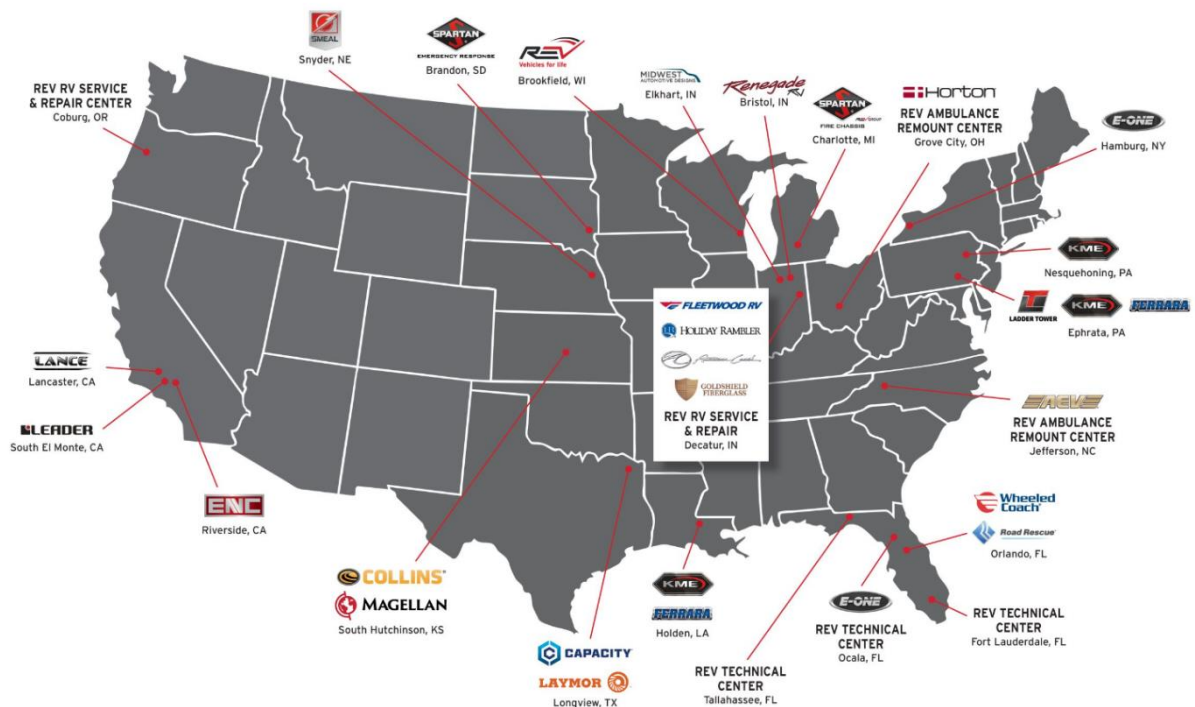




**Vehicles for life**  
REV Group Inc

Компании REV Group® являются ведущими разработчиками и производителями специальных автомобилей, а также сопутствующих запчастей и услуг. Наши компании обслуживают диверсифицированную клиентскую базу, в основном в Соединенных Штатах, в трех сегментах: пожарная и аварийная служба, коммерция и отдых. Они предоставляют индивидуальные автомобильные решения для различных приложений, включая основные нужды общественных служб (машины скорой помощи, пожарная техника, школьные и транзитные автобусы), коммерческой инфраструктуры (терминалы и промышленные подметальные машины) и потребительского досуга (автомобили для отдыха). Разнообразное портфолио REV состоит из хорошо зарекомендовавших себя основных автомобильных брендов, включая многие из самых узнаваемых имен в своей отрасли. Некоторые из наших брендов стали пионерами в своих категориях специализированных автомобилей и существуют уже более 50 лет. REV Group торгуется на Нью-Йоркской фондовой бирже под символом REVG.



REV Group

## FORM 10-K за завершившийся финансовый год 31 октября, 2023

Рынок специализированных транспортных средств представляет собой сложный и привлекательный рынок, характеризующийся: (i) многочисленными нишевыми рынками, (ii) узкоспециализированными конфигурациями транспортных средств, ориентированными на уникальные задачи клиентов, и (iii) специализированными клиентскими базами и каналами сбыта (как дилерскими, так и прямыми). Мы считаем, что рынок специальных автомобилей исторически обслуживался нишевыми компаниями, что создавало возможность для лидерства на рынке со стороны эффективных производителей, способных масштабировать ресурсы, таких как REV. Мы считаем, что наше внимание к передовым производственным практикам и операционным улучшениям, управлению цепочками поставок и инновациям в продуктах укрепляет наши позиции на рынке и конкурентоспособность, что дает возможность для роста рынка и увеличения прибыли.

