

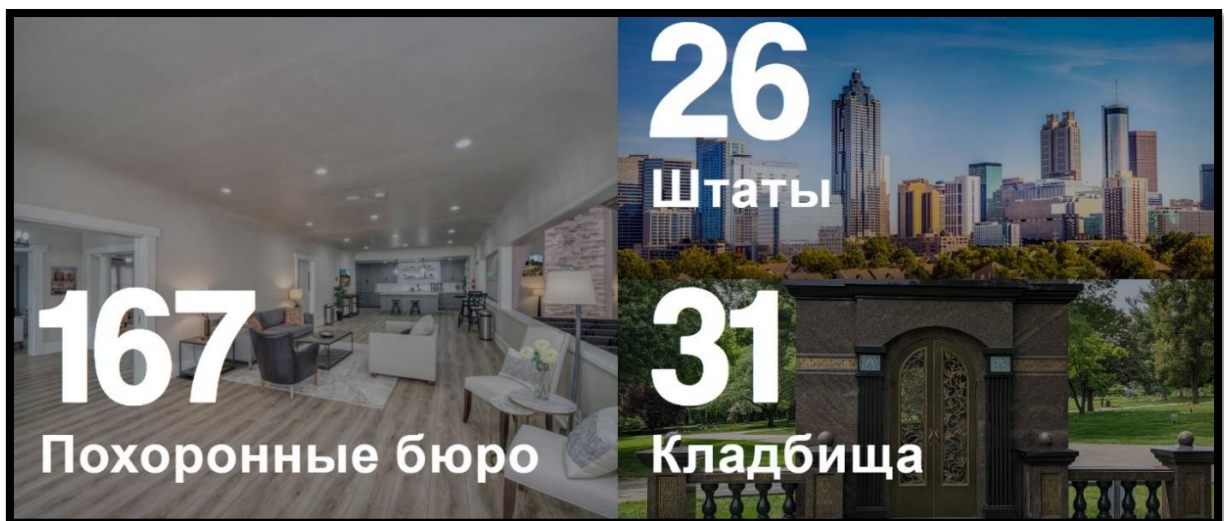


[Carriage Services, Inc.](#)

[Корпоративный Профиль](#)

Carriage Services — ведущий консолидатор и поставщик услуг и товаров для похорон в Соединенных Штатах, управляющий похоронными бюро и кладбищами по всей стране.

С 1991 года компания Carriage превратилась в лидера в сфере похорон и кладбищ.



Ticker: [CSV](#)

Ранее опубликованные исследовательские отчеты:

[Carriage Services vs Service Corporation International | Ритуальные услуги](#)

[Carriage Services | Ритуальные услуги](#)



Медленный, но неизбежный рост похоронного бизнеса привлекает инвесторов к этим акциям

DAMIAN J. TROISE

Updated September 5, 2024

НЬЮ-ЙОРК (AP) — Смерть и налоги, как гласит поговорка, — единственные несомненные вещи в жизни. Если так, то похоронные компании вроде Service Corporation International из Хьюстона могут показаться инвесторам надежным выбором.

Медленно растущий, но неизбежный бизнес поддерживается стареющим населением США: по данным Бюро переписи населения, к 2030 году доля населения старше 65 лет вырастет до 21% по сравнению с 15% в 2020 году.

Service Corporation International и конкурирующая Carriage Services за последнее десятилетие увидели рост своих доходов. Консолидация отрасли помогла укрепить их ценовую мощь в то время, когда частные и семейные предприятия все еще доминируют. Нормы прибыли остаются относительно стабильными, несмотря на давление инфляции.

Национальная ассоциация директоров похоронных бюро прогнозирует, что общий доход отрасли будет расти в годовом исчислении на 1,2%, достигнув 20,2 млрд долларов в 2029 году.



Объем рынка похоронных бюро в США с 2015 по 2023 (в миллиардах долларов США)

Market size of funeral homes in the U.S. 2015-2023

Published by [Raphael Böhne](#), Feb 26, 2024

Объем рынка похоронных бюро в США в 2015-2023 гг.

Опубликовано [Рафаэль Боне](#), 26 февр. 2024 г.

В 2023 году объем рынка похоронных бюро в Соединенных Штатах оценивался почти в 20 миллиардов долларов США. Это примерно на 180 миллионов долларов США больше, чем в 2022 году, и указывает на темп роста в 0,9 процента.

Отрасль ритуальных услуг существенно децентрализована.

Большинство предприятий данной отрасли экономики находятся в частной собственности, являясь семейными предприятиями, некоторые из которых ведут этот бизнес уже не одно поколение.

Carriage Services одна из нескольких, крупнейших, публичных компаний данной отрасли. По разным оценкам, в США насчитывается более 20 000 предприятий в сфере ритуальных услуг.

Опираясь на данные [FORM 10-K For the fiscal year ended, December 31, 2023](#)

CARRIAGE SERVICES, INC. CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS (in thousands, except per share data)				
	Years Ended December 31,			
	2021	2022	2023	
Revenue:				
Service revenue	\$ 180,572	\$ 181,271	\$ 182,166	
Property and merchandise revenue	167,721	161,970	169,490	
Other revenue	27,593	26,933	30,864	
	375,886	370,174	382,520	

Выручка компании за 2023 составила около \$383 млн, при объеме рынка почти в \$20 млрд (как указано выше, [Statista](#)).

Можно предположить, что [Carriage Services](#) принадлежит около 2% рынка.

Тем самым, основному конкуренту компании, [Service Corporation International](#), принадлежит около **19%** рынка, опираясь на данные, предоставленные в [Form 10-K For the fiscal year ended, DECEMBER 31, 2023](#)

PART II

Service Corporation International
Consolidated Statement of Operations

	Years Ended December 31,		
	2023	2022	2021
	(In thousands, except per share amounts)		
Revenue			
Property and merchandise revenue	\$ 2,124,600	\$ 2,136,593	\$ 2,139,795
Service revenue	1,683,417	1,707,099	1,730,860
Other revenue	291,761	264,969	272,488
Total revenue	4,099,778	4,108,661	4,143,143

Our geographic area information as of and for the year ended December 31 was as follows:

	United States		Canada	Total
			(In thousands)	
2023				
Revenue from external customers	\$ 3,881,333	\$ 218,445	\$ 4,099,778	
Interest expense	\$ 239,103	\$ 344	\$ 239,447	
Depreciation and amortization	\$ 180,093	\$ 11,179	\$ 191,272	
Amortization of intangibles	\$ 18,495	\$ 241	\$ 18,736	
Amortization of cemetery property	\$ 97,471	\$ 3,763	\$ 101,234	
Operating income	\$ 887,110	\$ 57,145	\$ 944,255	
Gains on divestitures and impairment charges, net	\$ 8,512	\$ 1,304	\$ 9,816	
Long-lived assets	\$ 7,386,819	\$ 339,142	\$ 7,725,961	

Ticker: [SCI](#)

Учитывая тот факт, что этот рынок раздроблен на части, в виде многих тысяч небольших семейных предприятий, конкуренция за долю рынка скорее всего будет только нарастать.

