



Árshlutauppgjör 4F 2018 Ársuppgjör 2018

Orri Hauksson og Óskar Hauksson
27. febrúar 2019



Lykiltölur úr rekstri á 4F 2018

FJÁRMÁL

EBITDA 1.908 m.kr.	EBITDA% 25,3%	Handbært fé 1.246 m.kr.
Nettó skuldir / EBITDA* 1,83	Fjárfestingar 1.136 m.kr.	Eiginfjárhlutfall 59,8%

*EBITDA fyrir síðustu 12 mánuði

REKSTUR

- Viðskiptavinum fjölgar og sala gengur vel
- Sterkur fjórðungur í sjónvarpsþjónustu og upplýsingatækni
- Kostnaður óbreyttur á milli fjórðunga þrátt fyrir aukna verðbólgu og gengisveikingu
- Sterkur fjórðungur hjá Mílu þar sem tekjur vaxa um 4% og EBITDA um 12%
- Félagið vel í stakk búið til að mæta væntum kostnaðarauka vegna kjarasamninga



Uppgjör 4F 2018



Rekstur 4F 2018

Tekjuvöxtur 4,2%

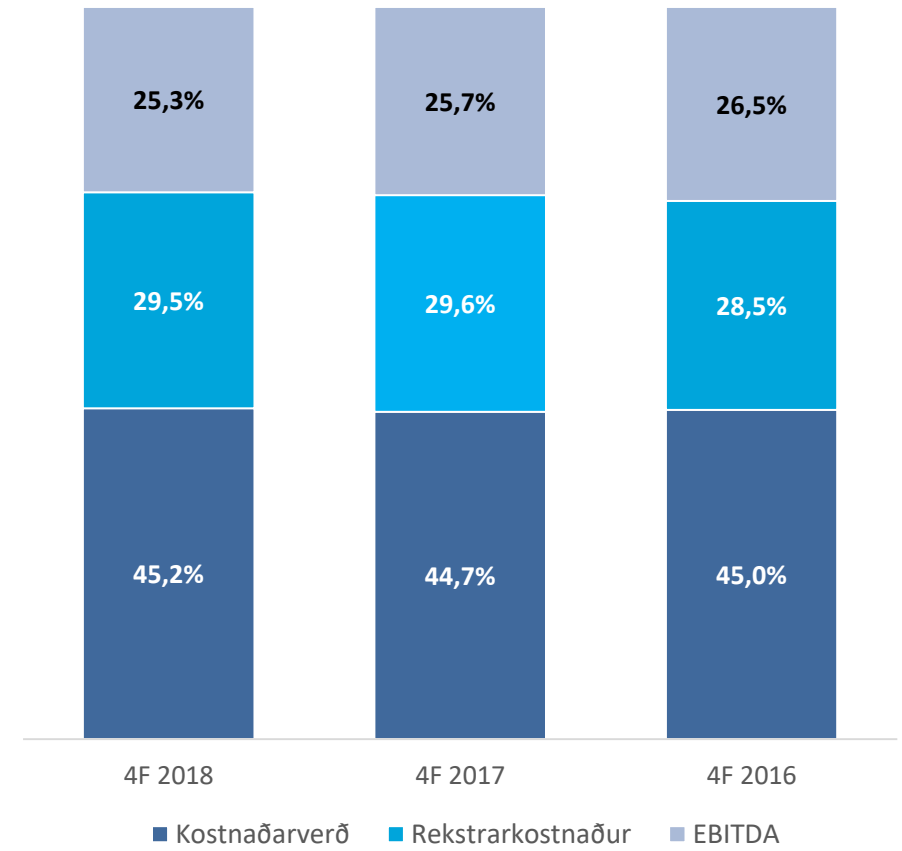
- Tekjuvöxtur milli ára án áhrifa heildsölu á 4F var 4,2%
 - Sterkur fjórðungur hjá Sensa, 150 m.kr. vöxtur í vörusölu
 - Breytingar á verðlagningu í ágúst 2018 hafa áhrif til lækkunar á internettekjum en hækkunar á TV tekjum. Tekjuvöxtur er af gagnaflutningi sé horft framhjá áhrifum breytinga.
 - Samdráttur í heildsölu, einkum vegna brotthvarfs 365, nam 260 m.kr.
- Tekjur og framlegð af reiki á 4F eru sambærileg á milli ára en áhrif yfir heilt ár talsverð eftir innleiðingu á Roam Like at Home (RLH) á 2F 2017
- Launakostnaður óbreyttur á milli ára – Fækkun stöðugilda undir lok árs skilar hagræði árið 2019
- Kostnaður óbreyttur á milli ára þrátt fyrir aukna verðbólgu
 - Kostnaðarverð vörusölu hækkar um 117 m.kr. og vörusala eykst um 121 m.kr.
- Vanskil aldrei verið lægri sem minnkar niðurfærsluþörf viðskiptakrafna
- Lítil áhrif af veikingu krónunnar
 - Efniskostnaður hækkar um 7% en meðalgengi USD var 14,7% veikara á 4F 2018 en 4F 2017
- Sterkur fjórðungur hjá Mílu þar sem tekjur vaxa um 4% og EBITDA um 12%



