



## Espey Manufacturing & Electronics Corp

**Espey Mfg. & Electronics** — компания, занимающаяся проектированием и изготовлением оборудования для силовой электроники, поставляющая высоконадежную продукцию для военного применения и применения в суровых условиях.

**Espey** — признанный лидер отрасли преобразования энергии, магнитных и сборочно-печатных продуктов, а также динамических услуг по управлению жизненным циклом, которые поддерживают требования оборонного и промышленного рынков. Мы объединяем наши вертикальные производственные возможности с гибкостью малого бизнеса, регулируемого крупными бизнес-дисциплинами.

Основная продукция **Espey** — это источники питания, преобразователи мощности, фильтры, силовые трансформаторы, магнитные компоненты, оборудование распределения мощности, системы бесперебойного питания, антенны и высокомощные радарные системы. Область применения этой продукции включает локомотивы переменного и постоянного тока, судовые источники питания, судовые радары, бортовые источники питания, наземные радары и наземные мобильные источники питания.

**Espey** входит в список подрядчиков, имеющих право на участие в **Министерстве обороны США**, и обычно автоматически привлекается такими агентствами для закупок, подпадающих под основные классы продукции, производимой компанией. **Espey** заключает контракты с федеральным правительством под кодом 20950 как **Espey Mfg. & Electronics Corp.**

**Espey**, небольшая компания с рыночной капитализацией менее \$100 млн и при этом, на рынке оборонной электроники компания занимает в каком-то роде достаточно выгодное положение, особенно, учитывая факт растущего спроса на разного рода электронные системы.

**Ранее опубликованный исследовательский отчет:**

[Национальная безопасность | Оборонно-промышленный комплекс](#)

Многие финансовые **СМИ** осознанно или неосознанно, игнорируют публичные компании с малой рыночной капитализацией. Тем самым, нередко, вполне неоправданно отдают предпочтение компаниям с большой рыночной капитализацией и несколько сомнительными финансовыми показателями.

Возможно, это происходит в силу недостатка квалифицированных кадров, способных отыскать и оценить такие компании. Возможно, причина вовсе иная...

Компании с малой рыночной капитализацией часто или вообще, не попадают на радары крупных институциональных инвесторов, по целому ряду определенный причин и ограничений.

При этом, не стоит забывать, что немало сегодняшних корпоративных гигантов, начинали свою деятельность в гараже и уже будучи публичными компаниями, оценивались как компании малой рыночной капитализации с высоким уровнем риска.

Частному инвестору, стоит уделить особое внимание публичным компаниям, которые находятся вне индексов таких как **S&P 500** или **Dow Jones** и, которые находятся вне радаров крупных институциональных инвесторов.

Портфель контрактов компании довольно разнообразен и формирует поток денежных средств от крупных клиентов. Тем самым, концентрация клиентов значительна, что несет определенный риск и, компания это подчеркивает в своих отчетах.

В качестве примера, можно привести один из последних контрактов, стоимость которого составляет **\$29,5 млн.**

**В нижеуказанной публикации, говориться следующее:**

Компания Esrey была выбрана компанией General Dynamics Electric Boat и ВМС США для производства компонентов, ранее разработанных Esrey для флота подводных лодок с баллистическими ракетами следующего поколения.

General Dynamics Electric Boat это кораблестроительное подразделение General Dynamics, которое, в свою очередь является основным производителем подводных лодок для ВМС США на протяжении более 100 лет.

В данном случае, именно новые контракты, формируют для будущего компании своеобразную безопасность.

**Espey Mfg. & Electronics Corp. объявляет о заключении нового контракта на сумму 29,5 млн долларов США в поддержку программы подводных лодок класса Columbia для ВМС США**

**December 23, 2024**

Компания получила контракт стоимостью 29,5 млн долларов США при полном финансировании на поставку панелей распределения электроэнергии для подводных лодок класса Columbia ВМС США. Компания Espey была выбрана компанией General Dynamics Electric Boat и ВМС США для производства компонентов, ранее разработанных Espey для флота подводных лодок с баллистическими ракетами следующего поколения. Подводная лодка класса Columbia является главным приоритетом для ВМС США и была разработана для замены флота подводных лодок класса Ohio. Подводные лодки класса Columbia будут крупнейшими из когда-либо построенных Соединенными Штатами и будут использовать «первую в своем роде» электроприводную двигательную установку. Поставки по контракту ожидаются до 2030 календарного года для следующих 4 из 12 запланированных кораблей.