Наша продукция продается муниципалитетам, государственным учреждениям, частным подрядчикам, потребителям, а также конечным промышленным и коммерческим пользователям. У нас разнообразная клиентская база: на 10 крупнейших клиентов пришлось примерно 19% наших чистых продаж в 2023 финансовом году, при этом ни один клиент не обеспечил более 4% наших чистых продаж за тот же период. Мы считаем, что наши разнообразные конечные рынки благоприятно подвержены множеству долговременных факторов роста, таких как: рост муниципальных расходов, общий рост населения, старение населения, растущая популярность активного образа жизни на открытом воздухе, технологические достижения и замена существующих действующих транспортных средств, включая предусмотренные законом замены.

Мы продаем новые специальные автомобили, которые мы проектируем и собираем на наших производственных мощностях. Наш бизнес послепродажного обслуживания состоит из продажи запасных частей и обслуживания. Мы считаем, что большая часть наших продаж новых автомобилей представляет собой замену находящихся в эксплуатации автомобилей, срок службы которых истек, а дополнительные продажи связаны с расширением автопарка, появлением новых клиентов и внедрением новых продуктов.

Мы считаем, что являемся крупнейшим производителем пожарных и аварийно-спасательных машин в США по объему единицы продукции и располагаем одним из самых широких в отрасли портфелей продукции, включая машины скорой помощи типа I (алюминиевый кузов, установленный на шасси тяжелого грузовика), машины скорой помощи типа II (фургон скорой помощи), машины скорой помощи типа III (алюминиевый кузов, установленный на шасси типа фургон), насосы (пожарные аппараты на заказном или коммерческом шасси с водяным насосом и резервуаром для воды для тушения пожаров), автовышки (пожарные машины с лестницами из нержавеющей стали или алюминия), автоцистерны и спасательные службы, самолеты-спасатели и пожаротушения («ARFF»), нестандартные кабины и шасси и другие транспортные средства.



Мы работаем в основном в США на рынках пожарной и аварийной помощи, коммерческих и развлекательных рынках, на которые приходилось 95% нашего общего чистого объема продаж за 2023 финансовый год. В 2023 финансовом году наши чистые продажи на международных рынках (включая Канаду) составили примерно 120 миллионов долларов США, что составляет примерно 5% нашего общего чистого объема продаж за 2023 финансовый год. Мы продаем продукцию на международном уровне через дилеров и агентов на конечные рынки, где используются шасси и конфигурации продуктов в американском стиле.

Мы, наши предшественники и приобретенные компании работаем в нашем бизнесе в течение многих лет, и многие из наших брендов пользуются доверием на рынке на протяжении десятилетий. В результате мы получаем выгоду от многих долгосрочных отношений с клиентами.

Примерно 37% наших чистых продаж в 2023 финансовом году были осуществлены прямо или косвенно правительственным органам, включая муниципалитеты, такие как пожарные службы, школьные округа, больницы и федеральное правительство США. В 2023 финансовом году наши приблизительные прямые или косвенные чистые продажи по конечным рынкам были следующими: 37% правительство, 32% потребители, 28% промышленные/коммерческие компании и 3% частные подрядчики.

Будучи единственным производителем специальных автомобилей во всех трех наших продуктовых сегментах и одним из крупнейших участников наших рынков по объему чистых продаж, мы занимаем уникальное положение по сравнению со многими нашими конкурентами, которое, по нашему мнению, обеспечивает конкурентоспособность, преимущество и улучшенный профиль роста.

Крупнейшими держателями акций Компании являются (i) American Industrial Partners Capital Fund IV, LP, (ii) American Industrial Partners Capital Fund IV (Parallel), LP и (iii) AIP/CHC Holdings, LLC, которые Компания в совокупности именует «AIP» или «Спонсор» и которые косвенно владеют примерно 46,3% голосующих акций REV Group по состоянию на 31 октября 2023 года. American Industrial Partners — это частная инвестиционная компания, специализирующаяся на операциях и инжиниринге, штаб-квартира которой находится в Нью-Йорке, штат Нью-Йорк.