Rekstrarreikningur

Afkoma á 4F 2018

	4F 2018	4F 2017	Breyting	Breyting %
Rekstrartekjur	7.420	7.389	31	0,4%
Kostnaðarverð sölu	(4.196)	(4.105)	(91)	2,2%
Framlegð	3.224	3.284	(60)	-1,8%
<i>Hlutfall af rekstrartekjum</i>	<i>43,5%</i>	<i>44,4%</i>		
Aðrar rekstrartekjur	124	111	13	11,7%
Rekstrarkostnaður	(2.443)	(2.404)	(39)	1,6%
Virðisrýrnun	(2.990)	0	(2.990)	-
Rekstrarhagnaður	(2.085)	991	(3.076)	
<i>Hlutfall af rekstrartekjum</i>	<i>-28,1%</i>	<i>13,4%</i>		
<i>Fjármunatekjur</i>	<i>60</i>	<i>55</i>	<i>5</i>	<i>9,1%</i>
<i>Fjármagnsgjöld</i>	<i>(240)</i>	<i>(400)</i>	<i>160</i>	<i>-40,0%</i>
<i>Gengismunur</i>	<i>(25)</i>	<i>2</i>	<i>(27)</i>	
Hrein fjármagnsgjöld	(205)	(343)	138	-40,2%
Tekjuskattur	(146)	(41)	(105)	
Hagnaður tímabils	(2.436)	607	(3.043)	
Afskriftir og virðisrýrnun	(3.993)	(939)	(3.054)	
EBITDA	1.908	1.930	(22)	-1,1%
<i>Hlutfall</i>	<i>25,3%</i>	<i>25,7%</i>		
EBIT	(2.085)	991	(3.076)	
<i>Hlutfall</i>	<i>-27,6%</i>	<i>13,2%</i>		

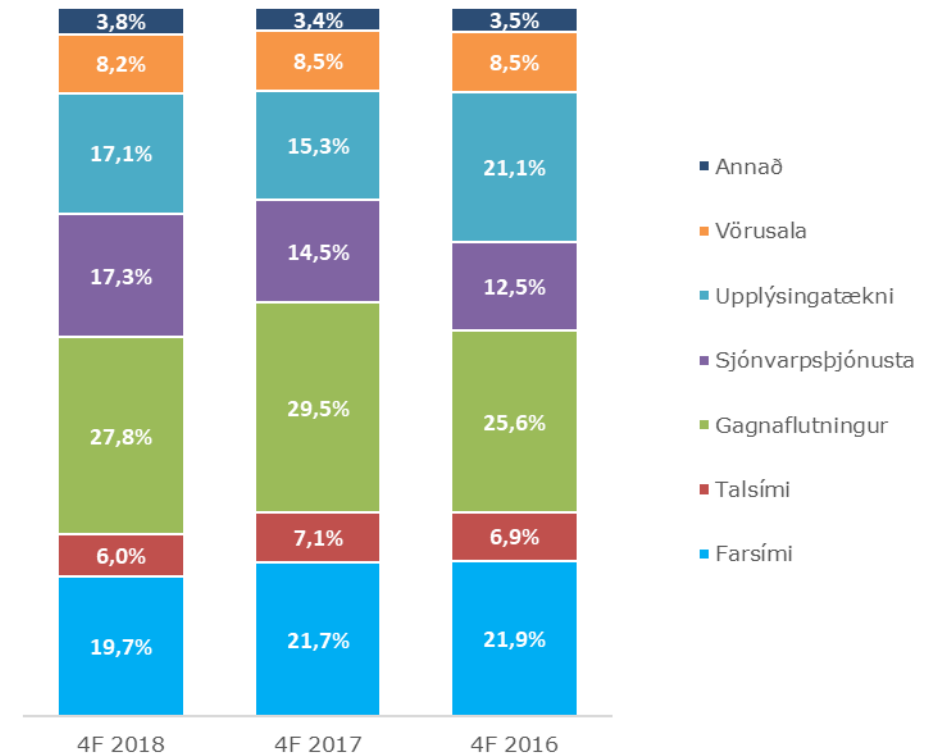




Starfsþættir Tekjur eftir starfsþáttum

	4F 2018	4F 2017	Breyting	Breyting %
Farsími	1.489	1.626	(137)	-8,4%
Talsími	455	532	(77)	-14,5%
Gagnaflutningur	2.095	2.210	(115)	-5,2%
Sjónvarpsþjónusta	1.304	1.088	216	19,9%
Upplýsingatækni	1.292	1.147	145	12,6%
Vörusala	620	639	(19)	-3,0%
Annað	289	258	31	12,0%
Samtals	7.544	7.500	44	0,6%
Leiðrétt fyrir aflagðri starfsemi*	7.544	7.459	85	1,1%

* Sensa DK Aps var selt í lok árs 2017



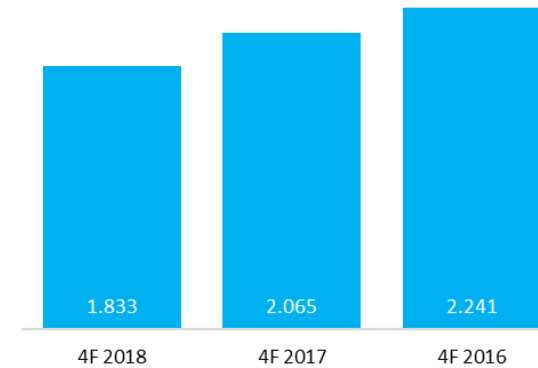


Sjóðstreymisyfirlit

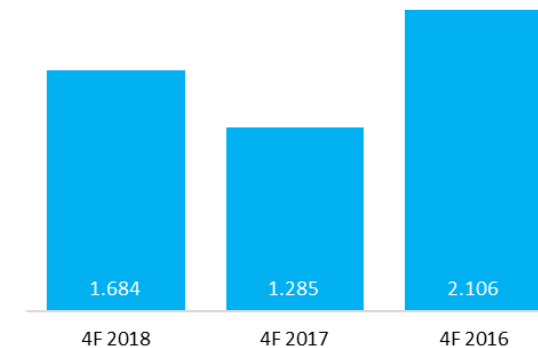
Sjóðstreymi á 4F 2018

	4F 2018	4F 2017
Rekstrarhreyfingar		
Rekstrarhagnaður tímabils.....	(2.085)	991
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:		
Afskriftir og virðisrýrnun.....	3.993	939
Aðrir liðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi.....	0	6
	<u>1.908</u>	<u>1.936</u>
Breytingar á rekstartengdum eignum og skuldum.....	(75)	129
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta	1.833	2.065
Greiddir vextir.....	(169)	(187)
Greiddir skattar.....	20	(593)
Handbært fé frá rekstri	<u>1.684</u>	<u>1.285</u>
Fjárfestingarhreyfingar		
Fjárfestingar í varanlegum rekstrarfjármunum.....	(1.275)	(972)
Aðrar fjárfestingar.....	139	112
Fjárfestingarhreyfingar	<u>(1.136)</u>	<u>(860)</u>
Fjármögnunarhreyfingar		
Kaup eigin bréf.....	0	(253)
Afborgun langtímalána.....	(288)	(288)
Skammtímalán, breyting.....	450	500
Fjármögnunarhreyfingar	<u>162</u>	<u>(41)</u>
Hækkun á handbæru fé	710	384
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé.....	(34)	1
Handbært fé í upphafi tímabils.....	570	333
Handbært fé í lok ársins.....	<u>1.246</u>	<u>718</u>

Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta



Handbært fé frá rekstri





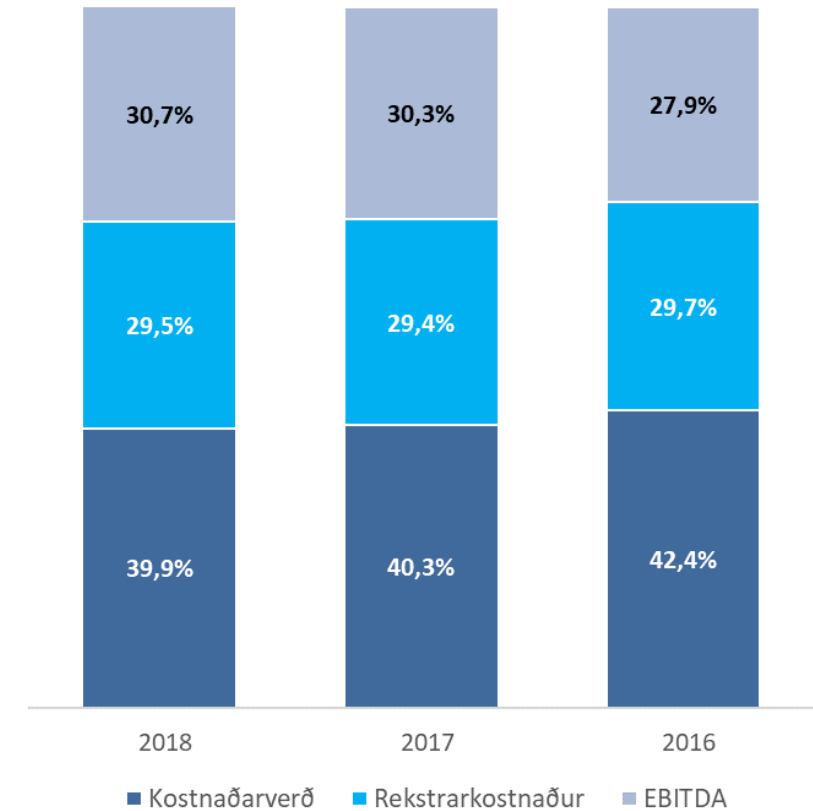
Uppgjör 2018



Rekstrarreikningur

Stöðugur rekstur – EBITDA hækkar

	2018	2017	Breyting	Breyting %
Rekstrartekjur	27.925	27.992	(67)	-0,2%
Kostnaðarverð sölu	(14.479)	(14.418)	(61)	0,4%
Framlegð	13.446	13.574	(128)	-0,9%
<i>Hlutfall af rekstrartekjum</i>	<i>48,2%</i>	<i>48,5%</i>		
Aðrar rekstrartekjur	615	441	174	39,5%
Rekstrarkostnaður	(9.154)	(9.096)	(58)	0,6%
Virðisrýmun	(2.990)	0	(2.990)	-
Rekstrarhagnaður	1.917	4.919	(3.002)	-61,0%
<i>Hlutfall af rekstrartekjum</i>	<i>6,9%</i>	<i>17,6%</i>		
<i>Fjármunatekjur</i>	<i>213</i>	<i>398</i>	<i>(185)</i>	<i>-46,5%</i>
<i>Fjármagnsgjöld</i>	<i>(967)</i>	<i>(1.535)</i>	<i>568</i>	<i>-37,0%</i>
<i>Gengismunur</i>	<i>(34)</i>	<i>14</i>	<i>(48)</i>	
Hrein fjármagnsgjöld	(788)	(1.123)	335	-29,8%
Tekjuskattur	(847)	(720)	(127)	17,6%
Hagnaður	282	3.076	(2.794)	
Afskriftir og virðisrýmun	(6.835)	(3.688)	(3.147)	
EBITDA	8.752	8.607	145	1,7%
<i>Hlutfall</i>	<i>30,7%</i>	<i>30,3%</i>		
EBIT	1.917	4.919	(3.002)	
<i>Hlutfall</i>	<i>6,7%</i>	<i>17,3%</i>		



