



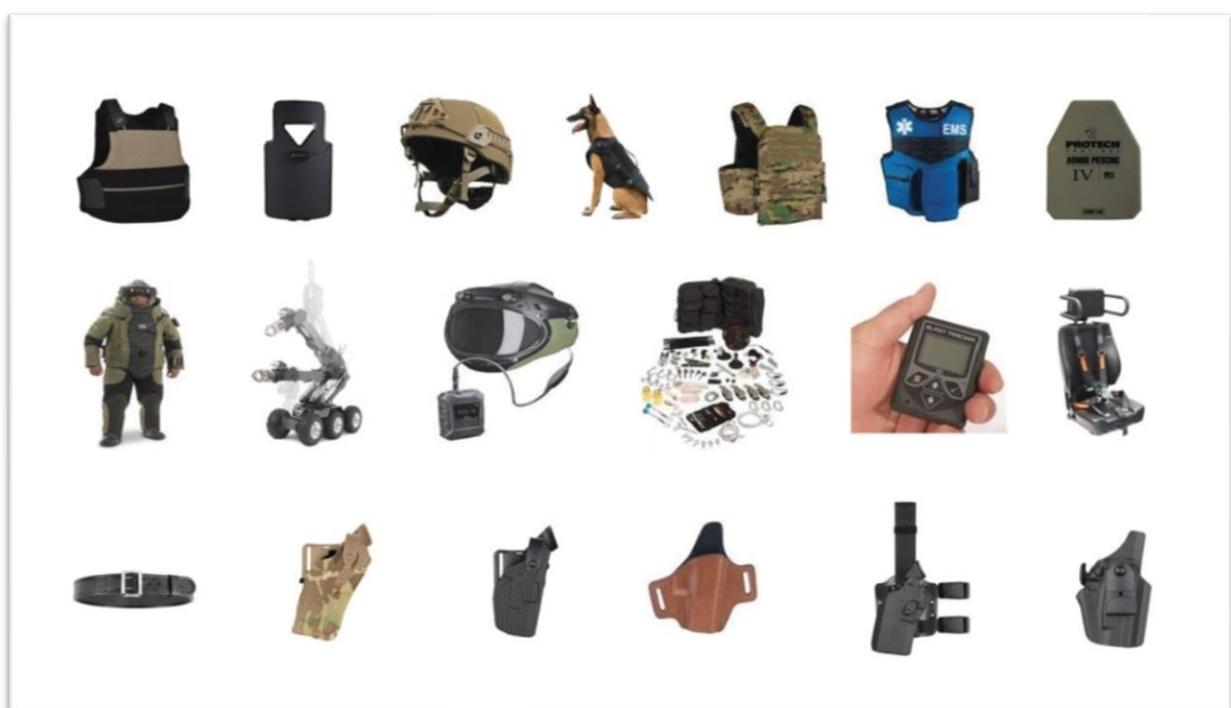
Cadre Holdings Inc

Cadre Holdings – ведущий мировой поставщик надежных, инновационных, высококачественных продуктов безопасности и живучести для служб быстрого реагирования, федеральных агентств и рынков наружной/личной защиты.

На протяжении более 55 лет компания Cadre Holdings, Inc. («Cadre» или «Компания») является мировым лидером в производстве и распространении оборудования для обеспечения безопасности и живучести для служб экстренного реагирования.

Благодаря своей приверженности высочайшему качеству, Cadre устанавливает прямое соглашение с конечными пользователями о том, что ее продукты будут работать и обеспечивать их безопасность, когда они больше всего необходимы. Cadre продает широкий спектр продукции, включая бронежилеты, оборудование для обезвреживания боеприпасов и служебное снаряжение, как по прямым, так и по косвенным каналам. Кроме того, через принадлежащую Компании дистрибуторскую сеть Компания выступает в качестве универсального магазина для служб быстрого реагирования, поставляя оборудование, производимое Компанией, а также продукцию третьих сторон, включая форму, оптику, обувь, огнестрельное оружие и боеприпасы.

Целевая база конечных пользователей Cadre включает отечественные и международные службы быстрого реагирования, такие как правоохранительные органы штата и местные органы власти, пожарно-спасательные службы, специалисты по обезвреживанию боеприпасов, техники скорой медицинской помощи («ЕМТ»), правоохранительные органы по рыболовству и дикой природе и департаменты исправительных учреждений, а также федеральные агентства, включая Государственный департамент США («DoS»), Министерство обороны США («DoD»), Министерство внутренних дел США («DoJ»), Министерство юстиции США («DoJ»), Министерство внутренней безопасности США («DHS»), Департамент исправительных учреждений США («DoC») и многочисленные иностранные правительственные учреждения в более чем 104 странах.



FORM 10-K за завершившийся финансовый год 31 декабря 2022

Уже более 55 лет мы являемся мировым лидером в производстве и распространении оборудования для обеспечения безопасности и живучести для служб экстренного реагирования. Наше оборудование обеспечивает критически важную защиту, которая позволяет пользователям безопасно выполнять свои обязанности и защищать окружающих в опасных или угрожающих жизни ситуациях. Благодаря нашей приверженности высочайшему качеству мы заключаем с конечными пользователями прямое соглашение о том, что наша продукция будет работать и обеспечивать ее безопасность, когда она больше всего необходима. Мы продаем широкий ассортимент продукции, включая бронежилеты, оборудование для обезвреживания боеприпасов и служебное снаряжение, как по прямым, так и по косвенным каналам. Кроме того, благодаря нашей собственной дистрибуции мы служим универсальным магазином для служб быстрого реагирования, поставляя оборудование, которое мы производим, а также продукцию третьих сторон, включая формулу, оптику, обувь, огнестрельное оружие и боеприпасы. Большая часть нашего разнообразного предложения продукции регулируется строгими стандартами и правилами безопасности. Спрос на нашу продукцию обусловлен технологическим прогрессом, а также повторяющимися циклами модернизации и замены оборудования для поддержания его эффективности, эффективной работы и соответствия нормативным требованиям.

Рынок оборудования для обеспечения безопасности и живучести, обслуживающего службы экстренного реагирования, ориентирован на предоставление разнообразного набора продуктов и решений для защиты и повышения эффективности наших целевых конечных пользователей. Рынок определяется множеством факторов, включая циклы обновления клиентов, растущее количество персонала нанятого организациями быстрого реагирования, тенденции замены и модернизации оборудования, больший акцент на безопасности населения и служб быстрого реагирования, а также демографические сдвиги.

Бронежилеты, оборудование для обезвреживания боеприпасов и служебное снаряжение составляют основные области продукции на рынке оборудования для обеспечения безопасности и живучести, а рост персонала правоохранительных органов является важным фактором развития нашего бизнеса. Бюро статистики труда США прогнозирует, что численность сотрудников правоохранительных органов в США будет увеличиваться более быстрыми темпами, чем общий рост рынка труда в течение 10-летнего периода с 2019 по 2029 год, или 5%, с 813 500 в 2019 году до 854 200 в 2029 году. Спрос на оборудование для обеспечения безопасности и выживания служб быстрого реагирования также подпитывается увеличением бюджетов правоохранительных органов.