Стоит напомнить тот факт, что статус публичных и относительно больших компаний, не ограждает эти самые компании от рисков, и ошибок, стоимость которых может быть очень высока...

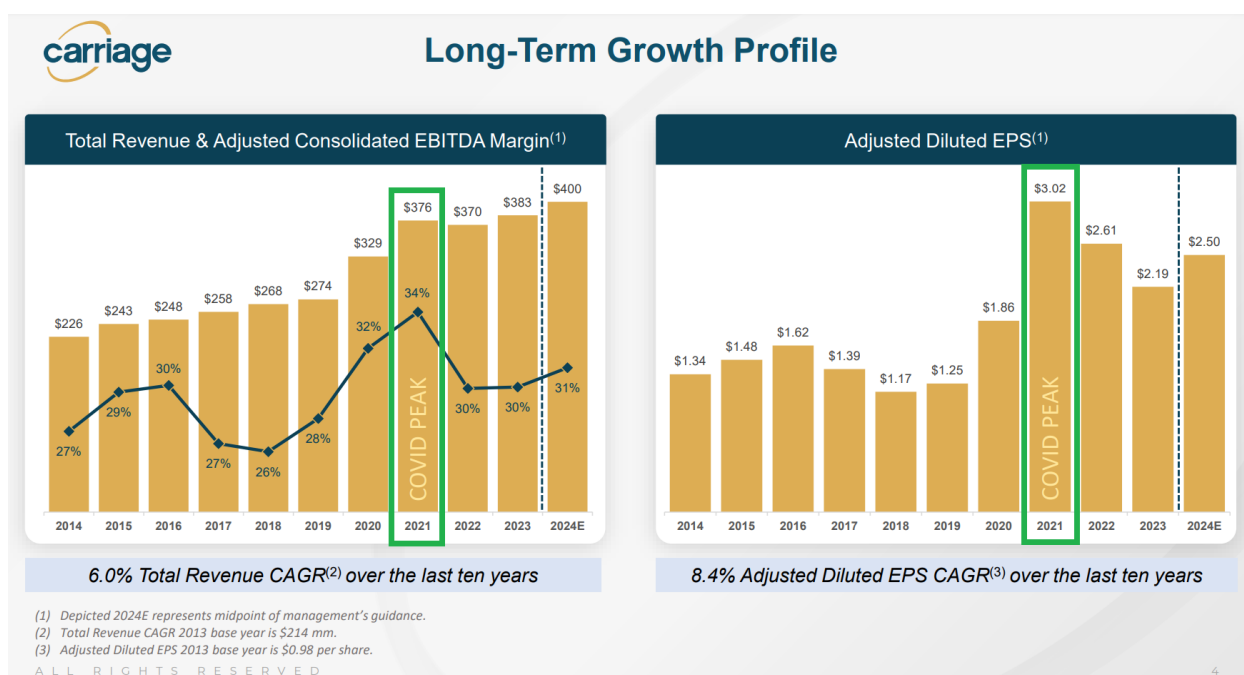
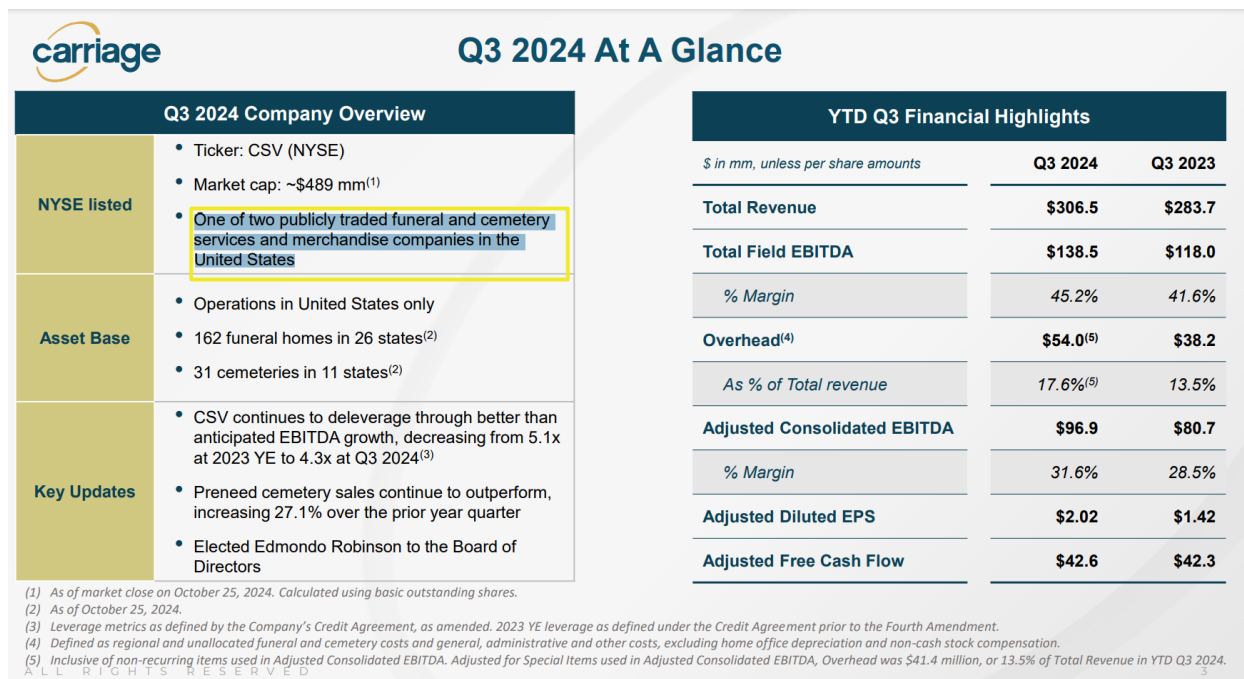
Presentations

<https://investors.carriageservices.com/news-and-events/events-and-presentations>

Одна из двух публично торгуемых компаний в США,
предоставляющих ритуальные и кладбищенские услуги и товары.

Investor Presentation Update

OCTOBER 2024



Компании, которые ведут своего рода специфическую деятельность, не редко находятся вне поля зрения инвестиционного сообщества и не пользуются такой же популярностью как компании высоких технологий. Судя по всему, СМИ также стараются обходить стороной освещение подобного бизнеса...

