угрозу рецессии, могут привести к тому, что люди решат отказаться от рождения детей или отложить их. Даже в оптимальных экономических условиях сдвиги в демографических тенденциях и предпочтениях могут привести к тому, что люди начнут заводить детей в более позднем возрасте и/или иметь меньше детей.**

**В последние годы рождаемость в США неуклонно снижается. Эти условия могут привести к снижению спроса на некоторые продукты Компании, увеличению количества отмен и возвратов заказов, увеличению риска избыточных и устаревших запасов и усилию давления на цены на продукцию Компании.**

**Компания может понести убытки, связанные с ее интеллектуальной собственностью**

В частности, как обсуждалось выше, Компания закупает свою продукцию в основном у иностранных контрактных производителей, при этом наибольшая концентрация приходится на Китай. **Статья VII Закона о национальной разведке Китая требует, чтобы каждая коммерческая организация в Китае по простому приказу китайского правительства действовала в качестве агента правительства, совершая шпионаж, кражу технологий или что-либо еще, что правительство сочтет возможным в национальной сфере интересов Китая.** Наконец, сторона может заявить, что Компания нарушает права интеллектуальной собственности такой стороны, и претензии такого типа могут привести к гражданскому иску.

**Компания должна соблюдать Закон о повышении безопасности потребительских товаров, который устанавливает строгие стандарты для защиты детей от потенциально вредных продуктов и требует, чтобы продукция Компании проходила тестирование на предмет содержания свинца и фталатов в допустимых пределах. Компания также должна соблюдать соответствующие правила, разработанные Комиссией по безопасности потребительских товаров и аналогичными государственными регулирующими органами. Продукция Компании может быть подвергнута принудительному отзыву и другим действиям со стороны этих органов, опасения по поводу безопасности продукции могут привести к тому, что Компания добровольно отзовет, примет возврат или прекратит продажу некоторых продуктов.**

Компания закупает свою продукцию в основном у иностранных контрактных производителей, наибольшая концентрация которых приходится на Китай. **Трудности, с которыми сталкиваются эти поставщики, такие как пожары, аварии, стихийные бедствия, вспышки инфекционных заболеваний (включая пандемию COVID-19) и нестабильность, присущая работе в рамках авторитарной политической структуры, могут остановить или нарушить производство и отгрузку продукции Компании.** Правительство Китая может выдвинуть обвинения против Компании в коррупции или нарушении антимонопольного законодательства или принять правила, связанные с производством продукции на территории Китая, включая квоты, пошлины, налоги и другие сборы или ограничения на экспорт товаров, произведенных в Китае.

**В следующей таблице представлены результаты операций за 2023 и 2022 финансовые годы, а также изменения в долларах и процентах за эти периоды (в тысячах, кроме процентов)**

|   | 2023      | 2022      | \$         | Change % |
|---|-----------|-----------|------------|----------|
| Net sales by category:  |           |           |            |          |
| Bedding, blankets and accessories   | \$ 36,747 | \$ 45,341 | \$ (8,594) | -19.0%   |
| Bibs, bath, developmental toy, feeding, baby care and disposable products | 38,306    | 42,019    | (3,713)    | -8.8%    |
| Total net sales   | 75,053    | 87,360    | (12,307)   | -14.1%   |
| Cost of products sold   | 55,225    | 64,052    | (8,827)    | -13.8%   |
| Gross profit  | 19,828    | 23,308    | (3,480)    | -14.9%   |
| % of net sales  | 26.4%     | 26.7%     |            |          |
| Marketing and administrative expenses                                     | 12,655    | 13,002    | (347)      | -2.7%    |
| % of net sales  | 16.9%     | 14.9%     |            |          |
| Interest (income) expense - net   | (81)      | 50        | (131)      | -262.0%  |
| Gain on extinguishment of debt  | -         | 1,985     | (1,985)    | -100.0%  |
| Other income - net of other expense                                       | 172       | 85        | 87         | 102.4%   |
| Income tax expense  | 1,776     | 2,408     | (632)      | -26.2%   |
| Net income  | 5,650     | 9,918     | (4,268)    | -43.0%   |
| % of net sales  | 7.5%      | 11.4%     |            |          |