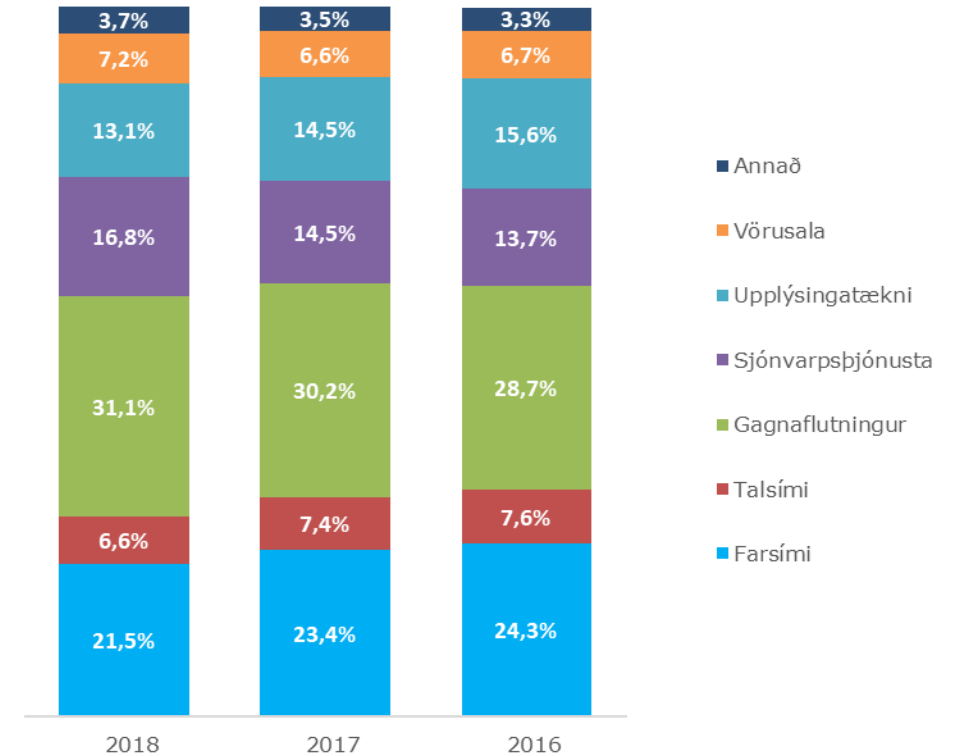


Starfsþættir

Tekjur eftir starfsþáttum

	2018	2017	Breyting	Breyting %
Farsími	6.132	6.652	(520)	-7,8%
Talsími	1.882	2.096	(214)	-10,2%
Gagnaflutningur	8.872	8.583	289	3,4%
Sjónvarpsþjónusta	4.803	4.118	685	16,6%
Upplýsingatækni	3.735	4.111	(376)	-9,1%
Vörusala	2.052	1.883	169	9,0%
Annað	1.064	990	74	7,5%
Samtals	28.540	28.433	107	0,4%
Leiðrétt fyrir aflagðri starfsemi*	28.540	28.183	357	1,3%

* Sensa DK Aps var selt í lok árs 2017

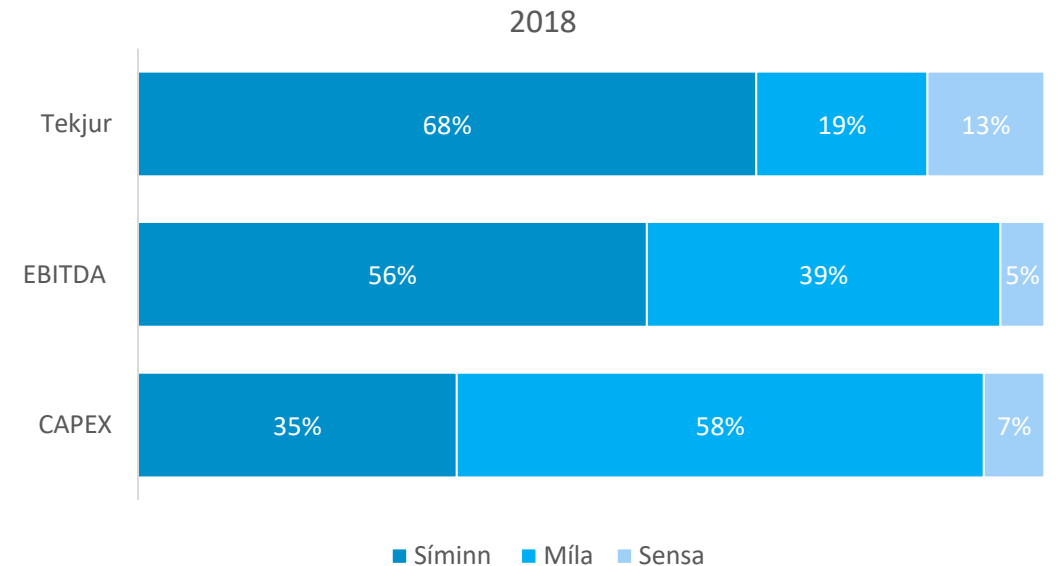




Lykiltölur helstu félaga

	2018	2017	Breyting	Breyting %
Síminn hf.				
Tekjur.....	23.232	22.981	251	1,1%
EBITDA.....	4.916	5.212	-296	-5,7%
<i>Hlutfall.....</i>	<i>21,2%</i>	<i>22,7%</i>		
CAPEX.....	1.624	1.564	60	3,8%
<i>Hlutfall.....</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,8%</i>		
Míla ehf.				
Tekjur.....	6.432	6.058	374	6,2%
EBITDA.....	3.419	2.907	513	17,6%
<i>Hlutfall.....</i>	<i>53,2%</i>	<i>48,0%</i>		
CAPEX.....	2.688	3.037	-350	-11,5%
<i>Hlutfall.....</i>	<i>41,8%</i>	<i>50,1%</i>		
Sensa ehf.				
Tekjur.....	4.384	4.593	-209	-4,5%
EBITDA.....	423	445*	-22	-4,9%
<i>Hlutfall.....</i>	<i>9,6%</i>	<i>9,7%</i>		
CAPEX.....	308	-34	342	
<i>Hlutfall.....</i>	<i>7,0%</i>	<i>-0,7%</i>		