Но при этом хорошо понятно, что подобные услуги, такие, которые оказывает Carriage Services или Service Corporation, имеют устойчивость к разного рода потрясениям и стабильны по своей природе.

Капиталистическая система, олицетворяет свободу предпринимательства и позволяет частному собственнику получать выгоды от предоставления качественных и необходимых товаров или услуг.

В данном случае это – ритуальные услуги.

Опираясь на определенные статистические данные, бизнес по уходу за смертью будет процветать в ближайшие несколько десятилетий.

С этим связано старение населения поколения бэби-бумеров по всему миру и неизбежность смерти в целом, что в свою очередь будет сохранять спрос на ритуальные услуги.

Как не прискорбно об этом сообщать, но такие компании как Carriage Services или Service Corporation и им подобные, обладают неисчерпаемой базой клиентов.

Как правило, бизнес-операции таких компаний, носят весьма этичный и деликатный характер.

Интересная публикация:

ENCYCLOPEDIA.com

Carriage Services, Inc.

<https://www.encyclopedia.com/books/politics-and-business-magazines/carriage-services-inc>

Нельзя оставить без внимания и то, что рынок ритуальных услуг претерпевает некие изменения, которые, судя по всему, и это вполне очевидно опираясь на элементарные математические подсчеты, не выгодны предприятиям, оказывающим данного рода услуги.



Уровень кремации в США с 1975 по 2023 год, с прогнозом на 2027 и 2045 годы

Cremation rate in the U.S. 1975-2023, with 2027 and 2045 forecast

Published by [Raphael Bohne](#), Mar 21, 2024

Уровень кремации в США в 1975-2023 гг., с прогнозом на 2027 и 2045 гг.

Опубликовано [Рафаэль Боне](#), 21 марта 2024 г.

Уровень кремации в Соединенных Штатах неуклонно рос в период с 1975 по 2023 год. Прогнозируется, что к 2027 году этот показатель вырастет до 65,2 процента.

Рост популярности кремации

Несколько факторов способствовали росту популярности кремаций в Соединенных Штатах. Одним из наиболее значимых факторов стало то, что кремация часто более доступна, чем традиционное захоронение, в первую очередь из-за более низких затрат, связанных с гробами, участками для захоронения и обслуживанием кладбища. Например, [средняя стоимость похорон взрослого человека с прощанием и захоронением](#) растет с 2014 года. Кроме того, [уровень захоронений в Соединенных Штатах](#) значительно снизился с 2005 года.

Ведущие поставщики услуг по уходу за больными

В США есть несколько крупных поставщиков услуг по уходу за больными. В число этих компаний входит [Service Corporation International](#) со штаб-квартирой в Хьюстоне, штат Техас. При разбивке [по сегментам](#) наибольшая доля выручки Service Corporation International приходится на похоронные услуги. Еще одним поставщиком услуг по уходу за больными из Хьюстона является [Carriage Services](#), компания выполнила почти 50 000 [похоронных услуг](#) в 2022 году.

[Скрывать](#)



Сколько стоит кремация по сравнению с захоронением?

Сегодня все больше американцев выбирают кремацию вместо захоронения. Фактически, [Ассоциация кремации Северной Америки](#) подсчитала, что к 2023 году 59,4 процента американцев и 76,9 процента канадцев сделают такой выбор. Существует множество причин, по которым люди выбирают кремацию для себя или своих близких.

Ценообразование услуг в данной отрасли, заслуживает отдельного внимания...

Новости не первой свежести, но определенно заслуживают внимания.



[Вы можете заплатить на тысячи меньше за похороны, просто перейдя улицу](#)
February 7, 2017

В многомесячном расследовании ценообразования и маркетинга в похоронном бизнесе, также известном как индустрия ухода за больными, NPR пообщался с директорами похоронных бюро, потребителями и регулирующими органами. Мы собрали информацию о ценах по всей стране и посетили поставщиков. Мы обнаружили запутанную, бесполезную систему, которая, кажется, разработана так, чтобы быть непроницаемой для обычных потребителей, которым приходится принимать дорогостоящие решения в период скорби и финансового стресса.

Похоронные бюро часто не раскрывают стоимость услуг или включают эту информацию в сложные пакеты услуг, которые могут привести к увеличению стоимости прощания с близкими.

Хотя у большинства похоронных компаний есть веб-сайты, большинство из них не указывают цены на сайтах, что затрудняет для семей сравнение цен или выбор вариантов. Репортеры NPR также обнаружили, что во многих похоронных бюро сложно получить цены, а федеральные регулирующие органы регулярно обнаруживают, что эти бюро нарушают закон, требующий раскрытия цен.



Federal Trade Commission

FTC публикует результаты проверки соответствия похоронных бюро требованиям и предлагает новые рекомендации для бизнеса по требованиям правил похорон

June 8, 2020

Следователи Федеральной торговой комиссии, работавшие под прикрытием в пяти штатах, обнаружили факты нераскрытия своевременной подробной информации о ценах, как того требуют Правила похорон, в 17 из 90 похоронных бюро, которые они посетили с 2018 года.

FTC периодически проводит тайные проверки для контроля за соблюдением похоронными бюро Правил похорон. Правило предоставляет потребителям важные права при организации похорон, требуя от похоронных бюро предоставления подробной информации о ценах на похоронные товары и услуги. Правило похорон позволяет потребителям сравнивать цены и покупать только те товары и услуги, которые они хотят.

Очень интересная публикация:

The Atlantic

The Undertaker's Racket

Ракетка Гробовщика

June 1963 Issue

В 1960 году американцы потратили, согласно единственной доступной правительственной оценке, 1,6 миллиарда долларов на похороны, установив тем самым новый национальный и мировой рекорд.

Теперь вкратце посмотрим лишь на некоторые данные взятые из

SCHEDULE 14A

March 29, 2024

ВЛАДЕНИЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ДИРЕКТОРОВ, ИСПОЛНИТЕЛЬНЫХ ДОЛЖНОСТНЫХ ЛИЦ И НЕКОТОРЫХ БЕНЕФИЦИАРНЫХ ВЛАДЕЛЬЦЕВ

SECURITY OWNERSHIP OF DIRECTORS, EXECUTIVE OFFICERS, AND CERTAIN BENEFICIAL OWNERS

Stock Ownership of Management

The following table sets forth, as of March 15, 2024, the number of shares beneficially owned and the percentage of the Common Stock held by: (1) each of our directors and director nominees, (2) our Principal Executive Officer and Principal Financial Officer, (3) our other executive officers named in the Summary Compensation Table set forth under "Executive Compensation," and (4) all our current executive officers and directors as a group. Under the rules of the SEC, on any day, a person is deemed to own beneficially all securities as to which that person owns or shares voting or investment power, as well as all securities which such person may acquire within 60 days of such date through the exercise of currently available conversion rights or options. Except as otherwise stated in the notes to the table, each person named in the table below has sole voting and investment power with respect to the shares indicated.