## SCHEDULE 14A

June 28, 2023

### Компенсация

#### Summary Compensation and Other Tables

*Summary Compensation Table.* The following table sets forth all compensation paid or accrued during fiscal year 2023 and the fiscal year 2022 to the named executive officers.

| Name and Principal Position   | Fiscal Year | Salary     | Stock Awards  | Option Awards | Non-Equity Incentive Plan Compensation | All Other Compensation | Total        |
|---|-------------|------------|---------------|---------------|--|------------------------|--------------|
| Olivia W. Elliott<br>President and Chief Executive Officer, former Vice President and Chief Operating Officer | 2023        | \$ 400,000 | \$ 146,250(1) | \$ -          | \$ -                                   | \$ 27,865(2)           | \$ 574,115   |
|   | 2022        | \$ 337,115 | \$ 628,950(3) | \$ 46,551(4)  | \$ 310,500(5)                          | \$ 27,784(6)           | \$ 1,350,900 |
| Craig J. Demarest<br>Vice President and Chief Financial Officer   | 2023        | \$ 243,716 | \$ 87,750(1)  | \$ 17,959(7)  | \$ -                                   | \$ 23,778(8)           | \$ 373,203   |
|   | 2022        | \$ 237,500 | \$ -          | \$ 16,052(4)  | \$ 142,500(5)                          | \$ 16,673(9)           | \$ 412,725   |
| Donna E. Sheridan<br>President and Chief Executive Officer, NoJo  | 2023        | \$ 335,000 | \$ -          | \$ -          | \$ -                                   | \$ 28,656(10)          | \$ 363,656   |
|   | 2022        | \$ 316,154 | \$ 334,425(3) | \$ 30,499(4)  | \$ 192,750(5)                          | \$ 27,070(11)          | \$ 900,898   |

#### SECURITY OWNERSHIP OF CERTAIN BENEFICIAL OWNERS AND MANAGEMENT

The following table sets forth certain information, based upon publicly filed documents, regarding the number and percentage of shares of Common Stock that are deemed to be "beneficially owned" under the rules of the SEC, as of the Record Date, by: (i) each director of the Company; (ii) each nominee for election as a director; (iii) the named executive officers of the Company named in the "Summary Compensation Table" included elsewhere herein; (iv) all executive officers and directors as a group; and (v) all persons known to the Company who may be deemed beneficial owners of more than 5% of the outstanding shares of Common Stock.

| Name of Beneficial Owner <sup>(1)</sup>   | Number of Shares Beneficially Owned | Percentage of Outstanding Shares <sup>(2)</sup> |
|---|-------------------------------------|---|
| North Star Investment Management Corporation <sup>(3)</sup><br>20 N. Wacker Drive<br>Suite #1416<br>Chicago, Illinois 60606 | 589,639                             | 5.8%  |
| Skylands Capital, LLC <sup>(4)</sup><br>1200 North Mayfair Road<br>Suite 250<br>Milwaukee, WI 53226                         | 510,024                             | 5.0%  |
| Olivia W. Elliott <sup>(5)</sup>  | 252,762                             | 2.5%  |
| Donald Ratajczak  | 178,899                             | 1.8%  |
| Zenon S. Nie <sup>(6)</sup>   | 174,111                             | 1.7%  |
| Michael Benstock  | -                                   | -   |
| Patricia Stensrud   | 84,498                              | *   |
| Donna E. Sheridan <sup>(7)</sup>  | 83,570                              | *   |
| Craig J. Demarest <sup>(8)</sup>  | 41,735                              | *   |
| All Executive Officers and Directors as a group (seven persons)   | 815,575                             | 8.0%  |

\* Less than 1%.

Условия компенсации, иногда могут носить своеобразный характер.