* Afskrift vegna Sensa DK Aps. 94 m.kr. innifalin

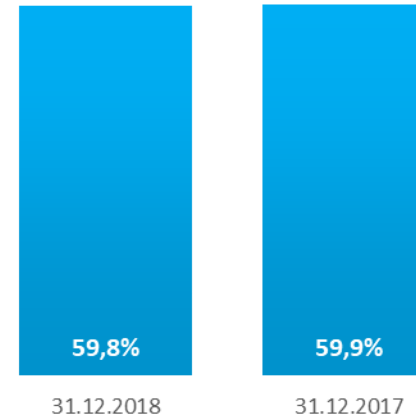




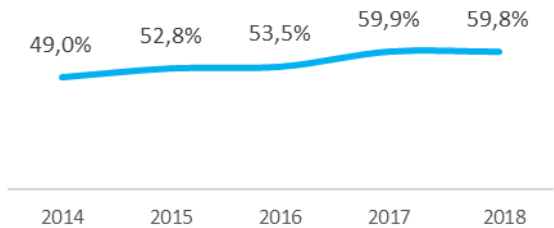
Efnahagsreikningur

	31.12.2018	31.12.2017
Eignir		
Fastafjármunir		
Rekstrarfjármunir.....	18.059	17.024
Óefnislegar eignir.....	31.710	34.661
Aðrir fastafjármunir.....	424	658
Fastafjármunir	50.193	52.343
Veltufjármunir		
Birgðir.....	2.350	2.345
Viðskiptakröfur.....	4.313	4.470
Aðrir veltufjármunir.....	732	736
Handbært fé.....	1.246	718
Veltufjármunir	8.641	8.269
Eignir alls	58.834	60.612
Skuldir og eigið fé		
Eigið fé		
Eigið fé.....	35.202	36.281
Langtímaskuldir		
Skuldabréfalán.....	15.631	16.781
Tekjuskattskuldbinding.....	898	817
Langtímaskuldir	16.529	17.598
Skammtímaskuldir		
Skuldir við lánastofnanir.....	450	500
Viðskiptaskuldir.....	2.997	2.950
Næsta árs afborgun.....	1.150	1.150
Aðrar skammtímaskuldir.....	2.506	2.133
Skammtímaskuldir	7.103	6.733
Skuldir og eigið fé alls	58.834	60.612

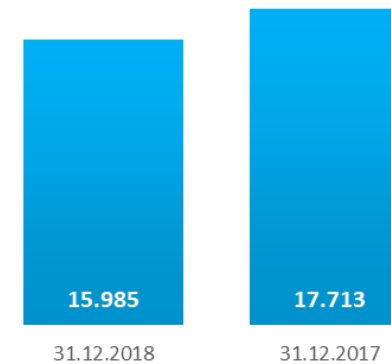
Eiginfjárhlutfall



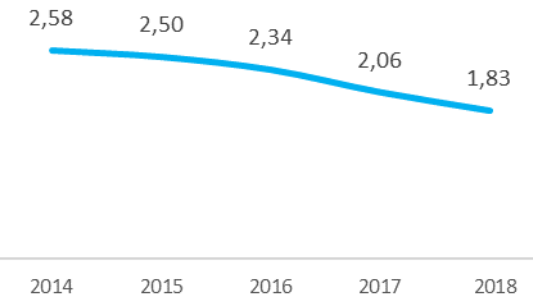
Eiginfjárhlutfall



Hreinar vaxtaberandi skuldir



Nettó skuldir/EBITDA

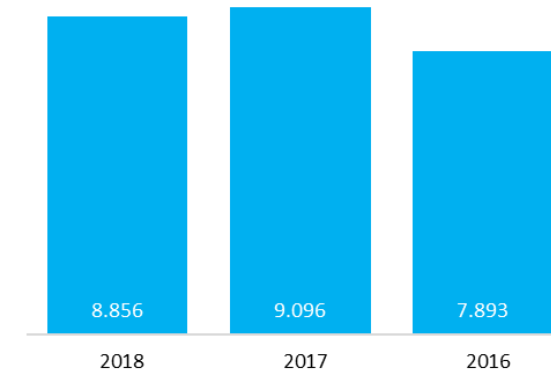




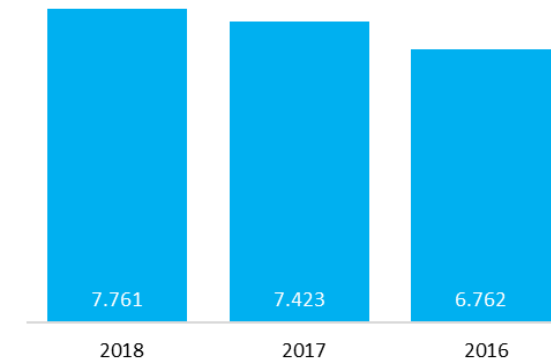
Sjóðstreymisýfirlit

	2018	2017
Rekstrarhreyfingar		
Rekstrarhagnaður ársins.....	1.917	4.919
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:		
Afskriftir og virðisrýrnun.....	6.835	3.688
Aðrir liðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi.....	(87)	42
	<u>8.665</u>	<u>8.649</u>
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum.....	191	447
Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta	<u>8.856</u>	<u>9.096</u>
Nettó greiddir vextir.....	(750)	(1.058)
Greiddir skattar.....	(345)	(615)
Handbært fé frá rekstri	<u>7.761</u>	<u>7.423</u>
Fjárfestingarhreyfingar		
Fjárfestingar í varanlegum rekstrarfjármunum.....	(4.755)	(4.791)
Aðrar fjárfestingarhreyfingar.....	141	205
Fjárfestingarhreyfingar	<u>(4.614)</u>	<u>(4.586)</u>
Fjármögnunarhreyfingar		
Greiddur arður	(311)	(275)
Viðskipti með eigin bréf.....	(1.068)	(923)
Nettó breyting á lánum.....	(1.200)	(4.586)
Fjármögnunarhreyfingar	<u>(2.579)</u>	<u>(5.784)</u>
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	568	(2.947)
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé.....	(40)	(2)
Handbært fé í upphafi árs.....	718	3.667
Handbært fé í lok ársins.....	<u>1.246</u>	<u>718</u>