Наше руководство оценивает годовой объем рынка мягких бронежилетов (включая тактическую мягкую броню) примерно в 870 миллионов долларов. По нашим оценкам, рынок оборудования для обезвреживания боеприпасов составит около 245 миллионов долларов в течении семи-десяти летнего жизненного цикла установленной базы продуктов. Наконец, годовой адресный рынок кобур для мировых правоохранительных органов, военных и потребительских рынков оценивается примерно в 380 миллионов долларов.

Международный рынок также готов к росту, поскольку правительства иностранных государств сталкиваются со все более сложными проблемами безопасности и стремятся заменить устаревшее оборудование.

Для справки: мы продаем скрытые тактические кобуры, кобуры для жесткой брони или служебные кобуры большинству из 50 крупнейших полицейских управлений США по размеру. Кроме того, мы являемся стороной многолетних контрактов с крупнейшими в мире командами по производству скафандров, включая Министерство обороны. Наша продукция постоянно превосходит строгие отраслевые стандарты безопасности и получает признание за повышение производительности благодаря инновациям и технологическим усовершенствованиям.

Мы поддерживаем долгосрочные отношения с более чем 23 000 службами быстрого реагирования и федеральными агентствами как внутри страны, так и за рубежом, при этом отношения с ведущими клиентами составляют в среднем более 15 лет. Наше глобальное присутствие охватывает более 100 стран Северной Америки, Европы и других регионов.

Более 80% нашей линейки продуктов привязано к обычным или обязательным циклам обновления продолжительностью от пяти до десяти лет, что обеспечивает весьма предсказуемый регулярный поток доходов. Большую часть оставшейся выручки составляют сопутствующие расходные материалы.

В дополнение к органическому росту и внутренним исследованиям и разработкам наша управленческая команда исторически реализовала целевую программу слияний и поглощений, завершив на сегодняшний день 14 сделок. Эти стратегические приобретения позволили нам расширять наши предложения продуктов и технологий, выходить на новые рынки и расширяться географически, чтобы добиться привлекательной прибыли за период инвестированного капитала.

Наши основные конкуренты включают, помимо прочего, Point Blank Enterprises, Inc., Avon Protection Systems, Inc., Central Lake Armor Express, Inc. (d/b/a Armor Express), а также подразделение Blackhawk, компании Vista Outdoor Inc. Ни один из наших конкурентов в отдельных категориях продуктов не конкурирует в каждой из наших продуктовых вертикалей, что делает нас единственным универсальным поставщиком критически важных решений для обеспечения безопасности и живучести на рынке.

Наши исполнительные директора, директора и акционеры, владеющие более чем 5% наших находящихся в обращении обыкновенных акций, и их соответствующие аффилированные лица владели в совокупности акциями, составляющими примерно 49,3% наших находящихся в обращении голосующих акций. В результате, если бы эти акционеры решили действовать вместе, они смогли бы контролировать или существенно влиять на все вопросы, представленные нашим акционерам на одобрение, а также на наше управление и дела.

Первоначальное публичное размещение акций

3 ноября 2021 года Компания завершила первичное публичное размещение акций («IPO»), в ходе которого Компания выпустила и продала 6 900 000 обыкновенных акций, включая 900 000 акций, которые были предложены и проданы в соответствии с полным исполнением опциона андеррайтеров на дополнительное распределение по цене публичного размещения 13,00 долларов США за акцию. Чистая выручка компании от продажи акций в ходе IPO составила \$78,6 млн после андеррайтерских скидок и комиссий, гонораров и расходов в размере \$11,1 млн, из которых \$2,3 млн были выплачены Kanders & Company, Inc., компании, контролируемой Уорреном Б. Кандерсом, нашим генеральным директором.

Вторичное предложение

9 июня 2022 года Компания завершила вторичное размещение, в ходе которого Компания выпустила и продала 2 250 000 обыкновенных акций по цене 23,50 доллара США за акцию. Чистая выручка компании от продажи акций составила \$47,0 млн после андеррайтерских скидок и комиссий, гонораров и расходов в размере \$2,7 млн, из которых \$2,0 млн были выплачены Kanders & Company, Inc., компании, контролируемой Уорреном Б. Кандерсом, нашим генеральным директором.

14 июля 2022 года андеррайтеры реализовали часть своего опциона на доразмещение и приобрели дополнительно 300 000 обыкновенных акций по цене 23,50 долларов США за акцию, в результате чего чистая выручка Компании составила 6,4 миллиона долларов США после скидок и комиссий андеррайтеров, сборы и расходы в размере 0,7 миллиона долларов США.

В следующих таблицах чистые продажи дезагрегированы по каналам и географическому положению:

	Год, закончившийся 31 декабря,	
	2022 год	2021 год
Государственные и местные агентства США (а)	\$ 250 680	\$ 231 095
Коммерческий	45 357	34 860
Федеральные агентства США	51 165	47 575
Международный	106 593	107 503
Другой	4042	6,255
Чистые продажи	\$ 457 837	\$ 427 288

(а) Включает все продажи по дистрибуции.

	Год, закончившийся 31 декабря,	
	2022 год	2021 год
Соединенные Штаты	\$ 351 244	\$ 319 785
Международный	106 593	107 503
Чистые продажи	\$ 457 837	\$ 427 288

Выручка по продуктам не раскрывается, поскольку это неподходяще.

SCHEDULE 14A

April 21, 2023

**БЕНЕФИЦИАЛЬНОЕ ВЛАДЕНИЕ ОБЫКНОВЕННЫМИ АКЦИЯМИ КОМПАНИИ
ДИРЕКТОРАМИ
, ДОЛЖНОСТНЫМИ ЛИЦАМИ И ОСНОВНЫМИ АКЦИОНЕРАМИ**

Name of Beneficial Owner	Number of Shares of Common Stock Beneficially Owned	Percentage of Outstanding Common Stock %
Directors and Named Executive Officers:		
Warren B. Kanders ⁽¹⁾	17,098,762	45.4
Nicholas Sokolow ⁽²⁾	1,074,899	2.9
William Quigley ⁽³⁾	35,667	*
Hamish Norton ⁽⁴⁾	35,667	*
Deborah A. DeCotis ⁽⁵⁾	20,000	*
Brad Williams ⁽⁶⁾	140,151	*
Blaine Browers ⁽⁷⁾	99,898	*
Directors and Executive Officers as a Group (7 Individuals)⁽⁸⁾		18,505,044 49.2
Five Percent Holders:		
FMR LLC ⁽⁹⁾	2,893,586	7.7

* Denotes less than one percent.

Сводная таблица вознаграждений

The following table sets forth information concerning the compensation of the named executive officers for the years ended December 31, 2021 and 2022.

