

## TIP 1:

# Carriage Services

Beurs	NYSE
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	CSV
ISIN Code	US1439051079
Sector	Personal Services

Carriage Services (CSV) is een begrafenisondernemer die 187 uitvaartcentra en 32 begraafplaatsen in 29 Amerikaanse staten bezit.

Het bedrijf is opgericht in 1991 door Melvin Payne, die nog steeds de CEO is en die zelf 10% van de aandelen bezit.

CSV is een zeer stabiel, recessiebestendig en goed presterend bedrijf waarvoor de toekomst er zeer rooskleurig uitziet.

Dit deels door de directe en indirecte impact van het coronavirus.

Maar vooral door de structurele Amerikaanse trends van vergrijzing, versterkt door het in de VS stijgende aantal overlijdens door drugs/opioïden en obesitas.

Daarnaast is CSV een marktleider die vrijwel automatisch groeit.

Dit omdat iedere lokale begrafenisondernemer in de VS weet dat hij bij CSV kan aankloppen voor een partnerschap of een overname.

Daar wordt gretig gebruik van gemaakt door begrafenisondernemers die hun pensioen naderen (*en geen opvolging hebben*) of die willen doorgaan, maar van alle administratieve en juridische rompslomp af willen.

Wat CSV verder uniek maakt is dat oprichter Melvin Payne voor de beste 47 mensen van zijn bedrijf een extra beloningsstructuur heeft bedacht, waarbij ze enorm profiteren als de koers van het aandeel eind 2024 boven \$35 noteert.

Hoe hoger de koers eind 2024 boven \$35,78 noteert, hoe groter de beloning.

Het lange termijn aspect van deze structuur zorgt ervoor dat de 47 beste mensen bij het bedrijf blijven én dat ze zich richten op verantwoorde, gezonde groei.

Precies wat wij beleggers ook graag willen!

Naast dit alles is het nog goed te melden dat CSV ieder kwartaal een dividend uitkeert dat 1,8% op jaarbasis bedraagt.

CSV is opgericht in 1991 en het hoofdkantoor is gevestigd in Houston, Texas.

## De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com/>)

Naam	Carriage Services	
Ticker Symbol	CSV	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	27 mei 2020	\$18,94
Winst per aandeel	2018	\$1,17
	2019	\$1,20
	2020 (verwacht)	\$1,40
	2021 (verwacht)	\$2,05
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2024	15%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2019	\$10,58
Terug te verdienen		\$7,88
<b>Selectiecriteria</b>		
Terugverdienperiode	Winst 2020	6,0 jaar
Gemiddelde winstgroei		20%
Koers Winst Verhouding	Winst 2021	9,2
Verwachte Winstgroei	2021	46%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2020	13,2%
Hoogste koers laatste 12 maanden	13 december 2019	\$28,26
Laagste koers laatste 12 maanden	16 april 2020	\$13,60

## Toelichting op de cijfers

We gaan in deze toelichting in op de selectiecriteria op basis waarvan we CSV hebben geselecteerd. (zie <http://www.topaandelen.com/topcrit1.pdf>)

### De financiële positie van CSV

CSV heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft CSV in totaal voor

\$54 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft CSV voor \$39 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft CSV dus \$15 miljoen in kas.

Daarnaast heeft CSV voor \$1033 miljoen aan vaste activa, waar voor \$859 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Van de langlopende leningen moet slechts \$114 miljoen tussen nu en eind 2023 worden afgelost. Tegelijk beschikt CSV ook over een kredietfaciliteit van \$103 miljoen.

CSV is daarmee financieel meer dan goed gepositioneerd om de coronacrisis probleemloos door te komen.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/18 miljoenste deel eigenaar willen worden van CSV moeten we op dit moment ongeveer \$18,94 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van CSV's eigen vermogen ter waarde van \$10,58. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als CSV er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$8,36 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,40 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 5,6 jaar duren voordat het eigen vermogen van CSV \$18,94 bedraagt.

Voor de komende jaren wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van CSV bedraagt 20%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor volgend jaar wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2020 is de koers-winstverhouding 13,5. Op basis van de voor 2021 verwachte winst is de koers-winstverhouding 9,2. Daarmee is de koers-winstverhouding lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

### **Rendement op Eigen Vermogen (RoE)**

CSV heeft een RoE van 13,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 13 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat CSV ieder jaar de behaalde winst op een efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren.

## Wat is de "juiste waardering" voor CSV?

Volgens de huidige winstverwachting zal CSV in 2021 een winst realiseren van \$2,05 per aandeel. Een groei van 29% ten opzichte van dit jaar. Voor de jaren daarna wordt gemiddeld 15% jaarlijkse winstgroei verwacht.

Gezien het ijzersterke management en de zeer gunstige marktomstandigheden voor de komende jaren, vinden wij die 15% iets te conservatief.

Wij verwachten voor de jaren na 2021 minimaal 20% jaarlijkse winstgroei.

Als CSV die verwachting weet waar te maken, dan zal CSV's winst stijgen tot \$3,54 in 2024.

Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers stijgen tot ongeveer \$65.

Dat geeft ons een koerspotentieel van bijna 250%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

### **Interessante links voor meer informatie:**

**Financiële** website: <https://www.zacks.com/stock/quote/CSV>

Website bedrijf: <https://www.carriageservices.com/>

Investor Presentation: <https://investors.carriageservices.com/static-files/b2252a05-ccee-47db-a940-f67b3552280c>

Persbericht 1<sup>e</sup> kwartaalcijfers: <https://investors.carriageservices.com/node/19361/pdf>