Beneficial Owner	Common Stock	Stock Options ⁽¹⁾	Number of Shares Beneficially Owned	Percent of Common Stock
Melvin C. Payne ⁽²⁾⁽³⁾	1,165,452	394,293	1,559,745	10.3%
Shawn Phillips	123,902	107,455	231,357	1.5%
Paul D. Elliott ⁽⁴⁾	50,707	97,755	148,462	1.0%
Carlos R. Quezada	57,062	68,118	125,180	*
Steven D. Metzger	42,975	50,180	93,155	*
L. Kian Granmayeh	31,162	—	31,162	*
Shane T. Pudenz	14,903	15,470	30,373	*
Rob P. Franch	17,139	5,250	22,389	*
Adeola Olaniyan	10,763	11,160	21,923	*
Donald D. Patteson, Jr. ⁽⁵⁾	64,414	—	64,414	*
Douglas B. Meehan ⁽⁶⁾	30,177	—	30,177	*
Chad Fargason	8,640	—	8,640	*
Somer Webb	3,444	—	3,444	*
Julie Sanders	743	—	743	*
All current directors and executive officers as a group (14 persons)	1,621,483	749,681	2,371,164	11.3%

* Indicates less than 1%.

Мелвин С. Пейн, соучредитель Carriage, был директором с момента нашего основания в 1991 году и в настоящее время является специальным советником Совета директоров и компании. Ранее г-н Пейн был нашим председателем с декабря 1996 года по февраль 2024 года, а ранее занимал должность нашего генерального директора до 21 июня 2023 года.

Carlos R. Quezada

Vice Chairman of the Board and CEO



Age: 53

Director since 2022 (Class II)

Committees:

- None

Карлос Р. Кесада был назначен нашим генеральным директором в июне 2023 года, а также является заместителем председателя совета директоров. Г-н Кесада присоединился к компании в 2020 году в качестве вице-президента по продажам и маркетингу кладбищ. В 2021 году он был повышен до старшего вице-президента по продажам и маркетингу. 1 июня 2021 года он был назначен исполнительным вице-президентом и главным операционным директором. Непосредственно перед тем, как быть назначенным генеральным директором компании, г-н Кесада занимал должности ее президента и главного операционного директора, а также был назначен заместителем председателя совета директоров 22 февраля 2023 года. До прихода в нашу компанию Карлос Р. Кесада был управляющим директором в Service Corporation International («SCI») с 2009 по 2020 год. В SCI он играл влиятельные роли как в продажах, так и в операциях, укрепляя свой опыт в этих областях.

Дополнительные квалификации:

Профессиональный опыт г-на Кесады в индустрии гостеприимства охватывает более двух десятилетий. Он занимал различные руководящие должности, включая должность генерального директора, президента и главного операционного директора в частных многопрофильных компаниях в этом секторе, предоставляя Совету директоров управленческий и операционный опыт и знания.

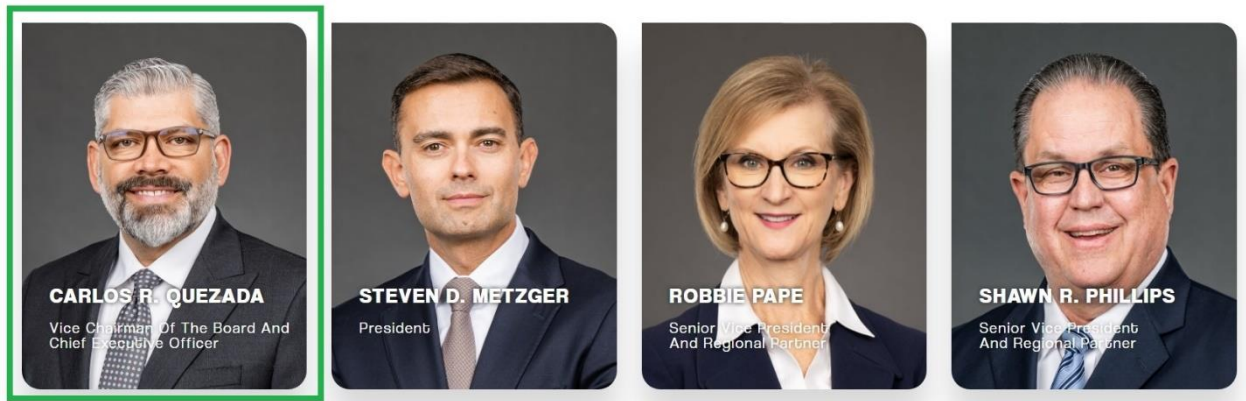
Как показывают цифры, главный исполнительный директор компании, пока не обзавелся хоть какой-то значимой долей компании...

Carlos R. Quezada

<https://www.carriageservices.com/executive-team/>

LEADERSHIP

Meet Our Officers



Quezada Carlos R.

SEC Form 4

FORM 4

UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D. C. 20549

STATEMENT OF CHANGES IN BENEFICIAL OWNERSHIP

Filed pursuant to Section 16(a) of the Securities Exchange Act of 1934 or Section 30(h) of the Investment Company Act of 1940

OMB APPROVAL
OMB Number: 3235-0287
Estimated average burden hours per response: 0.5

☐ Check this box if no longer subject to Section 16. Form 4 or Form 5 obligations may continue. See instruction 1(b).

☐ Check this box to indicate that a transaction was made pursuant to a contract, instruction or written plan for the purchase or sale of equity securities of the issuer that is intended to satisfy the affirmative defense conditions of Rule 10b5-1(c). See instruction 10.