Name and Principal Position	Year	Salary (\$)	Bonus (\$)	Stock Awards (\$) ⁽¹⁾	Option Awards (\$)	Non-equity incentive plan compensation (\$)	Non-qualified deferred compensation earnings (\$)	All Other Compensation (\$)	Total (\$)
Warren B. Kanders <i>Chief Executive Officer</i>	2022	1,250,000	1,302,178	732,813	763,407	—	—	215,573 ⁽¹⁾	7,263,971
	2021	1,000,000	1,250,000	9,300,000	—	—	—	147,338	11,697,338
Brad Williams <i>President</i>	2022	457,000	476,076	6,396,269	287,329	298,633	—	36,617 ⁽²⁾	7,951,924
	2021	452,610	489,397	930,000	—	463,569	—	34,142	2,369,718
Blaine Browers <i>Chief Financial Officer</i>	2022	342,440	347,253	4,098,005	213,874	222,238	—	36,459 ⁽³⁾	5,260,269
	2021	336,825	364,203	697,500	—	344,981	—	34,444	1,777,953

(1) "Other Compensation" amount for Mr. Kanders in 2022 consisted of \$215,573 for unallocated expense reimbursement, \$4,810 for life insurance and AD&D, and \$13,725 for 401(k) matching contribution.

(2) "Other Compensation" amount for Mr. Williams in 2022 consisted of \$13,725 for 401(k) matching contributions, \$19,201 for Company paid portion of health care, \$3,691 for AD&D and other wellness.

(3) "Other Compensation" amount for Mr. Browers in 2022 consisted of \$13,725 for 401(k) matching contributions, \$19,201 for Company paid portion of health care, \$3,533 for AD&D and other wellness.

(4) Represents the aggregate grant date fair value computed in accordance with FASB ASC Topic 718 for awards made during the applicable year. For discussions on the relevant assumptions, see the footnote titled "Stock-Based Compensation" in the financial statements contained in the Annual Report on Form 10-K for the year ended December 31, 2022.

Опасно недооценивать человека, который переоценивает себя.

Франклин Делано Рузвельт

На мой взгляд, учитывая все составляющие, не нужно быть слишком проницательным для осознания того факта, что компания применяет весьма щедрую систему поощрения руководителей бонусами. Скорее всего, это обеспечивает удержание талантов в компании, но при этом, наносит урон акционерам и сдерживает вливание капитала со стороны институциональных и частных инвесторов.

О чем, собственно и говорит не столь значительная институциональная собственность.

[CDRE Institutional Holdings](#)

CDRE Institutional Holdings

Ownership Summary

Institutional Ownership	47.11%
Total Shares Outstanding (millions)	38
Total Value of Holdings (millions)	\$566

Active Positions

ACTIVE POSITIONS	HOLDERS	SHARES
Increased Positions	43	1,656,688
Decreased Positions	31	368,806
Held Positions	10	15,682,006
Total Institutional Shares	84	17,707,500

Естественно, возникает вполне справедливый вопрос: где в этом уравнении акционеры компании?

Возможно, такая компенсация носит временный характер, но это остается под вопросом.

[FORM 10-K за завершившийся финансовый год 31 декабря 2022](#)

Всего у нас работает 2274 сотрудника. Из них 1729 сотрудников были заняты в производстве, 221 — в продажах, маркетинге, управлении продукцией и поддержке клиентов, 152 — в корпоративных функциях (ИТ, финансы, HR, юриспруденция и соблюдение требований и т. д.), 127 — в исследованиях и разработках, техническом инжиниринге, производственном инжиниринге и управлении проектами, 33 сотрудника розничных магазинов и 12 на различных исполнительных и административных должностях. Ни один из наших сотрудников не представлен профсоюзом в коллективных переговорах с нами. Мы считаем, что наши отношения с сотрудниками хорошие. Наши цели в области человеческого капитала сосредоточены вокруг выявления, найма, удержания, стимулирования и интеграции наших существующих и новых сотрудников.

SCHEDULE 14A

April 21, 2023

Что касается Уоррена Б. Кандерса, в соответствии с Трудовым договором Кандерса и в течение его срока действия, помимо права на участие в медицинском страховании Компании и других планах или политиках дополнительных льгот, которые Компания может предоставить или иметь для своего персонала с соответствующими обязанностями время от времени г-н Кандерс должен получать за счет Компании: (i) помочь налоговых консультантов Компании в отношении личного налогового планирования и подготовки деклараций по подоходному налогу с населения; и (ii) полис страхования жизни г-на Кандерса на сумму в несколько долларов или его эквивалент на сумму 10 000 000 долларов США, подлежащий выплате таким бенефициарам, которых выберет г-н Кандерс. Кроме того, Компания предоставит вооруженную охрану или другие средства для обеспечения безопасности г-на Кандерса, а также его семьи и имущества. В целях дополнительной безопасности в течение срока действия, пока Компания (или одна из ее дочерних компаний) имеет какое-либо право использовать частный реактивный самолет, г-н Кандерс будет использовать такой самолет в деловых целях, и Компания будет предоставлять такой самолет господину Кандерсу на срок до ста летных часов в год для личного пользования.

КОРОТКО ОБ УПРАВЛЕНИИ**УОРРЕН Б. КАНДЕРС**

Уоррен Б. Кандерс занимал должность главного исполнительного директора и одного из наших директоров с апреля 2012 года. С июня 2002 года и декабря 2002 года соответственно г-н Кандерс занимал должность директора и исполнительного председателя Clarus Corporation, компании, акции которой котируются на NASDAQ. ориентирован на наружную и потребительскую промышленность. С января 1996 года до ее продажи компании BAE Systems plc («BAE Systems») 31 июля 2007 года г-н Кандерс занимал должность председателя совета директоров, а с апреля 2003 года – главного исполнительного директора компании Armor Holdings, Inc. («Armor Holdings»), ранее зарегистрированная на Нью-Йоркской фондовой бирже, а также производитель и поставщик военной техники, бронетехники, а также продуктов и систем обеспечения безопасности и живучести для аэрокосмической и оборонной промышленности, общественной безопасности, национальной безопасности и коммерческих рынков. Г-н Кандерс получил степень бакалавра экономики в Университете Брауна. Основываясь на роли г-на Кандерса в качестве главного исполнительного директора компании, работе в качестве председателя и директора широкого круга других публичных компаний, финансовом опыте и образовании, а также его обширном опыте в области инвестиций, привлечения капитала, приобретений и операционной деятельности. Компания считает, что г-н Кандерс обладает необходимым набором навыков для работы в качестве члена Совета директоров Компании.

Теперь о бракоразводном процессе с CEO, который может быть весьма обременительным для акционеров компании.

Более исчерпывающая информация приведена в [SCHEDULE 14A](#).