Г-н Дэвид О'Нил, президент и генеральный директор, прокомментировал:

Мы гордимся тем, что являемся постоянным поставщиком General Dynamics Electric Boat и ВМС США в этой очень важной программе. Эта награда была бы невозможна без удивительной преданности наших сотрудников мирового класса. Поздравляем их с хорошо выполненной работой. Этот последующий заказ также поддерживает нашу стратегию, направленную на инвестирование в программы, которые обеспечивают военное превосходство США .

Наличие сильных сторон компании и вертикальной интеграции, не избавляют от конкурентного давления и зависимости от государственных контрактов. В случае ценового давления, компания может столкнуться со снижением рентабельности.

Также, не стоит сбрасывать со счетов, строгие нормативные требования.

Для более детального понимания, стоит изучить предлагаемый ассортимент:

## Продукты и услуги

Espey разрабатывает и производит сертифицированные, поддерживаемые «высоконадежные» продукты для бортовых, наземных, военно-морских, железнодорожных и транспортных силовых платформ. Espey предоставляет уникальные решения для систем питания и приложений преобразования энергии по всему миру.

### Power Conversion Solutions

Our power conversion solutions are highly reliable and Mil-SPEC compliant. Experience: 3.3V to 45,000V, 20W to 300KW, mA to 1,000A.



### Power Magnetics Solutions



Exceptionally reliable, conditioned AC, built to compliant Mil-SPEC standards. Experience: 12V to 45,000V, 20W to 3.8MW, mA to 6,000A, 47Hz to 5,000Hz.

### Build to Print/ MFG Services

Our experience, disciplined design, development, & fulfillment makes us the partner of choice for your build to print design.



### Integrated Power Systems



ESPEY has 60+ years of Military Power Conversion experience directly applicable to the challenges of Energy Storage Systems and Direct Energy Weapons.

### Power Distribution & Solid State Circuit Breakers

In our 2024 partnership with Redler Technologies, Espey became the exclusive distributor of Redler products to the US DoD marketplace.



Из истории Espey Manufacturing & Engineering Corp. можно узнать следующее:

<https://www.espey.com/about-espey/history/>

Espey продолжает проектировать, разрабатывать и производить инновационные промышленные и оборонные электронные решения с 1930 года. Espey производит и поддерживает магнитные компоненты и электронику преобразования энергии для многих военных и долгосрочных программ, включая **самолеты C-130**, высоковольтные блоки питания и подсистемы радаров для **ВМС E2C Hawkeye**, подсистемы питания и полные системы стоек передатчиков для систем раннего оповещения **НАТО** и управления огнем **ВМС**, магнитные компоненты и высокомощные трансформаторы для воздушных, морских и наземных радиолокационных систем, блоки питания для локомотивов, блоки питания для радиоэлектронной борьбы и систем технического зрения/систем обнаружения целей, малошумящие трансформаторы для подводных лодок **ВМС**, миниатюрные высоковольтные блоки питания для наведения ракет, источник питания **UPS** с системой управления сбросом нагрузки и связи для цифровой системы управления легкой гаубицей **MX777**. Компания Espey активно участвует во многих текущих программах, включая трехфазное распределение электроэнергии для **LCS ВМС**, источники питания для вспомогательных самолетов **ВМС DDG1000**, трансформаторы для баллистических радиолокационных систем морского и наземного базирования.

В [FORM 10-K For the fiscal year ended June 30, 2024](#) представлена следующая информация:

В финансовых годах, закончившихся 30 июня 2024 и 2023, общий объем продаж Компании составил 38 736 319 и 35 592 323 долларов США соответственно. Продажи пяти внутренним клиентам составили 20%, 18%, 16%, 16% и 11% соответственно от общего объема продаж в 2024 году. Продажи пяти внутренним клиентам составили 23%, 18%, 16%, 13% и 11% соответственно от общего объема продаж в 2023 году.

**Такой уровень концентрации представляет значительный риск.**

Потеря одного из этих клиентов или программ, связанных с этими клиентами, может существенно повлиять на финансовые показатели Компании.

Исторически сложилось так, что небольшое количество клиентов составляло большой процент от общего объема продаж Компании в любом данном финансовом году. В некоторых случаях наши продажи могут включать поставки более чем одному бизнес-подразделению конкретного клиента.