1. Name and Address of Reporting Person*
Quezada Carlos R.
(Last) (First) (Middle)
3040 POST OAK BLVD.
SUITE 300
(Street) TX 77056
(City) (State) (Zip)

2. Issuer Name and Ticker or Trading Symbol
CARRIAGE SERVICES INC [csv]

3. Date of Earliest Transaction (Month/Day/Year)
08/06/2024

4. If Amendment, Date of Original Filed (Month/Day/Year)

5. Relationship of Reporting Person(s) to Issuer
(Check all applicable)
Director 10% Owner
☒ Officer (give title below) Other (specify below)
CEO

6. Individual or Joint/Group Filing (Check Applicable Line)
☒ Form filed by One Reporting Person
Form filed by More than One Reporting Person

Table I - Non-Derivative Securities Acquired, Disposed of, or Beneficially Owned

1. Title of Security (Instr. 3)	2. Transaction Date (Month/Day/Year)	2A. Deemed Execution Date, if any (Month/Day/Year)	3. Transaction Code (Instr. 8)	4. Securities Acquired (A) or Disposed Of (D) (Instr. 3, 4 and 5)	Amount (A) or (D)	Price	5. Amount of Securities Beneficially Owned Following Reported Transaction(s) (Instr. 3 and 4)	6. Ownership Form: Direct (D) or Indirect (I) (Instr. 4)	7. Nature of Indirect Beneficial Ownership (Instr. 4)
Common Stock	08/06/2024		P		2,000	A \$29.44	60,061	D	

Table II - Derivative Securities Acquired, Disposed of, or Beneficially Owned (e.g., puts, calls, warrants, options, convertible securities)

1. Title of Derivative Security (Instr. 3)	2. Conversion or Exercise Price of Derivative Security	3. Transaction Date (Month/Day/Year)	3A. Deemed Execution Date, if any (Month/Day/Year)	4. Transaction Code (Instr. 8)	5. Number of Derivative Securities Acquired (A) or Disposed of (D) (Instr. 3, 4 and 5)	6. Date Exercisable and Expiration Date (Month/Day/Year)	7. Title and Amount of Securities Underlying Derivative Security (Instr. 3 and 4)	8. Price of Derivative Security (Instr. 5)	9. Number of Derivative Securities Beneficially Owned Following Reported Transaction(s) (Instr. 4)	10. Ownership Form: Direct (D) or Indirect (I) (Instr. 4)	11. Nature of Indirect Beneficial Ownership (Instr. 4)
				Code	(A) (D)	Date Exercisable Expiration Date	Title Amount or Number of Shares				

Explanation of Responses:
Remarks:

/s/ Carlos Quezada 08/07/2024
** Signature of Reporting Person Date

Далее, в **SCHEDULE 14A** указана КОМПЕНСАЦИЯ РУКОВОДИТЕЛЯМ и другая не менее полезная информация...

EXECUTIVE COMPENSATION

Summary Compensation Table

The following table sets forth information regarding the compensation for the fiscal years ended December 31, 2023, 2022 and 2021, with respect to our NEOs:

Name and Principal Position	Year	Salary (\$)	Bonus (\$)	Stock Awards (\$) ⁽²⁾	Option Awards ⁽³⁾ (\$)	All Other Compensation ⁽⁴⁾ (\$)	Total (\$)
Melvin C. Payne	2023	\$1,000,000	\$1,250,000	\$1,006,198	\$ 779,859	\$ 25,937	\$4,061,994
CEO & Chairman of the Board	2022	\$1,000,000	\$ 925,000	\$ —	\$1,390,400	\$ 73,469	\$3,388,869
(Principal Executive Officer)	2021	\$ 900,000	\$1,200,000	\$ —	\$3,204,500	\$ 42,281	\$5,346,781
Carlos R. Quezada	2023	\$ 702,000	\$1,250,000	\$ 475,640	\$ 368,487	\$ 16,460	\$2,812,587
CEO & Vice Chairman of the Board	2022	\$ 600,000	\$ 540,000	\$ —	\$ 869,000	\$ 20,251	\$2,029,251
(Principal Executive Officer)	2021	\$ 400,000	\$ 500,000	\$ 851,191	\$ 507,000	\$ 57,849	\$2,316,040
Steven D. Metzger	2023	\$ 551,000	\$ 937,500	\$ 396,203	\$ 307,073	\$ 17,827	\$2,209,603
Executive Vice President, Chief							
Administrative Officer, General	2022	\$ 500,000	\$ 337,500	\$ —	\$ 695,200	\$ 12,791	\$1,545,491
Counsel & Secretary	2021	\$ 400,000	\$ 400,000	\$ 851,191	\$ 507,000	\$ 10,150	\$2,168,341
L. Kian Granmayeh	2023	\$ 394,000	\$ 401,370	\$ 481,800	\$ —	\$ 19,570	\$1,296,740
Executive Vice President,	2022	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Chief Financial Officer & Treasurer							
(Principal Financial Officer)	2021	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
C. Benjamin Brink⁽¹⁾	2023	\$ —	\$ —	\$ 826,200	\$ —	\$500,000	\$1,326,200
Executive Vice President,	2022	\$ 500,000	\$ —	\$ —	\$ 695,200	\$398,569	\$1,593,769
Chief Financial Officer & Treasurer							
(Principal Financial Officer)	2021	\$ 400,000	\$ 400,000	\$ 851,191	\$ 507,000	\$ 14,314	\$2,172,505
Paul D. Elliott	2023	\$ 360,000	\$ 135,000	\$ 244,194	\$ 189,508	\$146,808	\$1,075,510
Senior Vice President &	2022	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Regional Partner	2021	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Shawn R. Phillips	2023	\$ 360,000	\$ 180,000	\$ 244,194	\$ 189,508	\$ 13,972	\$ 987,674
Senior Vice President &	2022	\$ 360,000	\$ 162,000	\$ —	\$ 434,500	\$ 44,879	\$1,001,379
Regional Partner	2021	\$ 340,000	\$ 250,000	\$ —	\$ 507,000	\$ 13,083	\$1,110,083
Adeola Olaniyan	2023	\$ 319,000	\$ 97,500	\$ 86,302	\$ —	\$ 15,122	\$ 517,924
Corporate Controller	2022	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
(Principal Financial Officer)	2021	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —

Показатели финансовой эффективности

Как более подробно описано в разделе «Обсуждение и анализ компенсаций», начинающемся на странице 32, наш подход к компенсациям руководителям разработан для прямой связи оплаты с производительностью, признания как корпоративной, так и индивидуальной производительности, поощрения долгосрочного владения акциями, привлечения, удержания и мотивации талантливых руководителей и балансирования риска и вознаграждения с учетом отзывов заинтересованных сторон, а также рыночных тенденций и практики. Наиболее важными финансовыми показателями, используемыми Компанией для связи фактически выплаченной компенсации (как определено правилами SEC) с NEO Компании за последний заверченный финансовый год с производительностью Компании, являются:

- Чистая прибыль;
- Скорректированная консолидированная EBITDA; и
- Скорректированная разводненная прибыль на акцию.