Трудовой договор с Уорреном Б. Кандерсом

9 июля 2021 г. Компания и Уоррен Б. Кандерс заключили Трудовой договор (с поправками от 1 сентября 2021 г.) («Трудовой договор Кандерса»), который предусматривает трудоустройство г-на Кандерса в качестве главного исполнительного директора и исполнительного директора. Председатель Совета директоров, срок полномочий которого начинается после завершения первичного публичного размещения обыкновенных акций Компании 8 ноября 2021 года («Дата начала») и прекращается через пять лет после Даты начала, при условии досрочного прекращения, как это предусмотрено в нем. Г-н Кандерс имеет право на ежегодную базовую зарплату в размере 1 250 000 долларов США, которая подлежит ежегодному пересмотру Комитетом по вознаграждениям, как это более конкретно предусмотрено в Трудовом договоре Кандерса. 9 марта 2022 года годовой базовый оклад г-на Кандерса был увеличен до 1 287 500 долларов США с 1 января 2022 года.

При расторжении трудового договора Кандерса г-ном Кандерсом, Компанией или ее преемником или переуступкой в течение двух лет после «смены контроля» над Компанией (кроме расторжения Компанией по причине в течение такого периода), в связи со смертью г-на Кандерса, Компанией в связи с постоянной нетрудоспособностью г-на Кандерса, Компанией без причины, г-ном Кандерсом по уважительной причине (что включает в себя неустранимое нарушение Компанией любого существенного положения Трудового договора Кандерса (любое существенное уменьшение полномочий или обязанностей, делегированных г-ну Кандерсу, или любое сокращение годового базового оклада г-на Кандерса), или если Компания или ее соответствующие преемники и правопреемники не предлагают продлить трудовой договор с Кандерсом после истечения срока на аналогичных условиях (каждая из которых называется «Прекращение действия согласно разделу 4(g)»), г-н Кандерс или его должностным образом назначенный представитель имеет право получить единовременно в течение тридцати дней после такого прекращения: (а) трехкратную сумму (i) его самого высокого годового базового оклада плюс (ii) годового бонуса за такой год, в каждом случае с 1 января 2019 года; плюс (b) сумму любого начисленного Годового бонуса; однако, если г-н Кандерс уволен без причины или он расторгает трудовой договор с Кандерсом по уважительной причине, любой начисленный годовой бонус подлежит выплате только в той степени, в которой фактически достигнуты применимые целевые показатели эффективности на год увольнения; плюс (c) за исключением случаев смерти или постоянной нетрудоспособности г-на Кандерса, пятикратную максимальную годовую сумму полных расходов на содержание его основного офиса; при условии, однако, что в случае смены контроля, если Компания или приобретатель попросит г-на Кандерса предоставить консультационные услуги, описанные в Трудовом договоре Кандерса, то единовременная выплата, описанная выше, подлежит выплате по истечении такого срока. Период консультаций, и в течение такого периода консультаций г-н Кандерс будет иметь право на гонорар за консультацию, равный тому, что он в противном случае имел бы право на оплату в соответствии с трудовым договором Кандерса в течение такого периода.

Касательно выгоды, которую получает Kanders & Company (частная инвестиционная фирма) и в которой Уоррен Б. Кандерс, генеральный директор Cadre Holdings, является членом совета директоров и единственным акционером, этот вопрос заслуживает отдельного и пристального внимания. Этот симбиоз нуждается в тщательном изучении. Всё новое — это хорошо забытое старое.

В связи с закрытием вторичного размещения Компанией 2 250 000 обыкновенных акций в июне и дополнительных 300 000 обыкновенных акций в июле 2022 года при реализации опциона андеррайтеров на доразмещение Компания выплатила комиссию в размере 2 000 000 долларов США. Kanders & Company, Inc. («Kanders & Company»), учитывая значительную поддержку, полученную Компанией от сотрудников Kanders & Company, включая, помимо прочего: (i) помощь Компании в выявлении, проверке и установлении связи с инвестиционными банками или других потенциальных партнеров для вторичного публичного предложения; (ii) оценка предложений, полученных от таких потенциальных партнеров; (iii) консультирование Компании относительно формы и структуры вторичного публичного предложения; (iv) структурирование и обсуждение вторичного публичного предложения; (v) оказание помощи руководству Компании в подготовке материалов предложения, маркетинговых материалов и других сопутствующих документов и (vi) оказание помощи руководству Компании в проведении презентаций Совету директоров в связи с утверждением им вторичного публичного предложения. Г-н Уоррен Б. Кандерс, генеральный директор компании, является членом совета директоров и единственным акционером Kanders & Company.

В связи с приобретением Компанией компаний Cyalume Technologies, Inc, CT SAS Holdings, Inc. и Cyalume Technologies SAS (вместе «Cyalume») 4 мая 2022 года Компания выплатила Kanders & Company вознаграждение в размере 1 000 000 долларов США. о значительной поддержке, полученной Компанией от сотрудников Kanders & Company, включая, помимо прочего: (i) помощь Компании в проведении комплексной проверки в отношении Cyalume; (ii) структурирование и обсуждение условий приобретения Cyalume; и (iii) оказание помощи руководству Компании в проведении презентаций Совету директоров в связи с одобрением приобретения Cyalume. Г-н Уоррен Б. Кандерс, генеральный директор компании, является членом совета директоров и единственным акционером Kanders & Company.

Г-н Кандерс не участвовал в принятии независимыми членами нашего Совета решения о привлечении компании Kanders & Company для предоставления каких-либо услуг, описанных выше. Принимая решение привлечь Kanders & Company для предоставления описанных выше услуг, независимые члены нашего Совета директоров приняли во внимание обширный опыт Kanders & Company в области инвестиций, привлечения капитала, приобретений и операционной деятельности, а также обширные знания и знакомство сотрудников Kanders & Company с отношением к Компании и отрасли, в которой она работает. Г-н Кандерс участвовал в переговорах по описанным выше гонорарам исключительно от имени Kanders & Company, а не от имени Компании.

CADRE HOLDINGS ОБЪЯВЛЯЕТ КВАРТАЛЬНЫЕ ДИВИДЕНДЫ В РАЗМЕРЕ \$0,08 НА АКЦИЮ

OCTOBER 24, 2023

ДЖЕКСОНВИЛЛ, Флорида - (BUSINESS WIRE) - Cadre Holdings, Inc. (NYSE: CDRE) («Cadre» или «Компания»), мировой лидер в производстве и распространении оборудования для обеспечения безопасности и живучести для служб экстренного реагирования, сегодня объявила, что ее совет директоров объявил ежеквартальные денежные дивиденды в размере \$0,08 на акцию или \$0,32 на акцию в годовом исчислении. Выплата дивидендов Cadre будет произведена 17 ноября 2023 г. акционерам, зарегистрированным на момент закрытия рабочего дня в отчетную дату 3 ноября 2023 г. Объявление любых будущих дивидендов осуществляется по усмотрению Совета директоров Компании.

CADRE HOLDINGS СООБЩАЕТ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ 2023 ГОДА

NOVEMBER 8, 2023

«Выдающийся третий квартал Cadre является свидетельством продолжающейся стратегической реализации нашей команды, а также высокого и устойчивого спроса на наше критически важное оборудование для обеспечения безопасности и живучести», – сказал Уоррен Кандерс, генеральный директор и председатель правления.