Большинство наших заказов генерируется от основных оборонных подрядчиков, Министерства обороны США, других агентств правительства США и иностранных правительств, и предназначены для проектирования и разработки и/или производства продукции. Заказы также генерируются от промышленных производителей на аналогичные услуги.

Контракты и субподрядные заказы компании с правительством США финансируются из государственных бюджетов, которые действуют в финансовом году с октября по сентябрь. Обычно в феврале каждого года президент Соединенных Штатов представляет Конгрессу предлагаемый бюджет на предстоящий финансовый год. Этот бюджет включает рекомендуемые ассигнования для каждого федерального агентства и является результатом месяцев обзора политики и программ во всей исполнительной власти. С февраля по сентябрь каждого года комитеты по ассигнованиям и разрешениям Конгресса рассматривают бюджетные предложения президента и устанавливают уровни финансирования на предстоящий финансовый год в законодательстве об ассигнованиях и разрешениях. После того, как эти уровни вводятся в действие законом, Исполнительный офис президента управляет средствами агентств.

Значительная часть бизнеса компании — это производство военного и промышленного электронного оборудования для использования правительствами США и других стран, а также некоторыми промышленными клиентами.

Продажи пяти внутренним клиентам составили 81% от общего объема продаж в 2024 году. Продажи пяти внутренним клиентам составили 81% от общего объема продаж в 2023 году.

Информация полученная из [SCHEDULE 14A](#) (October 25, 2024) указывает на тот факт, что менеджмент не владеет значительной долей компании.

#### SECURITY OWNERSHIP OF CERTAIN BENEFICIAL OWNERS

The following table sets forth information regarding ownership of the Company's outstanding Common Stock as of October 17, 2024, by each person or group who is known to the Company to be the beneficial owner of more than five percent of the outstanding shares of Common Stock:

<u>Title Class</u>	<u>Name and Address of Beneficial Owner</u>	<u>Amount and Nature of Beneficial Ownership of Class</u>	<u>Percent</u>
Common Stock	Stanley Kesselman c/o Maxim Group 300 Park Ave 16 <sup>th</sup> Floor New York, NY 10022	211,694 - Direct (1)	7.75%
	Espey Mfg. & Electronics Corp. Employee Retirement Plan and Trust 233 Ballston Ave. Saratoga Springs, NY 12866	616,682 – Indirect (2)	22.11%

#### SECURITY OWNERSHIP OF MANAGEMENT

The following information is furnished as of October 17, 2024, as to each class of equity securities of the Company beneficially owned by all Directors and Executive Officers and by Directors and Executive Officers of the Company as a Group:

<u>Title Class</u>	<u>Name of Beneficial Owner</u>	<u>Amount and Nature of Beneficial Ownership</u>	<u>Percent of Class</u>
Common Stock	Paul J. Corr	38,381- Direct (1)	1.4%
Common Stock	Carl Helmetag	35,911- Direct (1) 1,504- Indirect (3)	1.3%
Common Stock	David O'Neil	36,925- Direct (1) 19,914- Indirect (2)	2.0%
Common Stock	Nancy K. Patzwahl	2,500- Direct	*
Common Stock	Katrina Sparano	21,600- Direct (1) 8,068- Indirect (2)	1.0%
Common Stock	Michael Wool	30,942- Direct (1)	1.1%
Officers and Directors as a Group (6 persons)		166,259- Direct (1) 29,486- Indirect (2), (3)	6.78%

\* Less than one percent

## КОМПЕНСАЦИЯ ИСПОЛНИТЕЛЬНЫХ ДОЛЖНОСТНЫХ ЛИЦ

#### COMPENSATION OF EXECUTIVE OFFICERS

The following table summarizes the annual compensation for each of the fiscal years ended June 30, 2024 and June 30, 2023 received by the Company's President and Chief Executive Officer and one other highly compensated executive officer who received over \$100,000 in total compensation for the fiscal year ended June 30, 2024 (collectively, the "Named Executive Officers"):