Handbært fé frá rekstri án vaxta og skatta



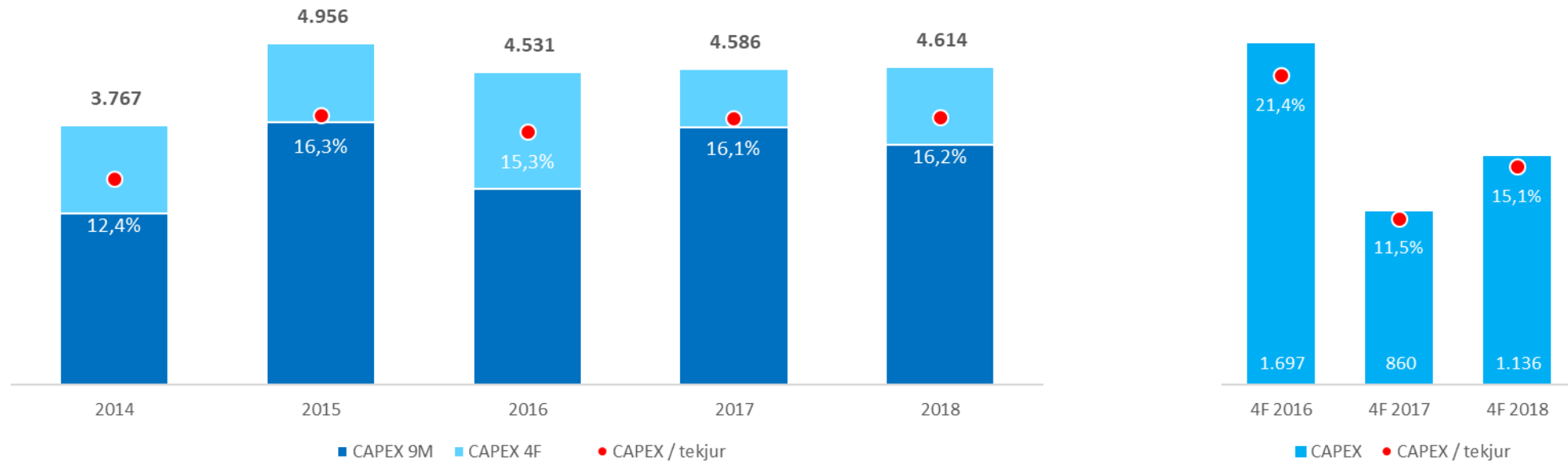
Handbært fé frá rekstri





Próun fjárfestinga

Fjárfestingahreyfingar á 4F 2018





Rekstur ársins 2018

EBITDA hlutfall 30,7%

- Tekjur vaxa á milli ára eftir samdrátt undanfarin ár
- Um 40.000 áskrifendur að Sjónvarpi Símans Premium – 10% fjölgun á milli ára
- Stöðugur vöxtur í internetþjónustu – 32.000 áskrifendur af heimilispakka sem er 20% vöxtur á milli ára
- Fjölgun farsímaáskrifenda og tekjusamdráttur minnkar
 - Þrennan hefur slegið í gegn – 20.000 viðskiptavinir
 - Verð á farsímamarkaði undir þrýstingi
 - Tekjusamdráttur farsíma 5,9% án áhrifa heildsölu – var 7,5% árið áður
 - Verri afkoma af reiki – framlegð lækkar um 250 m.kr. m.a. vegna RLH
- Launakostnaður lækkar á milli ára
 - Meðalstöðugildi 28 færri en 2017 – fækkun einkum á seinni hluta árs
- Rekstrarkostnaður án afskrifta lækkar á milli ára
 - Afskriftir hækka um 155 m.kr.
 - Efniskostnaður í TV hækkar um 90 m.kr. á milli ára vegna gengisáhrifa. Tekjuvöxtur TV 16,6%



Rekstur ársins 2018

EBITDA hlutfall 30,7%

- Endurfjármögnun í júlí 2017 skilar lægri vaxtakostnaði
 - Verðtryggður skuldabréfaflokkur upp á 7,1 milljarð króna greiddur upp og aðrar skuldir endurfjármagnaðar.
 - Vaxta- og verðbótakostnaður lækkar um tæpar 300 m.kr. á milli ára
- Míla með bestu EBITDA framlegð í sögu félagsins
 - 53,1% samanborið við 48% árið 2017
 - Bætt afkoma einkum vegna aukinna tekna
- Sensa skilar sambærilegri afkomu á milli ára
 - Rekstur styrktist eftir því sem leið á árið
 - Rekstur í Danmörku að mestu lagður niður árið 2017 – Um 90 m.kr. afskrifaðar í árslok 2017
- Rekstur sem áður var undir merkjum On-Waves skilar svipuðum tekjum á milli ára
 - Reksturinn að fullu samþættur rekstri Símans árið 2018 og erlendu starfsfólki sagt upp um s.l. áramót
- Virðisrýrnun á viðskiptavild Mílu kom til framkvæmda í desember
 - Hækkun áhættulausra vaxta aðalskýring ásamt hraðari fjárfestingu í ljósinnviðum en ráðgert var



Arðgreiðslur og endurkaup

Væntanlegur arður og endurkaup

Síminn hf. stefnir að því að greiða hluthöfum árlega arð og/eða framkvæma endurkaup sem nemur 20 - 50% af hagnaði eftir skatta í samræmi við lög og reglur hverju sinni.

Óskað verður eftir heimild aðalfundar þann 21. mars 2019 til að fara í efri mörk arðgreiðslustefnu með því að:

1. Greiða út 330 milljónir króna í arð
2. Framkvæma endurkaupaáætlun á hlutabréfum sem nemur allt að 1.310 milljónum króna

Afskrift viðskiptavildar árið 2018 hefur ekki áhrif á arðgreiðslustefnu félagsins og arðgreiðslugeta er áfram umtalsverð.