Возвращаясь к [FORM 10-K For the fiscal year ended, December 31, 2023](#)

Похоронная и кладбищенская индустрия была и остается высококонкурентной. Крупнейшими публичными операторами с точки зрения доходов как похоронных бюро, так и кладбищ, работающими в Соединенных Штатах, являются Service Corporation International («SCI»), Park Lawn Corporation («Park Lawn») и Carriage. Мы считаем, что эти три компании в совокупности представляют примерно 20% доходов похоронной и кладбищенской индустрии в Соединенных Штатах. Независимые предприятия, наряду с другими частными консолидаторами, представляют оставшиеся 80% доходов отрасли.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ПОХОРОННОЙ И КЛАДБИЩНОЙ ИНДУСТРИЕЙ

Изменения показателей смертности и потребительских предпочтений

Снижение числа смертей на наших рынках может привести к снижению доходов. Изменения числа смертей невозможно предсказать от рынка к рынку или в краткосрочной перспективе.

Снижение числа смертей может привести к снижению продаж ритуальных и кладбищенских услуг, имущества и товаров по мере необходимости, что может привести к снижению доходов. Хотя Бюро переписи населения США оценивает, что число смертей в Соединенных Штатах в будущем увеличится, более длительная продолжительность жизни может снизить уровень смертности. Кроме того, изменения в числе смертей могут варьироваться на местных рынках и от квартала к кварталу, а изменения в числе смертей на наших рынках или от квартала к кварталу непредсказуемы. Например, на наш бизнес могут влиять сезонные колебания уровня смертности, при этом количество смертей обычно выше в зимние месяцы из-за более высокой заболеваемости гриппом и пневмонией по сравнению с другими периодами года. Сезонные колебания уровня смертности могут дополнительно зависеть от эпидемий и пандемий, таких как COVID-19, включая любые новые или возникающие угрозы общественному здравоохранению. Эти неожиданные колебания могут не только увеличить показатели смертности в течение затронутого периода, как мы видели в случае недавней пандемии COVID-19, но и впоследствии снизить показатели смертности после затронутого периода в результате ускорения показателей смертности. В результате мы не можем предсказать или спрогнозировать продолжительность или изменение текущего уровня смертности с какой-либо определенностью, включая потенциальное влияние эпидемий и пандемий на уровень смертности, включая любые новые или возникающие угрозы общественному здоровью. Любые будущие изменения уровня смертности могут привести к колебаниям наших доходов и отсутствию предсказуемости результатов нашей деятельности.

По состоянию на 31 декабря 2023 года мы управляли 171 похоронным бюро в 26 штатах и 32 кладбищами в 11 штатах.

Опираясь на некоторые факты, можно предположить, что руководство компании балансирует между желанием быстрого роста через приобретения и необходимостью избавиться от существующей долговой нагрузки.

Реалии таковы, что синтетический рост обеспечивает присвоение доли рынка и, при грамотных действиях, руководство компании может обеспечить значительную рентабельность для своих акционеров.

Данная затея, осуществляемая бездумно и бесконтрольно, может создать немало проблем, в том числе сомнительный актив под названием **Goodwill**.

Уоррен Баффетт высказался об этом примерно так:

Когда вошедшее в азарт руководство приобретает предприятие по неразумной цене, эта неразумность находит свое отражение на счете гудвилла.

Это прямо относится к тому, что руководство компании может желать любыми способами захватить большую долю рынка и по факту, цена вопроса может не иметь значения. Конечно, это в корне неверный подход при распоряжении денежными средствами акционеров компании. И тем не менее, значительная переплата за долю рынка, может быть...

При таком раскладе, рано или поздно, за все ошибки руководства компании, будут расплачиваться акционеры компании.

Можно не сомневаться, руководство компании не будет обделено бонусами!

В данном случае – это просто возможный сценарий, опираясь на некоторые приведенные факты.

В [FORM 10-K For the fiscal year ended, December 31, 2023](#) сообщается следующее (это только за 2023):

Приобретения

22 марта 2023 года мы приобрели три похоронных бюро, два кладбища и бизнес по кремации в районе Бейкерсфилда, штат Калифорния, за 44,0 миллиона долларов.

Отчуждение активов

В течение года, закончившегося 31 декабря 2023 года, мы продали два похоронных бюро и два кладбища на общую сумму 1,1 миллиона долларов США и объединили одно похоронное бюро с другим нашим бизнесом на соседнем рынке.

При такой долговой нагрузке, перед руководством компании стоит множество немаловажных задач.

Процентные расходы существенно усложняют деятельность предприятия. Вопрос в том, как дальше руководство компании собирается рефинансировать обязательства и на каких условиях.

Данные из [FORM 10-K For the fiscal year ended, December 31, 2023](#)

CARRIAGE SERVICES, INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS
(in thousands, except per share data)

	Years Ended December 31,		
	2021	2022	2023
Revenue:			
Service revenue	\$ 180,572	\$ 181,271	\$ 182,166
Property and merchandise revenue	167,721	161,970	169,490
Other revenue	27,593	26,933	30,864
	375,886	370,174	382,520
Field costs and expenses:			
Cost of service	82,395	87,322	91,799
Cost of merchandise	113,871	116,453	123,817
Cemetery property amortization	6,670	5,859	6,039
Field depreciation expense	12,609	13,316	14,166
Regional and unallocated funeral and cemetery costs	25,846	22,960	16,576
Other expenses	4,979	5,038	5,828
	246,370	250,948	258,225
Gross profit	129,516	119,226	124,295
Corporate costs and expenses:			
General, administrative and other	35,190	37,471	42,125
Net loss on divestitures, disposals and impairment charges	666	2,029	1,191
Operating income	93,660	79,726	80,979
Interest expense	25,445	25,895	36,266
Accretion of discount on convertible notes	20	—	—
Loss on extinguishment of debt	23,807	190	—
Net gain on property damage, net of insurance claims	—	(3,471)	(343)
Other, net	84	(82)	(1,373)
Income before income taxes	44,304	57,194	46,429
Expense for income taxes	12,316	16,243	13,186
Tax benefit related to discrete items	(1,171)	(430)	(170)
Total expense for income taxes	11,145	15,813	13,016
Net income	\$ 33,159	\$ 41,381	\$ 33,413

CARRIAGE SERVICES, INC.
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
(in thousands, except share data)

	December 31,	
	2022	2023
Credit facility	188,836	177,794
Senior notes	395,243	395,905

Уровень нашей задолженности может отрицательно повлиять на наше финансовое положение и помешать нам выполнить свои долговые обязательства.

Наша задолженность требует значительных выплат процентов и основного долга. По состоянию на 31 декабря 2023 года у нас было \$585,1 млн общей задолженности (без учета расходов на выпуск долговых обязательств, дисконтов по долговым обязательствам и обязательств по аренде), состоящей из \$6,0 млн задолженности по приобретению (состоящей из отложенной цены покупки и векселей, подлежащих уплате продавцам приобретенных нами предприятий и недвижимости), \$400,0 млн наших старших облигаций и \$179,1 млн непогашенных заимствований по нашей кредитной линии, с \$68,3 млн доступности по нашей кредитной линии после погашения \$2,6 млн непогашенных аккредитивов.