В настоящее время у нас есть 19 производственных предприятий, 4 центральных торговых центра и 3 склада запчастей для вторичного рынка по всей территории Соединенных Штатов с примерно 5,1 миллионом квадратных футов производственных и сервисных площадей. Наши продукты в каждом из наших сегментов и в масштабах всего предприятия используют централизованную модель снабжения и используют определенные общие инженерные и производственные процессы.

Мы владеем портфелем интеллектуальной собственности, в том числе примерно 54 патентами, 7 ожидающими рассмотрения патентными заявками, конфиденциальной технической информацией и технологическим опытом в производстве специальных автомобилей. Нам также принадлежат около 187 зарегистрированных товарных знаков в США для определенных торговых наименований и важных продуктов. Учитывая рынки, на которых мы работаем, мы считаем, что наши торговые марки являются наиболее ценным компонентом нашей интеллектуальной собственности. Мы считаем, что наши права интеллектуальной собственности, процедуры конфиденциальности и договорные положения адекватны нашему бизнесу, и у нас есть активная программа по поддержанию этих прав. В число наших уважаемых и широко известных торговых марок входят: E-ONE, KME, Ferrara, Spartan, Smeal, Ladder Tower Company, Wheeled Coach, AEV, Horton, Leader, Collins, Magellan, ENC, Performance, LayMor, Fleetwood RV, Monaco, American Coach, Holiday Rambler, Renegade, Midwest и Lance.

Рынки, на которых мы участвуем, высококонкурентны. Мы конкурируем как с подразделениями крупных диверсифицированных компаний, так и с частными и государственными компаниями.

В сегменте пожарной и экстренной помощи нашими конкурентами являются Pierce Manufacturing (Oshkosh Corp.), Rosenbauer International, Demers Braun Crestline, FWD Seagrave и Life Line Emergency Vehicles и другие. В коммерческом сегменте нашими конкурентами являются New Flyer Industries, Inc., Thomas Bus (Daimler), Blue Bird Corporation, Gillig, IIC Bus (TRATON), TICO и Kalmar (Cargotec) и другие. В сегменте отдыха нашими конкурентами являются Thor Industries, Inc., Winnebago Industries, Inc., Forest River и другие.

Мы также можем столкнуться с конкуренцией со стороны компаний, разрабатывающих специальные автомобили с нулевым уровнем выбросов или другие технологии для минимизации выбросов. Конкуренция со стороны этих компаний может сделать наши специальные автомобили менее желанными на рынке.

По состоянию на 31 октября 2023 года у нас работало 6724 сотрудника, временных работников и подрядчиков. Наши сотрудники в настоящее время не представлены профсоюзом или коллективным договором. Мы считаем, что у нас хорошие отношения с нашими сотрудниками.

## Результаты деятельности

### Results of Operations

*The following table compares results for fiscal years 2023, 2022 and 2021*

	Fiscal Year Ended		
	October 31, 2023	October 31, 2022	October 31, 2021
<i>(in millions except per share data)</i>			
Net sales	\$ 2,638.0	\$ 2,331.6	\$ 2,380.8
Gross profit	316.1	247.5	291.0
Selling, general and administrative	224.0	194.2	193.4
Restructuring	—	9.4	2.5
Provision for income taxes	12.9	4.6	11.3
Net income	45.3	15.2	44.4
Net income per common share			
Basic	\$ 0.77	\$ 0.25	\$ 0.70
Diluted	\$ 0.77	\$ 0.25	\$ 0.69
Dividends declared per common share	\$ 0.20	\$ 0.20	\$ 0.10
Adjusted EBITDA	\$ 156.6	\$ 105.1	\$ 141.5
Adjusted Net Income	\$ 80.5	\$ 49.1	\$ 76.9

### Net Sales

	Fiscal Year Ended			
	October 31, 2023	Change	October 31, 2022	Change
<i>(in millions)</i>				
Net sales	\$ 2,638.0	13.1 %	\$ 2,331.6	-2.1 %

/s/ RSM US LLP

We have served as the Company's auditor since 2006.