Helstu áherslur

Sjónvarpið í skýið

- Útsendingin á Sjónvarpi Símans var færð í skýið á 4F 2018
 - Nútímalegri útfærsla á sjónvarpsrekstri
 - Einfaldar alla umsjón og lækkar rekstrarkostnað
 - Eitt af mörgum skrefum í undirbúningi vegna Enska boltans



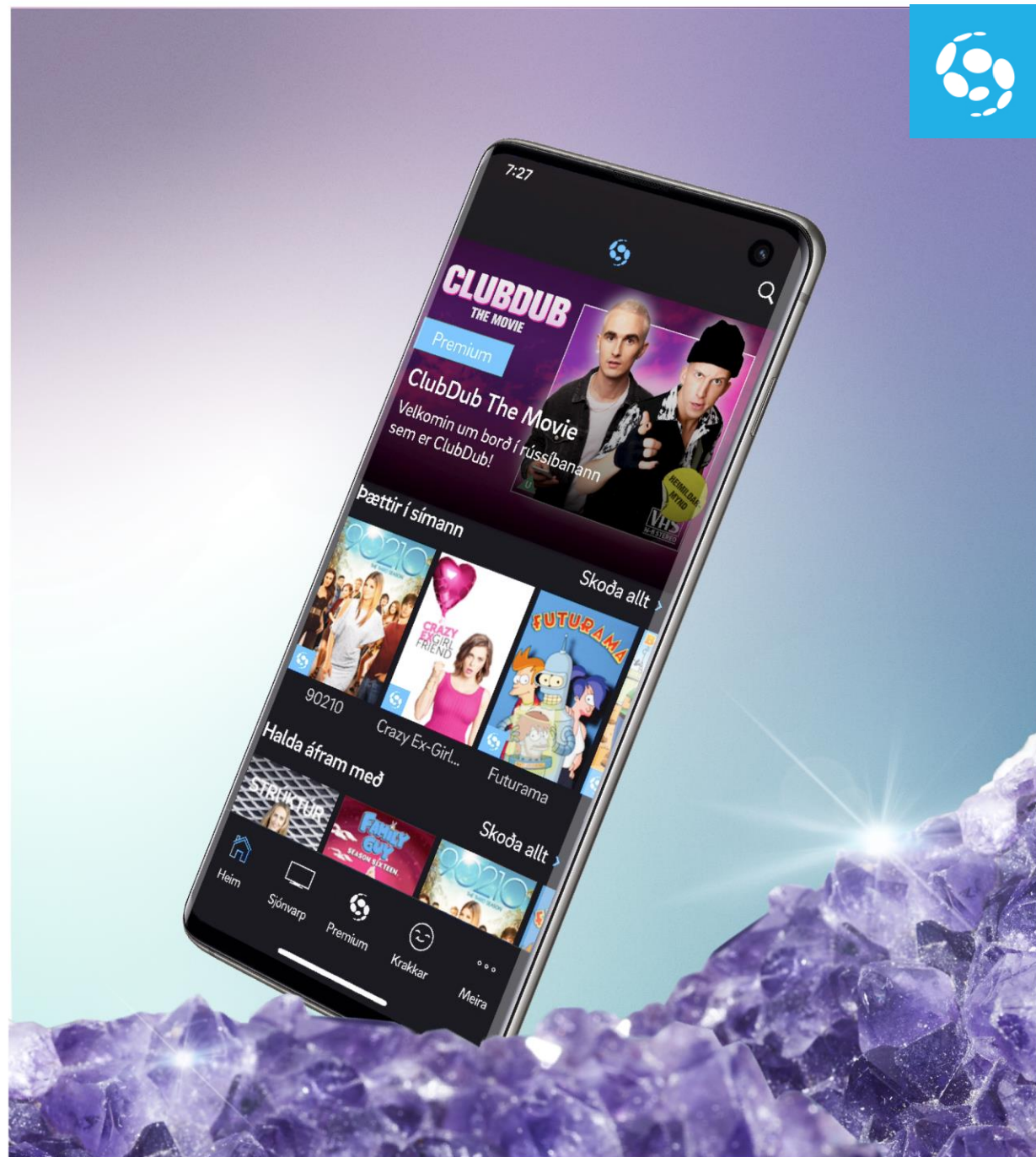
Þjarkavæðing

- Innleiðing þjarka (robotics) hefur gengið vel
- Endurteknar og tímafrekar vinnslur sjálfvirknivæddar
- Stuðlar að aukinni hagræðingu og lækkun kostnaðar



Sjónvarp hjá Símanum í miklum vexti

- Mikill áhugi á Sjónvarpi Símans Premium
 - Um 40 þúsund heimili með aðgang að efnisveitunni
 - Yfir 30 milljón spilana á síðasta ári
- Enski boltinn bætist við efnisframboð Símans í haust





20.000

PRENNUR!!!



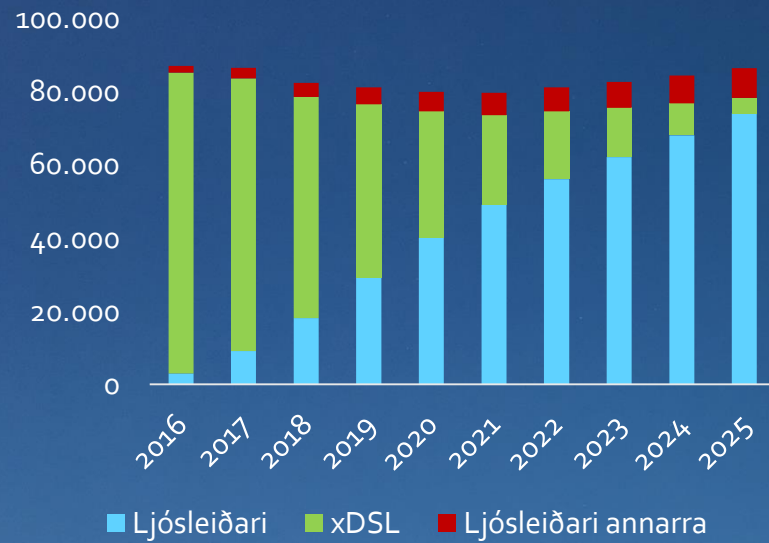


Áhersla á hagkvæma uppbyggingu fjarskiptainnviða

- Nýta eigin innviði á hagkvæman hátt
- Samstarf við nýlagnir
- Samnýting annarra innviða – lágmarka soun



Ljósleiðara- og xDSL tengingar hjá Mílu





sensa 

Uppfærsla á hýsingarumhverfi - býður upp á aukid
þjónustuframboð og lækkun kostnaðar