«Внедрение операционной модели Cadre, ориентированной на постоянное улучшение и оптимизацию результатов, продолжало способствовать нашим сильным финансовым результатам, о чем свидетельствуют рекордные показатели скорректированной рентабельности EBITDA и валовой прибыли. Второй квартал подряд мы достигли самого высокого скорректированного показателя EBITDA в истории, одновременно увеличивая чистые продажи и чистую прибыль как последовательно, так и по сравнению с прошлым годом».

Г-н Кандерс добавил: «Мы рады еще раз повысить наш прогноз по скорректированной EBITDA на весь год, основываясь на лучших результатах Cadre на сегодняшний день и уверенности в фундаментальных показателях нашего бизнеса на оставшуюся часть 2023 года. Как в США, так и за рубежом мы наблюдаем широкий настаивать на том, чтобы сделать общественную безопасность приоритетом, и считают, что Cadre находится в идеальном положении, чтобы извлечь выгоду из этих вековых попутных ветров в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Мы продолжаем активно использовать возможности слияний и поглощений, чтобы либо усилить наше доминирование на рынке, либо выйти на привлекательные новые территории, соответствующие нашим ключевым критериям. Имея прочные позиции на рынках правоохранительных органов, служб быстрого реагирования и военной техники, мы находимся на пути к достижению рекордного объема чистых продаж за весь год в 2023 году и по-прежнему воодушевлены возможностью дальнейшего развития нашей ведущей платформы премиальных брендов безопасности в будущем».

Когда менеджмент, делает подобные отсылки к EBITDA, это несколько настораживает.

Но в данном случае, для менеджмента компании в этом есть смысл!

SCHEDULE 14A

April 21, 2023

В дополнение к любым другим бонусам, которые Комитет по вознаграждениям может присудить г-ну Кандерсу по своему усмотрению, г-н Кандерс имеет право на получение минимального денежного бонуса в размере 100% его годового базового оклада в каждом году срока полномочий при условии, что Компания достигает целевого показателя прибыли до вычета процентов, налогов, износа и амортизации («**EBITDA**»), рассчитанного Компанией на постоянной основе за тот год, который отражен в годовом бюджете, утвержденном Советом директоров («Годовой бонус»). По единоличному усмотрению Комитета по вознаграждениям и Совета директоров любой годовой бонус может быть увеличен в зависимости от результатов деятельности до целевого уровня в 200 % годового базового оклада г-на Кандерса; при условии, что Комитет по вознаграждениям и Совет директоров по своему усмотрению могут дополнительно корректировать годовой бонус в зависимости от результатов деятельности.

В дальнейшем, не стоит исключать дополнительное размещение акций, что в свою очередь разводнит долю текущих акционеров. Институциональная собственность немногим выше 45%, в какой-то степени объясняет такие опасения.

CADRE HOLDINGS, INC.

Consolidated Balance Sheets
As of December 31, 2022 and 2021
(In thousands, except for share and per share amounts)

	<u>December 31, 2022</u>	<u>December 31, 2021</u>
Mezzanine equity		
Preferred stock (\$0.0001 par value, 10,000,000 shares authorized, no shares issued and outstanding as of December 31, 2022 and December 31, 2021)	—	—
Shareholders' equity		
Common stock (\$0.0001 par value, 190,000,000 shares authorized, 37,332,271 and 34,383,350 shares issued and outstanding as of December 31, 2022 and December 31, 2021, respectively)	4	3
Additional paid-in capital	206,540	127,606
Accumulated other comprehensive income (loss)	2,087	(1,917)
Accumulated deficit	(42,741)	(37,052)
Total shareholders' equity	165,890	88,640
Total liabilities, mezzanine equity and shareholders' equity	\$ 391,952	\$ 311,796

Бог мудрости Воден поймал короля троллей и захотел узнать у него, как порядок может победить хаос.

«Дай мне свой левый глаз, — сказал тролль, — и я расскажу тебе».

Без колебаний Воден отдал свой левый глаз:

«А теперь скажи мне».

Тролль ответил: «Секрет в том, чтобы смотреть в оба!»

Джон Гарднер

Возьмем один очень занятный пример.

[Palantir Technologies Inc](#)

[Palantir Technologies](#)

[TechCrunch](#)

Документ, просочившийся в [TechCrunch](#), показал, что по состоянию на 2013 год клиентами Palantir были как минимум двенадцать групп в правительстве США, в том числе ЦРУ, DHS, АНБ, ФБР, CDC, Корпус морской пехоты, BBC, Командование специальных операций, Военная академия США, Объединенная организация по борьбе с импровизированной угрозой и союзниками, Совет по подотчетности и прозрачности восстановления и Национальный центр по делам пропавших без вести и эксплуатируемых детей. Однако в то время армия США продолжала использовать собственный инструмент анализа данных. [\[28\]](#) Кроме того, по данным [TechCrunch](#), шпионские агентства США, такие как ЦРУ и ФБР, впервые были связаны с программным обеспечением Palantir, поскольку их базы данных ранее были «изолированы». [\[28\]](#)

«[По состоянию на 2013 год] шпионские агентства США также использовали Palantir для соединения баз данных между департаментами. До этого большинство баз данных, используемых ЦРУ и ФБР, были изолированы, что вынуждало пользователей искать в каждой базе данных индивидуально. Теперь все связано вместе с помощью Palantir. »

- [TechCrunch](#) в январе 2015 г. [\[28\]](#)

[Market capitalization of Palantir \(PLTR\)](#)

End of year Market Cap

Year	Market cap	Change
2023	\$44.58 B	233.86%
2022	\$13.35 B	-63.42%
2021	\$36.50 B	-17.45%
2020	\$44.22 B	

[FORM 10-K за завершившийся финансовый год 31 декабря, 2022](#)

Мы были основаны в 2003 году и начали создавать программное обеспечение для разведывательного сообщества США, чтобы помочь в расследованиях и операциях по борьбе с терроризмом. Позже мы начали работать с коммерческими предприятиями, которые часто сталкивались с принципиально схожими проблемами при работе с данными.

Results of Operations

The following table summarizes our consolidated statements of operations data (in thousands):

	Years Ended December 31,		
	2022	2021	2020
Revenue	\$ 1,905,871	\$ 1,541,889	\$ 1,092,673
Cost of revenue ⁽¹⁾	408,549	339,404	352,547
Gross profit	1,497,322	1,202,485	740,126
Operating expenses:			
Sales and marketing ⁽¹⁾	702,511	614,512	683,701
Research and development ⁽¹⁾	359,679	387,487	560,660
General and administrative ⁽¹⁾	596,333	611,532	669,444
Total operating expenses	1,658,523	1,613,531	1,913,805
Loss from operations	(161,201)	(411,046)	(1,173,679)
Interest income	20,309	1,607	4,680
Interest expense	(4,058)	(3,640)	(14,139)
Other income (expense), net	(216,077)	(75,415)	4,111
Loss before provision for (benefit from) income taxes	(361,027)	(488,494)	(1,179,027)
Provision for (benefit from) income taxes	10,067	31,885	(12,636)
Net loss	(371,094)	(520,379)	(1,166,391)
Less: Net income attributable to noncontrolling interests	2,611	—	—
Net loss attributable to common stockholders	\$ (373,705)	\$ (520,379)	\$ (1,166,391)

⁽¹⁾ Includes stock-based compensation expense as follows (in thousands):

SCHEDULE 14A

April 26, 2023

Сколько акций находится в обращении и имеет право голоса на дату регистрации?