Соглашения в нашей кредитной линии и соглашение об эмиссии, регулирующие наши старшие облигации, содержат ряд положений, которые налагают операционные и финансовые ограничения, которые, за некоторыми исключениями, ограничивают наши возможности и возможности наших дочерних компаний, среди прочего: брать на себя дополнительную задолженность (включая гарантии); выплачивать **дивиденды** или производить распределения или выкупать или выкупать наши обыкновенные акции; осуществлять инвестиции; предоставлять залоговые права на активы; осуществлять капитальные затраты; заключать

сделки с аффилированными лицами; заключать сделки купли-продажи с обратной арендой; продавать или отчуждать активы; приобретать активы других компаний или объединяться или консолидироваться с ними.

Очевидно, что дивидендные выплаты не кажутся настолько стабильными при таких обязательствах и, соответственно, прилагающихся ковенантах.

Следовательно, охотникам за дивидендами, не стоит рассматривать дивидендный доход в данном случае, как нечто нерушимое.

Но тут и не пахнет какой-то внушительной историей дивидендных выплат.

Credit Facility, Lease Obligations and Acquisition Debt

The outstanding principal of our **Credit Facility**, lease obligations and acquisition debt at December 31, 2023 is as follows (in thousands):

	December 31, 2022	December 31, 2023
Credit Facility	\$ 190,700	\$ 179,100
Operating leases	19,518	18,510
Finance leases	5,157	6,423
Acquisition debt	3,993	5,998
Total	\$ 219,368	\$ 210,031

Outstanding borrowings under our **Credit Facility** bear interest at a prime rate or a BSBY rate, plus an applicable margin based on our leverage ratio. At December 31, 2023, the prime rate margin was equivalent to 2.375% and the BSBY rate margin was 3.375%. The weighted average interest rate on our **Credit Facility** was 4.0% and 8.6% for the years ended December 31, 2022 and 2023, respectively.

Непогашенные займы по нашей кредитной линии облагаются процентами по основной ставке или ставке BSBY, плюс применимая маржа, основанная на нашем коэффициенте кредитного плеча. По состоянию на 31 декабря 2023 года основная ставка составляла 2,375%, а маржа ставки BSBY — 3,375%.

Средневзвешенная процентная ставка по нашей кредитной линии составляла 4,0% и 8,6% за годы, закончившиеся 31 декабря 2022 и 2023 годов соответственно.

Interest expense. Interest expense related to its respective debt arrangement is as follows (in thousands):

	Years Ended December 31,	
	2022	2023
Senior Notes	\$ 17,614	\$ 17,662
Credit Facility	7,517	17,803
Finance leases	442	500
Acquisition debt	311	291
Other	11	10
Total	\$ 25,895	\$ 36,266



Dividend history for Carriage Services (CSV)

<https://companiesmarketcap.com/eur/carriage-services/dividends/>

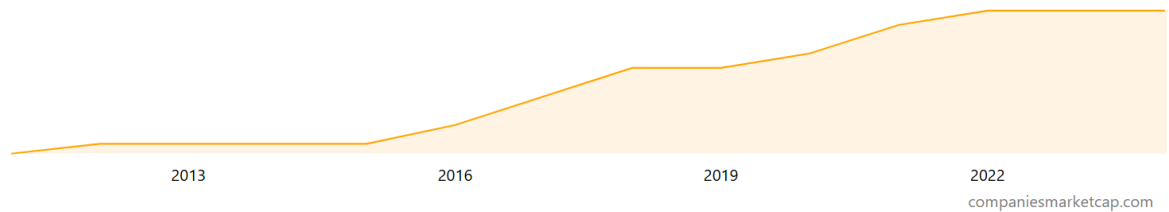
Dividend history for Carriage Services (CSV)

Carriage Services (stock symbol: CSV) made a total of 55 dividend payments.

The sum of all dividends (adjusted for stock splits) is : 3,35 €

Dividend yield (TTM) : 1.13% [See Carriage Services dividend yield history](#)

Dividend payments for Carriage Services (CSV) from 2011 to 2024



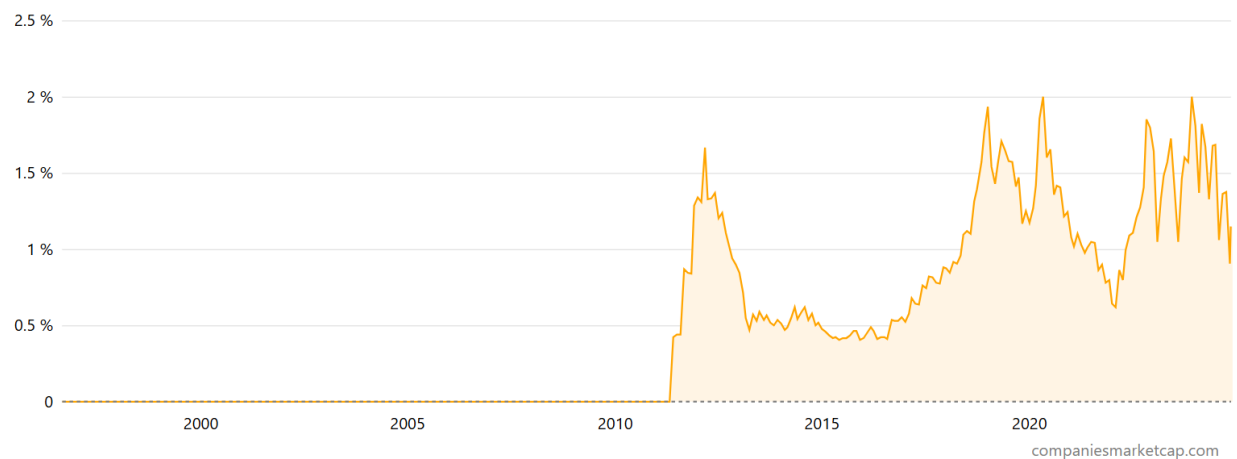
Dividend yield history for Carriage Services (CSV)

<https://companiesmarketcap.com/eur/carriage-services/dividend-yield/>

Dividend yield history for Carriage Services (CSV)

Carriage Services (stock symbol: CSV) dividend yield (TTM) as of November 12, 2024 : 1.13%