Milwaukee, Wisconsin  
December 13, 2023

## SEC обвиняет аудиторскую фирму RSM и трех высокопоставленных сотрудников в ненадлежащем проведении аудита клиентов

Washington D.C., Sept. 30, 2022

### ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА 2022–180 ГГ.

Вашингтон, округ Колумбия, 30 сентября 2022 г. — Комиссия по ценным бумагам и биржам сегодня обвинила аудиторскую фирму RSM US LLP и трех высокопоставленных сотрудников в ненадлежащем профессиональном поведении за непроведение надлежащего аудита финансовой отчетности компании Revolution Lighting Technologies Inc. («Revolution») за четырехлетний период, когда компания Revolution была нарушила принципы бухгалтерского учета путем завышения выручки за счет продаж по счетам и удержаниям.

Согласно приказу SEC, планирование и надзор за аудитом со стороны RSM, а также оценка результатов аудита и проверка раскрытой информации Revolution не соответствовали стандартам аудита и контроля качества Совета по надзору за бухгалтерским учетом публичных компаний.

## Рекомендации по владению акциями

Мы считаем, что для наших назначенных исполнительных директоров важно быть владельцами Компании, чтобы обеспечить соответствие их целей интересам наших акционеров. Мы установили правила владения акциями для нашего главного исполнительного директора, равные пятикратному его базовому окладу, а для других наших исполнительных директоров, эквивалентные трехкратному их базовому окладу. Кроме того, руководящие принципы также предусматривают, что независимые директора, которые не работают в American Industrial Partners, будут владеть капиталом, в три раза превышающим их годовой гонорар за работу в совете директоров, если таковой имеется. У каждой из них есть переходный период продолжительностью в пять лет для выполнения требований, изложенных в руководящих принципах, в той степени, в которой они в настоящее время не соответствуют этому руководству. На сегодняшний день названные нами исполнительные директора либо выполнили эти руководящие принципы, либо находятся на пути к их достижению в течение необходимого пятилетнего периода. Комитет по вознаграждениям ежегодно проверяет владение акциями исполнительных должностных лиц и директоров на предмет соблюдения правил владения. В начале 2024 финансового года мы обновили наши правила владения акциями, согласно которым наши исполнительные директора, подотчетные генеральному директору, должны получать сумму, эквивалентную трехкратному их базовому окладу, а другие исполнительные директора должны получать сумму, эквивалентную двукратному их базовому окладу.

## Сводная таблица вознаграждений

### Summary Compensation Table

The following table sets forth information regarding the compensation awarded to, earned by or paid to each of our named executive officers during fiscal years 2023, 2022 and 2021.

Name and Principal Position	Fiscal Year	Salary (\$)	Bonus (\$)(1)	Stock Awards (\$)(2)	Non-equity Incentive Plan Compensation (\$)(3)	All Other Compensation (\$)(4)	Total (\$)
Mark A. Skonieczny, President, Chief Executive Officer and Interim Chief Financial Officer (5)	2023	669,290	325,000	3,509,597	1,377,157	13,200	5,894,244
	2022	484,100	—	1,651,350	—	12,200	2,147,650
	2021	470,000	—	674,038	391,275	15,780	1,551,093
Joseph LaDue, VP, Corporate Controller and Chief Accounting Officer (6)	2023	226,165	—	112,032	162,838	9,513	510,548
Stephen Zamansky, SVP, General Counsel and Secretary (6)	2023	3,462	—	623,370	—	—	626,832
Rodney N. Rushing, Former Chief Executive Officer	2023	242,846	—	(6) 2,590,487	—	696,621	3,529,954
	2022	902,000	—	2,556,830	—	12,200	3,471,030
	2021	880,000	—	3,810,528	1,172,160	11,600	5,874,288
Stephen W. Boettinger, Former SVP, General Counsel and Secretary	2023	221,453	—	(6) 399,864	—	340,521	961,838
	2022	417,685	—	394,675	—	12,200	824,559
	2021	404,229	—	395,680	306,464	11,600	1,117,973
Christopher M. Daniels, Former SVP and Chief Human Resources Officer	2023	290,469	—	(6) 392,508	—	150,906	833,883
	2022	410,000	—	387,441	—	12,200	809,641
	2021	400,000	—	409,774	310,800	11,600	1,132,174

## Бенефициарная собственность

Процент акций, находящихся в бенефициарной собственности, рассчитывается на основе 59 505 829 наших обыкновенных акций, находящихся в обращении по состоянию на 7 декабря 2023 года.