По состоянию на конец рабочего дня в отчетную дату было:

- 2 013 288 274 обыкновенных акций класса A в обращении, из которых 27 166 475 акций принадлежали нашим учредителям и их аффилированным лицам и в соответствии с Соглашением о голосовании учредителей, а 109 937 306 акций принадлежали аффилированным лицам г-на Тиля как DFES.
- 103 680 894 обыкновенных акций класса B в обращении, из которых 87 178 912 акций принадлежали нашим учредителям и их аффилированным лицам и в соответствии с Соглашением о голосовании учредителей, а 6 293 765 акций принадлежали аффилированным лицам г-на Тиля как DFES; и
- 1 005 000 обыкновенных акций класса F в обращении, все из которых принадлежали Фонду голосования основателей.

Сводная таблица компенсаций за 2022 финансовый год**Fiscal 2022 Summary Compensation Table**

The following table presents information regarding the compensation awarded to, earned by and paid to each individual who served as one of our named executive officers during the fiscal years ended December 31, 2020, 2021 and 2022.

Name and Principal Position	Year	Salary (\$)	Bonus (\$)	Stock Awards (\$)(1)	Option Awards (\$)(2)	All Other Compensation (\$)	Total (\$)
Alexander Karp Chief Executive Officer	2022	1,101,637 (3)	—	—	—	4,390,966 (4)	5,492,603
	2021	1,101,637	—	—	—	3,381,977	4,483,614
	2020	1,101,637	28,081 (5)	296,400,000	797,851,743	3,131,836	1,094,513,297
Stephen Cohen President & Secretary	2022	273,636 (6)	—	—	—	310,269 (7)	583,905
	2021	1,229,461 (8)	—	—	—	699,406	1,928,867
	2020	2,175,610 (8)	28,081 (5)	102,600,000	80,704,876 (9)	6,495,102	192,003,669
Shyam Sankar Chief Technology Officer & Executive Vice President	2022	509,419 (10)	—	—	—	137,453 (11)	646,872
	2021	509,419	—	—	—	189,268	698,687
	2020	509,819	44,672 (5)	57,000,000	45,010,811 (9)	83,488	102,648,790
David Glazer Chief Financial Officer & Treasurer	2022	450,200 (12)	—	—	—	23,640 (13)	473,840
	2021	450,200	—	—	—	25,522	475,722
	2020	451,050	32,347 (5)	37,438,700	856,536 (9)	9,430	38,788,063
Ryan Taylor Chief Revenue Officer and Chief Legal Officer	2022	437,925 (14)	—	—	—	25,440 (15)	463,365
	2021	437,925	—	—	—	24,890	462,815
	2020	646,718	39,428 (5)	12,749,224	878,099 (9)	—	14,313,469

(1) This column reflects the aggregate grant date fair value computed in accordance with ASC Topic 718 of the RSUs granted to our NEOs. The assumptions used in the valuation of these awards are described in the notes to our consolidated financial statements, which are included in our Annual Report on Form 10-K for the year ended December 31, 2022, filed with the SEC on February 21, 2023, as supplemented by the below information in this footnote. These amounts do not necessarily correspond to the actual value recognized or that may be recognized by our NEOs.

Акции, находящиеся в бенефициарной собственности

	Shares Beneficially Owned						Percentage of Votes (Record Date Outstanding Shares) %	
	Class A		Class B		Class F			
	Shares	%	Shares	%	Shares	%		
Named Executive Officers and Directors:								
Alexander Karp ⁽¹⁾	6,432,258	*	77,969,295	58.7	335,000	33.3	12.5 ††	
Stephen Cohen ⁽²⁾	592	*	30,693,702	25.1	335,000	33.3	3.1 ††	
Shyam Sankar ⁽³⁾	2,030,463	*	8,391,578	7.6	—	*	*	
David Glazer ⁽⁴⁾	1,999,856	*	—	*	—	*	*	
Ryan Taylor ⁽⁵⁾	1,640,774	*	130,484	*	—	*	*	
Alexander Moore ⁽⁶⁾	1,805,899	*	—	*	—	*	*	
Alexandra Schiff ⁽⁷⁾	118,208	*	10,000	*	—	*	*	
Lauren Friedman Stat ⁽⁸⁾	235,663	*	—	*	—	*	*	
Peter Thiel ⁽⁹⁾	110,670,931	6.5	32,459,248	31.3	335,000	33.3	11.5 ††	
Eric Woerthlein ⁽¹⁰⁾	14,603	*	—	*	—	*	*	
All executive officers and directors (10 persons) ⁽¹¹⁾	144,967,247	7.2	149,656,307	94.3	1,005,000	100.0	50.4 ††	
Greater than 5% Stockholders:								
Canada Pension Plan Investment Board ⁽¹²⁾	455,600	*	5,624,297	5.4	—	*	1.4	
The Vanguard Group ⁽¹³⁾	161,635,065	8.0	—	*	—	*	4.1	
Founder Voting Control:								
Shares subject to the Founder Voting Agreement ⁽¹⁴⁾	27,186,475	1.3	134,830,480	89.1	—	*	22.7	
Founder Voting Trust ⁽¹⁵⁾	—	*	—	*	1,003,000	100.0	22.9	
Designated Founders' Excluded Shares ⁽¹⁶⁾	109,937,306	5.5	6,293,765	6.1	—	*	4.4	
Founder Total	137,103,781	6.8	141,124,245	93.3	1,005,000	100.0	49.999999	

* Represents less than one percent (1%).

Alex Karp

Александр Карп. Г-н Карп является одним из наших соучредителей и занимал различные должности с момента основания Palantir, в последний раз в качестве нашего главного исполнительного директора («генеральный директор»), а также является членом нашего совета директоров с 2003 года. Г-н Карп имеет степень бакалавра Хаверфордского колледжа, степень доктора права Стэнфордской школы права и степень доктора философии из Университета Гете во Франкфурте, Германия.

Г-н Карп был выбран в состав нашего Совета директоров из-за его взглядов и опыта, который он приносит в качестве нашего генерального директора и одного из наших соучредителей.

Alexander Karp**F** PROFILE

Alexander Karp

Cofounder And CEO, Palantir Technologies

\$2.1B

Real Time Net Worth

as of 11/11/23

[#1399 in the world today](#)

PHOTO BY PATRICK T. FALLON/BLOOMBERG

Peter Thiel

Петер Тиль. Г-н Тиль является одним из наших соучредителей и председателем совета директоров с 2003 года. С 2011 года он занимал должность президента инвестиционной компании Thiel Capital и партнера Founders Fund, венчурного фонда. Фирма с 2005 года. В 1998 году г-н Тиль стал соуправителем PayPal, Inc., компании, занимающейся онлайн-платежами, где он занимал должности главного исполнительного директора, президента и председателя совета директоров с 2000 года до ее приобретения eBay в 2002 году. Г-н Тиль входил в совет директоров биотехнологической компании AbCellera Biologics Inc. с 2020 года, а ранее с 2005 по 2022 год входил в совет директоров технологической компании Meta Platforms, Inc. Тиль получил степень бакалавра философии Стэнфордского университета и степень доктора права Стэнфордской школы права.