Average dividend yield, last 5 years: 1.32%



Carriage Services (CSV) - Total debt

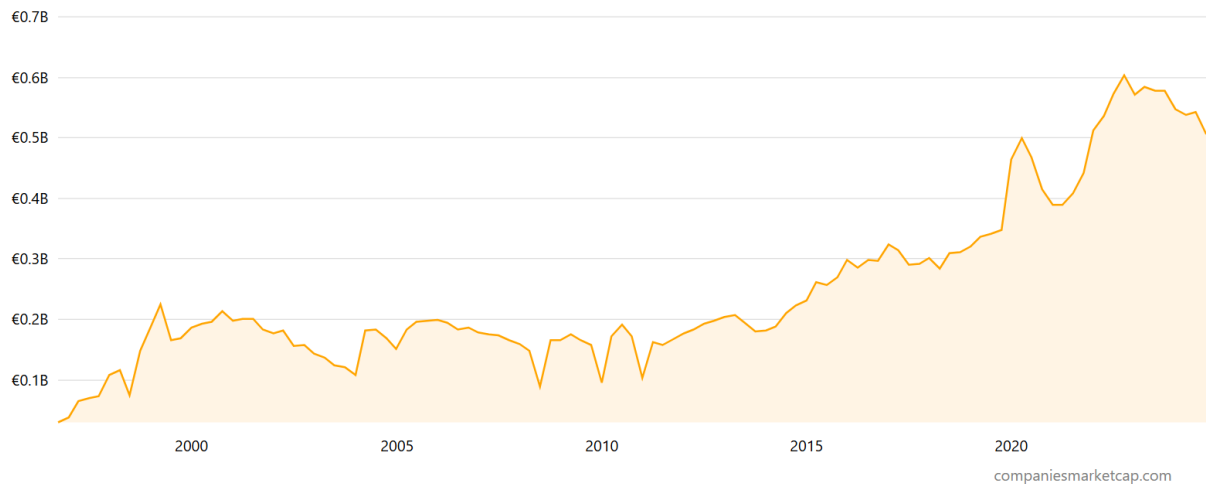
<https://companiesmarketcap.com/eur/carriage-services/total-debt/>

Carriage Services (CSV) - Total debt

Total debt on the balance sheet as of September 2024 : **€0.53 Billion**

According to Carriage Services's latest financial reports the company's total debt is **€0.53 Billion**. A company's total debt is the sum of all current and non-current debts.

Carriage Services - Total debt on balance sheet (from 1996 to 2024)



Number of shares outstanding for Carriage Services (CSV)

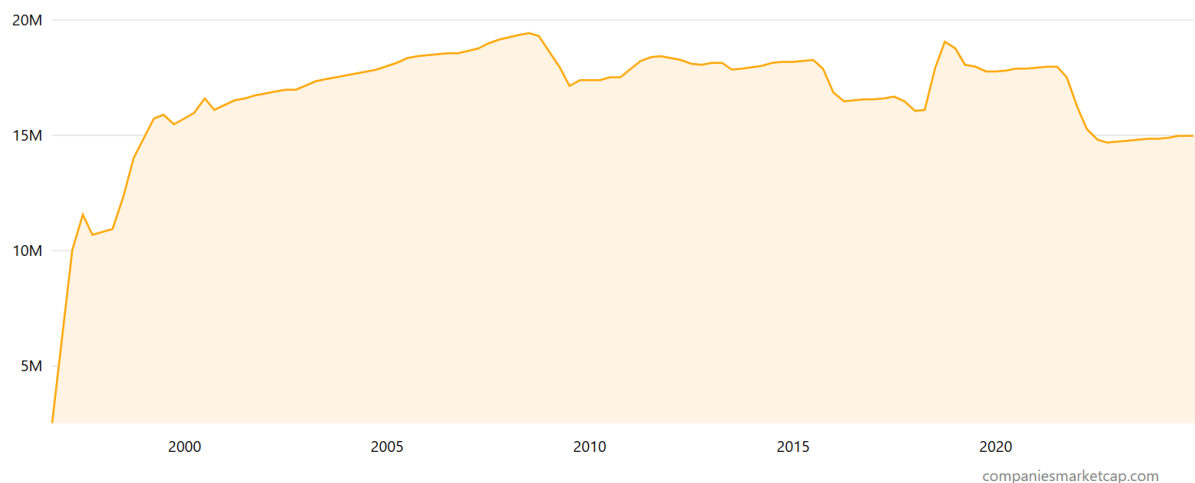
<https://companiesmarketcap.com/eur/carriage-services/shares-outstanding/>

Number of shares outstanding for Carriage Services (CSV)

Number of shares outstanding as of November 2024 : **14,965,000**

According to Carriage Services's latest financial reports and stock price the company's current number of shares outstanding is **14,965,000**. At the end of 2024 the company had **14,965,000 shares outstanding**. The number of outstanding shares is usually impacted by stock splits and shares buy back.

Shares outstanding history for Carriage Services from 1996 to 2024



Carriage Services, Inc.FORM 10-K For the fiscal year ended, December 31, 2022Carriage Services, Inc.FORM 10-K For the fiscal year ended, December 31, 2023

Carriage Services, Inc.	2022	2023
Цена акций на 31.12. \$	27.54	25.01
Количество обыкновенных акций	15 М	15 М
Рыночная стоимость обыкновенных акций \$	400 М	370 М
Долг \$	610 М	580 М
Общая капитализация \$	1 В	950 М
Текущие дивиденды \$	0.45	0.45
Дивидендная доходность %	1.55	1.2
Объем продаж \$	370 М	383 М
Чистая прибыль \$	42.5 М	37 М
Валовая прибыль %	32	32.5
Операционная прибыль %	21.5	21.2
Коэффициент покрытия процентов	3	2.2
Чистая прибыль/Продажи %	11.5	9.5
Рентабельность активов %	3.6	3
Рентабельность собственного капитала %	31	21.5
Рентабельность собственного капитала (скорректированная) %	5.7	5
Операционная прибыль/Акционерный капитал (скорректированная) %	10.5	11
Денежные средства	1.2 М	1.5 М
Коэффициент ликвидности	0.84	0.82
Текущие активы/Общие обязательства	0.04	0.04
Гудвилл и Нематериальные активы/Активы %	37	36
Нераспределенная прибыль	177 М	210 М
Долг/Собственный капитал	4.5	3.4
Оборотный капитал/Долг	-	-
Казначейские акции (количество)	11.6 М	11.6 М
Денежные потоки от операционной деятельности	61 М	76 М
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	(52.5 М)	(57 М)
Денежные потоки от финансовой деятельности	(8.5 М)	(18.2 М)
Доход владельца	40 М	35 М
Внутренняя стоимость	350 – 500 М	300 – 400 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.

20.11.2024