**FORM 10-Q за квартал, закончившийся 1 октября 2023**

Акции по наградам за результативность: 1 марта 2022 года награды за результативность были вручены некоторым исполнительным должностным лицам Компании, в том числе 187 500 акций, из которых: (а) 75 000 акций будут заработаны, если цена закрытия одной обыкновенной акции Компании равна или превышает \$8.00 на десять торговые дни в течение любого периода из двадцати последовательных торговых дней до 1 марта 2027 года; и (б) 112 500 акций будут заработаны, если цена закрытия одной обыкновенной акции Компании равна или превышает \$9.00 на десять торговых дней в течение любого периода из двадцати последовательных торговых дней до 1 марта 2027 года. При достижении каждого примененного барьера для акций, описанного выше: (i) одна треть заработанных акций переходит в дату, когда акции заработаны; (ii) одна треть полученных акций переходит в первую годовщину с даты получения акций; и (iii) одна треть переходит на второй годовщину со дня приобретения акций. Все акции, которые не были заработаны или не переданы, будут конфискованы после прекращения обслуживания. Компания при содействии независимой третьей стороны установила, что справедливая стоимость вознаграждений на дату предоставления составила \$732 000.

Исходя из данного примера, руководству компании может быть выгоднее заниматься пиаром акций компании, а не ее хозяйственной деятельностью.

Одним из способов достижения этой цели, является обратный выкуп акций.

Но при этом, не все так однозначно...

**Form 10-K за завершившийся финансовый год 2 апреля 2023**

CROWN CRAFTS, INC. AND SUBSIDIARIES  
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS  
APRIL 2, 2023 AND APRIL 3, 2022  
(amounts in thousands, except share and per share amounts)

April 2, 2023

April 3, 2022

|  |          |          |
|--|----------|----------|
| Treasury stock - at cost - 2,897,507 shares at April 2, 2023 and 2,864,698 shares at April 3, 2022 | (15,821) | (15,614) |
|--|----------|----------|

Реинвестируя денежные средства акционеров на обратный выкуп акций, руководство компании этим заявляет, что это если не лучшая, то одна из лучших инвестиционных возможностей для компании.

Один из первых вопросов, который стоит задать: компетентно ли руководство компании? И, второй вопрос: обратный выкуп акций осуществляется \$0.5 за \$1, \$1 за \$1 или компания платит \$1.5 за \$1 стоимости?

Суть в том, что некоторые действия руководства, могут быть выгодны только и только руководству компании, которое по факту является – наемным персоналом, но эти же действия не будут выгодны владельцам компании – акционерам.

Значительная зависимость от производства в Китае, это потенциальная проблема, с которой может столкнуться компания:

**Большую часть продукции Компании производят иностранные и отечественные контрактные производители, наибольшая концентрация приходится на Китай.**

Компания имеет зарубежное представительство, расположенное в Шанхае, Китай, которое отвечает за координацию производства, закупок и поставок, поиск новых поставщиков и контроль проверок социального соответствия и качества.

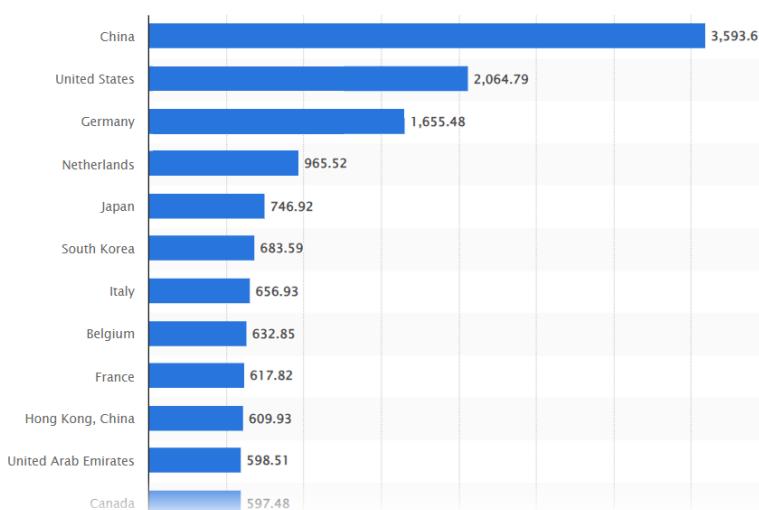
Реалии сегодняшнего дня таковы, что зависимость от Мировой Фабрики – Китая, приобрели многие страны и избавится от этой зависимости, быстро не получится...