Name of beneficial owner	Shares of Common Stock Beneficially Owned		
	Common Stock	Number of Securities Beneficially Owned	Percentage
<b>5% Stockholder</b>			
Funds associated with American Industrial Partners(1)	27,562,505	27,562,505	46.3 %
Pzena Investment Management, LLC(2)	3,833,025	3,833,025	6.4 %
AllianceBernstein L.P.(3)	3,094,436	3,094,436	5.2 %
The Vanguard Group, Inc.(4)	3,076,744	3,076,744	5.1 %
<b>Directors and Executive Officers</b>			
Mark A. Skonieczny	399,177	399,177	*
Joseph LaDue	6,855	6,855	*
Stephen Zamansky	43,776	43,776	*
Paul Bamatter(5)	150,000	150,000	*
Jean Marie "John" Canan(6)	52,590	52,590	*
Dino Cusumano(7)	118,030	118,030	*
Charles Dutil(8)	47,044	47,044	*
Maureen O'Connell(9)	2,739	2,739	*
Joel Rotroff(10)	20,511	20,511	*
Randall Swift(11)	25,100	25,100	*
Donn Viola(12)	88,401	88,401	*
All executive officers and directors as a group (11 persons)			1.6 %

\*Represents beneficial ownership of less than one percent of our outstanding common stock.



На бизнес компании оказывает влияние целый ряд факторов: уровень занятости, процентные ставки и экономическая ситуация в целом, изменение которой может привести к снижению спроса на конечных рынках.

Эксплуатационный цикл каждого из сегментов компании имеет свою природу. Обновление определенной техники, требуется нормативами и тем самым, не так подвержено влиянию экономической ситуации. В тоже время, дома на колесах, которые по своей природе не являются жизненно-необходимыми и чувствительны к финансированию, более подвержены влиянию той же экономической ситуации. Экономический спад, вынуждает потребителя затянуть пояс потуже...

Компания имеет определенную зависимость от дилерских сетей. Примерно 80% продукции, компания распространяет через систему независимых авторизованных дилеров, которые также могут продавать продукцию конкурентов.

Условия финансирования играют далеко не последнюю роль, так как многие дилеры финансируют покупки своего инвентаря за счет финансирования, которое предоставлено кредитными учреждениями. Следовательно, проблематичность доступа к финансированию, отобразится на уровнях запасов дилеров и может привести к снижению продаж продукции компании.

При этом, компания оказывает помощь дилерам и розничным клиентам в организации финансирования у третьих лиц для приобретения продукции компании.

Компания заявляет, что: **приобретения были и, вероятно, будут оставаться важным компонентом нашей стратегии роста.**

**Наши исторические приобретения включают KME в апреле 2016 г., Renegade в декабре 2016 г., Ferrara and Midwest в апреле 2017 г., Lance Camper в январе 2018 г. и Spartan Emergency Response в феврале 2020 г. Мы можем продолжить совершать стратегические приобретения в будущем.**

## REV Group, Inc. FORM 10-K за завершившийся финансовый год 31 октября, 2023

Company	REV Group, Inc.
Цена акций на 31.12.2023 \$	18.17
Количество обыкновенных акций	59.5 M
Рыночная стоимость обыкновенных акций \$	1.1 B
Долг \$	150 M
Общая капитализация \$	1.3 B
Текущие дивиденды \$	0.28
Дивидендная доходность %	1.6
Объем продаж \$	2.6 B
Чистая прибыль \$	45 M
Валовая прибыль %	12
Операционная прибыль %	3.4
Коэффициент покрытия процентов	3
Чистая прибыль/Продажи %	1.7
Рентабельность активов %	3.2
Рентабельность собственного капитала %	9
Рентабельность собственного капитала (скорректированная) %	7
Операционная прибыль/Акционерный капитал (скорректированная) %	13.7
Денежные средства	21.3 M
Коэффициент ликвидности	1.7
Текущие активы/Общие обязательства	1
Гудвилл и Нематериальные активы/Активы %	19.4
Нераспределенная прибыль	52.7 M
Долг/Собственный капитал	0.3
Оборотный капитал/Долг	2.5
Казначейские акции (количество)	6 M
Денежные потоки от операционной деятельности	126.5 M
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	(29.9 M)
Денежные потоки от финансовой деятельности	(95.7 M)
Доход владельца	35 M
Внутренняя стоимость	300 – 500 M
Рост прибыли на акцию с 2021 %	3.2





#### 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.

17.01.2024