Г-н Тиль был выбран в состав нашего Совета директоров благодаря его лидерским качествам и опыту предпринимателя и венчурного капиталиста, а также одного из наших соучредителей.

Peter Thiel**F** PROFILE

Peter Thiel

General Partner, Founders Fund

\$6.6B

Real Time Net Worth

as of 11/11/23

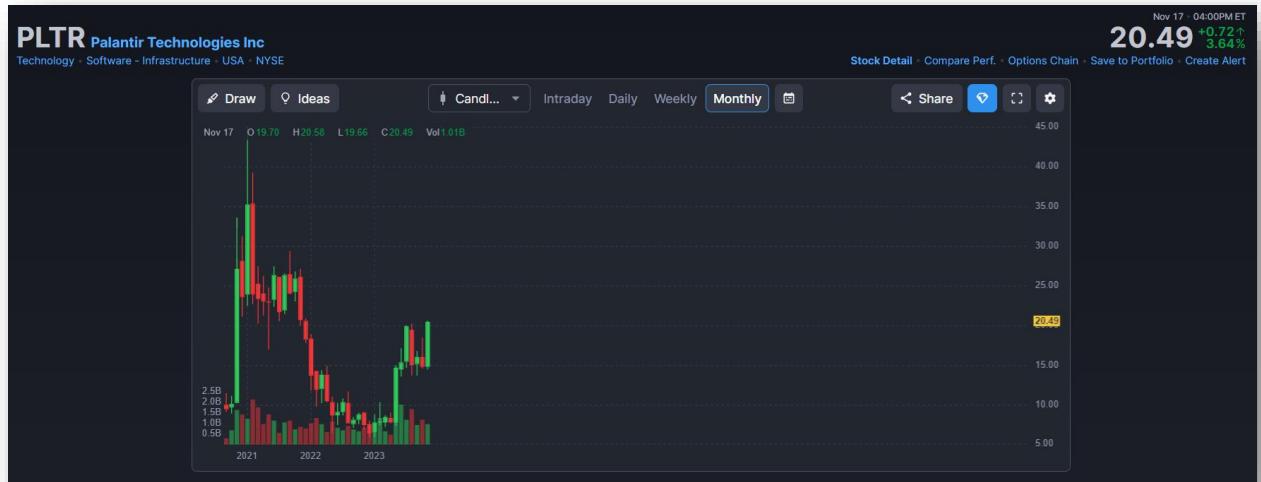
[#388 in the world today](#)

PHOTO BY COURTESY OF PETER THIEL



TMN

[PLTR](#)



[PLTR Institutional Holdings](#)

PLTR Institutional Holdings

Ownership Summary

Institutional Ownership	39.47%
Total Shares Outstanding (millions)	2,069
Total Value of Holdings (millions)	\$16,736

Active Positions

ACTIVE POSITIONS	HOLDERS	SHARES
Increased Positions	479	117,676,210
Decreased Positions	339	41,139,480
Held Positions	178	657,969,622
Total Institutional Shares	996	816,785,312

Отсутствие прозрачности в данном примере, воспринимается как норма, так как публично доступная информация ограничена, отчасти из-за деликатности работы Palantir с ее клиентами или договорными требованиями, которые ограничивают или препятствуют публичному раскрытию информации о работе Компании с клиентами.

Александр Карп, CEO компании с базовым окладом немногим более \$1 млн получил общую компенсацию в размере около \$1.1 млрд за 2020. При этом, общие продажи компании за тот же период составили почти \$1.1 млрд.

Если быть более точным, общая компенсация CEO была почти на \$6 млн больше годовой выручки компании. И это только CEO...

Бракоразводный процесс с CEO, также, может дорого обойтись акционерам компании.

Подобного рода политика, в какой-то мере отпугивает инвесторов от вливания капитала, что не удивительно.

Если говорить о долгосрочной перспективе компании, уместно привести высказывание Джона Мейнарда Кейнса: в долгосрочной перспективе мы все мертвые.

Представьте себе, что вы купили часть чего-то и эта самая часть равна 1%. Но спустя некоторое время, при константе ваших инвестиций, та самая вам принадлежащая часть, уже составляет, скажем 0.1%.

Так вот, институциональная собственность, около 40%, объясняет данную ситуацию, учитывая текущее и потенциальное разводнение.

Для примера:

[Lockheed Martin Corporation](#) этот показатель около 75%.

[LMT Institutional Holdings](#)

[Northrop Grumman Corp.](#) более 80%.

[NOC Institutional Holdings](#)

[Boeing Co.](#) более 60%.

[BA Institutional Holdings](#)

SCHEDULE 14A

April 29, 2021

Кроме того, некоторым нашим руководителям, включая нашего генерального директора, предоставляются дополнительные преимущества, связанные с безопасностью, включая частное использование корпоративных самолетов, определенные услуги по обеспечению безопасности и предоставление корпоративного жилья в местах, куда они регулярно ездят по делам.

Мы считаем, что привилегии, предоставляемые нашим NEOs, являются уместными, учитывая использование аналогичных льгот в компаниях, занимающихся программным обеспечением и аналитикой данных, сопоставимого размера и с таким же высоким общественным статусом, и что привилегии служат интересам Palantir, обеспечивая безопасность наших ключевых руководителей и нашей собственной собственности. Преимущества, связанные с безопасностью, предоставляемые нашему генеральному директору, являются результатом добросовестной заботы о безопасности бизнеса, учитывая характер нашего бизнеса и его руководящую роль в Palantir. Преимущества, связанные с безопасностью, регулярно проверяются третьими сторонами, чтобы определить, соответствуют ли предоставляемые преимущества тем, которые необходимы для обеспечения безопасности, связанной с бизнесом.

Отдельного внимания заслуживает изучение контрактов, которые компания заключает со своими клиентами, а также, инвестиции компании.

Госконтракты в целом, это довольно сложная тема.

Возвращаясь к [Cadre Holdings Inc](#)

Безусловно, компания несет ответственность за качество своей продукции.

Некачественная продукция, которая может привести к травмам, может привести компанию к ответственности. Различные юридические споры и прочие судебные разбирательства, это в принципе норма, и в этом нет ничего необычного.

[FORM 10-K за завершившийся финансовый год 31 декабря 2022](#)

В отношении некоторых наших дочерних компаний были предъявлены и находятся на рассмотрении претензии, связанные с необратимыми физическими травмами и смертью, предположительно вызванными нашей продукцией или возникшими в результате проектирования, производства или продажи таких товаров. Если решение по этим претензиям будет вынесено против нас и будет установлено, что мы несем ответственность, от нас могут потребовать выплатить существенный ущерб, и в результате наши расходы на страхование могут значительно увеличиться, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на наш бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности. Кроме того, крупный или продолжительный судебный процесс, например групповой иск, может отвлечь значительное количество времени и внимания руководства.