### Ключевые экономические показатели Китая – статистика и факты

За последние четыре десятилетия Китай пережил огромный экономический рост и стал второй по величине экономикой в мире по номинальному ВВП. За это время экономика Китая превратилась из централизованно организованной системы во все более открытую, ориентированную на рынок организацию. Однако средний ВВП на душу населения в Китае по-прежнему ниже, чем в основных развитых странах, что указывает на то, что у Китая все еще есть потенциал для будущего роста.

**Китай является крупнейшим в мире экспортёром и вторым по величине импортером.**

### Ведущие страны-экспортёры мира в 2022 году (в миллиардах долларов США)



[+ Expand statistic](#)

© Statista 2023

[Additional Information](#)

Show source

**В 2022 году стоимость экспорта Китая составила почти 3,6 триллиона долларов США, а это означает, что в этом году это была страна с самым высоким экспортом в мире.**

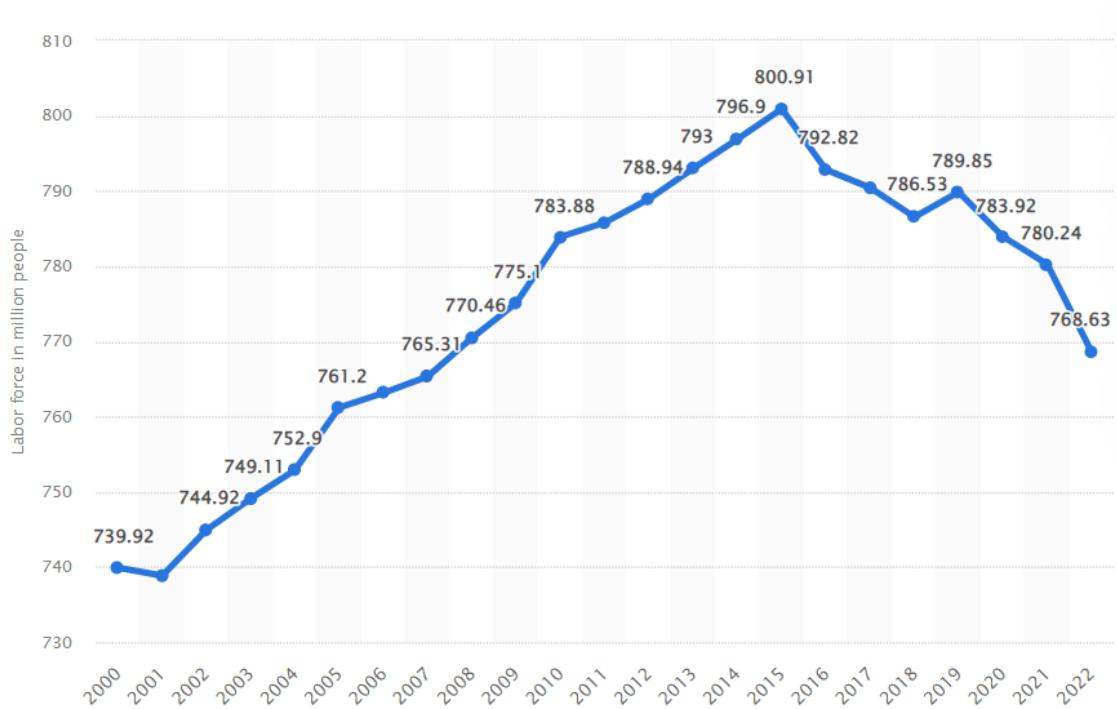
## От каждого по способностям, каждому по потребностям.

Лозунг отражает коммунистический идеал производства и распределения его результатов.

Ключевые экономические показатели Китая – статистика и факты

Экономика Китая уже долгое время извлекает выгоду из дешевой и обильной рабочей силы.

Рабочая сила в Китае с 2000 по 2022 год  
(в миллионах)



© Statista 2023

[Additional Information](#)

[Show source](#)

В 2022 году численность рабочей силы Китая составила примерно 768,6 млн человек. В последние годы численность рабочей силы в Китае продемонстрировала общую тенденцию к снижению. Поскольку как численность населения трудоспособного возраста, так и доля населения, участвующего в рынке труда, сокращаются, эта тенденция к снижению, скорее всего, сохранится и в обозримом будущем. Рабочая сила страны определяется как общая численность трудоспособного населения и включает как занятое, так и безработное население.