#### SUMMARY COMPENSATION TABLE

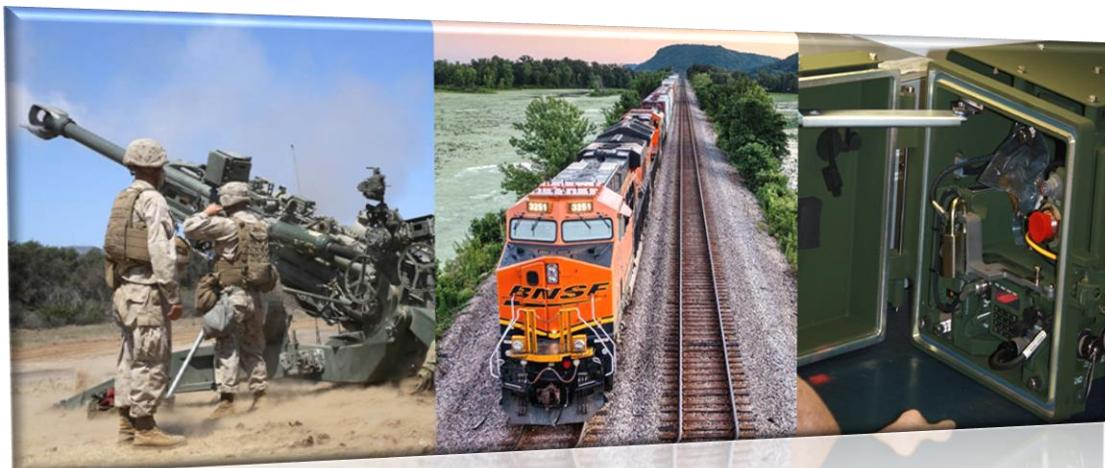
<u>Name and Principal Position</u>	<u>Year</u>	<u>Salary \$</u>	<u>Bonus \$</u>	<u>Option Awards (1) \$</u>	<u>All Other Compensation (2) \$</u>	<u>Total \$</u>
David O'Neil <i>President and Chief Executive Officer</i>	2024	\$ 306,025	\$ 280,000	\$ 20,150	\$ 15,789	\$ 621,964
	2023	\$ 282,668	\$ 125,000	\$ 20,550	\$ 13,570	\$ 441,788
Katrina Sparano <i>Chief Financial Officer and Treasurer</i>	2024	\$ 190,173	\$ 45,000	\$ 20,150	\$ 13,025	\$ 268,348
	2023	\$ 180,908	\$ 30,000	\$ 20,550	\$ 11,043	\$ 242,501

(1) Represents the aggregate grant date fair value dollar amount computed in accordance with ASC Topic 718. For information concerning the assumptions made in the valuation of awards, see Note 11 of the Company's financial statements for fiscal year ended June 30, 2024.

(2) All other compensation includes (i) the value of shares of the Company's common stock allocated to the Named Executive Officers' accounts in the Company's ESOP and, (ii) the Company's matching contributions to the Company 401(k) Plan, as set forth below. Dividends are paid on allocated shares in the Company's ESOP at the same time and rate and in the same form as dividends paid on common shares generally. ESOP shares allocated to the Named Executive Officers' accounts vest in accordance with the terms of the plan. At June 30, 2024, Mr. O'Neil and Ms. Sparano were 100% and 100% vested respectively.

[Espey Manufacturing & Electronics Corp](#)FORM 10-K For the fiscal year ended June 30, 2024

Company	Espey Manufacturing & Electronics Corp
Цена акций на 31.12.2024 \$	30.15
Количество обыкновенных акций	2.5 М
Рыночная стоимость обыкновенных акций \$	80 М
Долг \$	-
Общая капитализация \$	80 М
Текущие дивиденды \$	0.88
Дивидендная доходность %	3.07
Объем продаж \$	39 М
Чистая прибыль \$	5 М
Валовая прибыль %	27.5
Операционная прибыль %	17
Коэффициент покрытия процентов	-
Чистая прибыль/Продажи %	13
Рентабельность активов %	9
Рентабельность собственного капитала %	12
Рентабельность собственного капитала (корректированная) %	12
Операционная прибыль/Акционерный капитал (корректированная) %	16
Денежные средства	24 М
Коэффициент ликвидности	3.5
Текущие активы/Общие обязательства	3.5
Гудвилл и Нематериальные активы/Активы %	-
Нераспределенная прибыль	26 М
Долг/Собственный капитал	-
Оборотный капитал/Долг	-
Казначейские акции (количество)	0.4 М
Денежные потоки от операционной деятельности	10.6 М
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	(7.8 М)
Денежные потоки от финансовой деятельности	(1.2 М)
Доход владельца	1.5 М
Внутренняя стоимость	20 – 25 М



### 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.

19.02.2025