Структуры, которые являются клиентами компании, скорее всего будут повышать спрос на производимую компанией продукцию, тем самым, это может повысить рост продаж компании.

Также, компания не стоит на месте и совершенствуется.

[FORM 10-K за завершившийся финансовый год 31 декабря 2022](#)

Наш обширный портфель интеллектуальной собственности в сочетании с лучшими в своем классе разработками продукции и передовой обработкой материалов отличает нас от конкурентов.

Мы владеем значительной интеллектуальной собственностью, включая патенты, товарные знаки, производственные процессы и коммерческую тайну, связанную с нашей продукцией, процессами и бизнесом.

В общей сложности нам принадлежит 447 патентов и ожидающих рассмотрения патентных заявок по всему миру, из которых 402 выданных патента и 45 заявок на патенты находятся на рассмотрении со сроками действия от 2023 до 2045 года в 33 юрисдикциях. Из этих 447 патентов и ожидающих рассмотрения патентных заявок 329 относятся к патентам на полезные ископаемые и 118 — к патентам на промышленные образцы. У нас есть патенты и ожидающие рассмотрения патентные заявки в США.

У нас большая и разнообразная клиентская база, причем ни один отдельный клиент не приносит более 10% нашего общего дохода.

Ни один поставщик не составляет более 10% от общего объема закупок.

В число избранных клиентов входят армия США, ВМС США, ВВС США, морская пехота США, ФБР, АТФ и все вооруженные силы стран НАТО.

Увеличение расходов на оборону крупными правительственными учреждениями как в США так и в других странах, и в том числе членов НАТО, предоставляет компании значительное преимущество. При этом, компания стремится увеличить свою долю на международном рынке.

Технологический прогресс, разного рода требования и износ, приводят к тому, что данного рода продукцию приходится время от времени заменять, так как данная продукция может считаться жизненно необходимой.

На деятельность компании могут значительно повлиять изменения правил регулирующих органов, например, таких как: Бюро алкоголя, табака, огнестрельного оружия и взрывчатых веществ ([Bureau of Alcohol, Tobacco, Firearms and Explosives](#)).

[О Бюро по алкоголю, табаку, огнестрельному оружию и взрывчатым веществам](#)

О Бюро по алкоголю, табаку, огнестрельному оружию и взрывчатым веществам

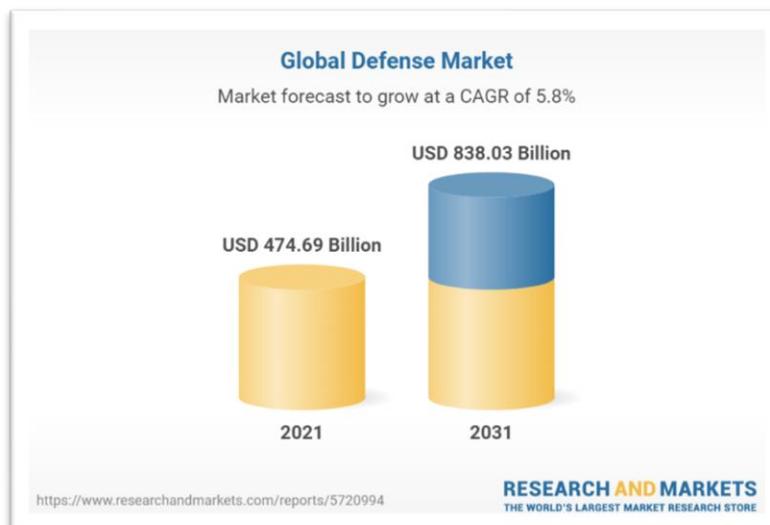
ATF — правоохранительный орган Министерства юстиции США, который защищает наши сообщества от жестоких преступников, преступных организаций, незаконного использования и оборота огнестрельного оружия, незаконного использования и хранения взрывчатых веществ, поджогов и взрывов, террористических актов, и незаконная утечка алкоголя и табачных изделий. Мы сотрудничаем с сообществами, промышленностью, правоохранительными органами и агентствами общественной безопасности, чтобы защитить общество, которому мы служим, посредством обмена информацией, обучения, исследований и использования технологий.

[Возможности и стратегии мирового оборонного рынка до 2031 года](#)

January 2023

Рынок обороны продолжает демонстрировать устойчивый рост, чему способствует сочетание таких факторов, как технологические достижения, рост внутренних и внешних угроз безопасности, расширение программ военной модернизации и все более широкое использование военных дронов. Рынок сталкивается с такими проблемами, как ужесточение регулирования и рост кибератак, однако он остается ярким и динамичным, предоставляя многочисленные инвестиционные возможности в различных сегментах.

Рынок обороны достиг стоимости почти в 474,69 миллиарда долларов в 2021 году, а совокупный годовой темп роста (CAGR) составил 4,0% с 2016 года. Ожидается, что рынок вырастет с 474,69 миллиарда долларов в 2021 году до 687,84 миллиарда долларов в 2026 году со скоростью 7,7%. Ожидается, что рынок будет расти в среднем на 4,0% с 2026 года и достигнет \$838,03 млрд в 2031 году.



[Отчет о мировом рынке обороны за 2023](#)

Объем мирового рынка обороны вырастет с \$534,79 млрд в 2022 году до \$577,19 млрд в 2023 году при совокупном годовом темпе роста (CAGR) 7,9% .

Cadre Holdings Inc [FORM 10-K за завершившийся финансовый год 31 декабря 2022](#)

Company	Cadre Holdings Inc
Цена акций на 31.12.2022 \$	20.14
Количество обыкновенных акций	36 М
Рыночная стоимость обыкновенных акций \$	750 М
Привилегированные акции \$	-
Долг \$	137 М
Общая капитализация \$	887 М
Объем продаж \$	458 М
Чистая прибыль \$	7.4 М
Валовая прибыль %	38
Операционная прибыль %	3.7
Коэффициент покрытия процентов	2.7
Чистая прибыль/Продажи %	1.6
Рентабельность активов %	1.9
Рентабельность собственного капитала %	4.5
Рентабельность собственного капитала (корректированная) %	2.4
Операционная прибыль/Акционерный капитал (корректированная) %	5.5
Денежные средства	45 М
Коэффициент ликвидности	2.5
Текущие активы/Общие обязательства	0.9
Гудвилл и Нематериальные активы/Активы %	34
Нераспределенная прибыль	(43 М)
Долг/Собственный капитал	0.83
Оборотный капитал/Долг	0.9
Денежные потоки от операционной деятельности	46 М
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	(60 М)
Денежные потоки от финансовой деятельности	24 М
Доход владельца	20 М
Внутренняя стоимость	150 – 300М
Рост прибыли на акцию с 2020 %	-



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.

22.11.2023