Условия труда, это отдельная и очень деликатная тема.  
Нет дефицита в подобного рода информации и расследованиях.

[«Кошмарные» условия на китайских фабриках, где производятся игрушки Hasbro и Disney](#)  
DEC 2018

По данным расследования, рабочие китайской фабрики, производящие игрушки для Hasbro, Disney и Mattel, в преддверии Рождества подвергаются «кошмарным» условиям труда.

В докладе, озаглавленном «Кошмар для рабочих», представлены результаты предвыборных групп China Labor Watch, ActionAid, CiR и Solidar Suisse, которые направили тайных следователей на четыре фабрики, производившие игрушки, продаваемые в Walmart, Costco, Target и других международных розничных сетях.

В период с апреля по сентябрь этого года были исследованы четыре завода.

По данным Solidar Suisse, рабочие часто имели дело с такими химическими веществами, как бензол, который связан с отравлениями и лейкемией.





Выручка [Crown Crafts, Inc.](#) в основном зависит от рынка США и компания давно зарекомендовала себя как производителя высококачественных товаров, и сформировала лояльную базу потребителей.

Но при этом, за последнее десятилетие компанию нельзя назвать растущей.

Потенциальное влияние экономического спада на потребительские расходы, зависимость от нескольких крупных ритейлеров и зависимость от производства в Китае, не стоит сбрасывать со счетов.

Конкуренция в отрасли довольно высока и целый ряд компаний с более значительными ресурсами толкаются локтями за долю на этом рынке.

Crown Crafts, Inc. [Form 10-K за завершившийся финансовый год 2 апреля 2023](#)

| Company   | Crown Crafts, Inc. |
|---|--------------------|
| Цена акций на 31.12.2023 \$                                   | 4.96               |
| Количество обыкновенных акций                                 | 10.1 М             |
| Рыночная стоимость обыкновенных акций \$                      | 51 М               |
| Привилегированные акции \$                                    | -                  |
| Долг \$   | 12.7 М             |
| Общая капитализация \$  | 64 М               |
| Текущие дивиденды \$  | 0.32               |
| Дивидендная доходность %                                      | 6.5                |
| Объем продаж \$   | 75 М               |
| Чистая прибыль \$   | 5.7 М              |
| Валовая прибыль %   | 26.4               |
| Операционная прибыль %  | 9.5                |
| Коэффициент покрытия процентов                                | -                  |
| Чистая прибыль/Продажи %                                      | 7.5                |
| Рентабельность активов %                                      | 6.3                |
| Рентабельность собственного капитала %                        | 11.6               |
| Рентабельность собственного капитала (корректированная) %     | 9.2                |
| Операционная прибыль/Акционерный капитал (корректированная) % | 11.6               |
| Денежные средства   | 1.7 М              |
| Коэффициент ликвидности                                       | 4.6                |
| Текущие активы/Общие обязательства                            | 1.4                |
| Гудвилл и Нематериальные активы/Активы %                      | 12.5               |
| Нераспределенная прибыль                                      | 7.8 М              |
| Долг/Собственный капитал                                      | 0.26               |
| Оборотный капитал/Долг  | 3.7                |
| Казначейские акции (количество)                               | 2.9 М              |
| Денежные потоки от операционной деятельности                  | 7.7 М              |
| Денежные потоки от инвестиционной деятельности                | (16.9 М)           |
| Денежные потоки от финансовой деятельности                    | 9.3 М              |
| Доход владельца   | 7 М                |
| Внутренняя стоимость  | 50 – 80 М          |
| Рост прибыли на акцию с 2019 %                                | 2.3                |



## Краткие факты



Ежегодно отгружается **более 13.3 миллиона** изделий Crown Crafts – по 4 на каждого рожденного ребенка.



Среднестатистическая женщина в США за свою жизнь рожает **2,07** детей.

Источник: Журнал «Тайм»



Более 60 лет выпуска  
продукции высочайшего  
качества,  
оставаясь при этом в тренде.



Сентябрь — самый популярный месяц рождения в Америке.

Источник: Ридерс Лайджест.

## 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.

03.01.2024