Horfur 2019



Rekstrarhorfur 2019

Rekstrarhorfur jákvæðar

- Sala á kjarnavörum Símans gengur vel og áætlanir gera ráð fyrir vexti smásölutekna árið 2019
 - Búist við áframhaldi á sterkum vexti sjónvarpstekna
 - Internetsala hefur verið stöðug – Hröð útbreiðsla ljósleiðara styrkir samkeppnisstöðu
 - Áframhaldandi hörð samkeppni á farsímamarkaði
 - Afkoma af reiki batnar á milli ára
- Sýningarréttur á enska boltanum gefur Símanum sóknarfæri
 - Afkomuáhrif verða óveruleg á þessu ári
- Heildsölutekjur munu dragast saman á milli ára vegna brotthvarfs 365
- Ólíklegt að minnkandi umsvif í efnahagslífinu hafi mikil áhrif á rekstur Símans á þessu ári
- Gert er ráð fyrir sambærilegum rekstrarárangri hjá Sensa árið 2019
 - Samkomulag við Verne gefur félaginu sóknarfæri
- Gert er ráð fyrir að EBITDA framlegð Mílu verði yfir 50%



Rekstrarhorfur 2019

Rekstrarhorfur jákvæðar

- Óvissa um niðurstöðu kjarasamninga
 - Áætlanir gera ráð fyrir hækkunum í svipuðum takti og undanfarin tvö ár
 - Markmið Símans að launakostnaður haldist svipaður á milli ára
- Stöðugildum hefur fækkað á 4F 2018 og á 1F 2019
 - Var mögulegt vegna umbótaverkefna og áherslu á sjálfsafgreiðslu
 - Frekari tækifæri munu skapast á árinu
- Fjárfest hefur verið í upplýsingatæknikerfum á undanförunum árum sem hefur skilað sér í stöðugu rekstrarumhverfi og lækkandi rekstrarkostnaði.
- Miðlæg útsending Sjónvarps Símans var færð í skýið - einfaldar umsjón með dagskrá, fækkar mannlegum mistökum og lækkar rekstrarkostnað.
- Verðhækkanir ekki verið miklar undanfarin misseri en eru óhjákvæmilegar ef launakostnaður hækkar verulega eða ef verðbólga hækkar áfram.
- Áframhaldandi gengisveiking hefði aðallega áhrif á uppgjörsgjöld, upplýsingatæknikostnað og þjónustusamninga við erlenda birgja.
- Samkeppni á fjarskiptamarkaði er mikil en staða Símans er sterk



Rekstrarhorfur 2019

Innleiðing á IFRS 16 reikningsskilastaðli og eignfærslu á sýningarrétti sjónvarpsefnis

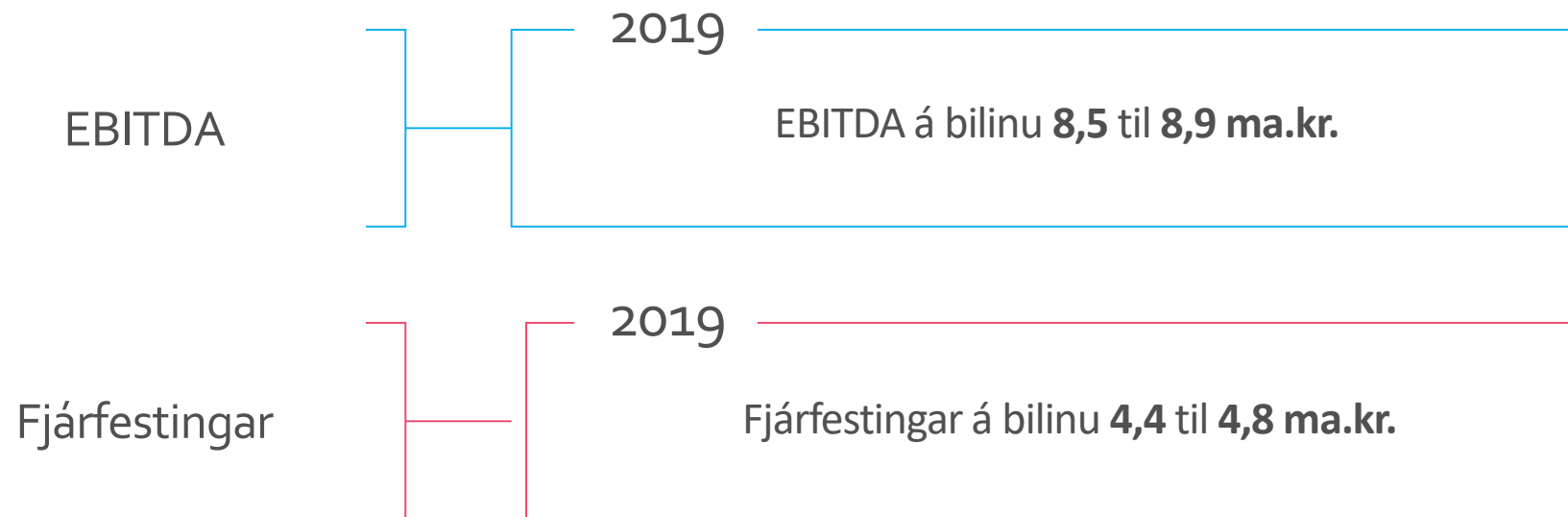
- Áætluð áhrif af innleiðingu IFRS 16 á rekstrarreikning Símans árið 2019 og efnahag Símans 1. janúar 2019 miðað við að aðrar forsendur séu óbreyttar.
- Áætluð áhrif af breyttri framsetningu á sýningarrétti sjónvarpsefnis. Sýningarréttur var áður færður á birgðir en er frá 1. janúar 2019 færður á óefnislegar eignir og afskrifaður á líftíma sýningarréttarins.

<i>Fjárhæðir í m.kr.</i>	Áhrif af IFRS 16	Áhrif af eignfærslu sýningarréttar
EBITDA	800	900 – 1.000
Afskriftir	650	900 – 1.000
Hrein fjármagnsgjöld	260	-
Hagnaður	-110	-
Eignir alls	5.565	-
Eiginfjárhlutfall	- 5% verður um 55%	-



Spá fyrir árið 2019

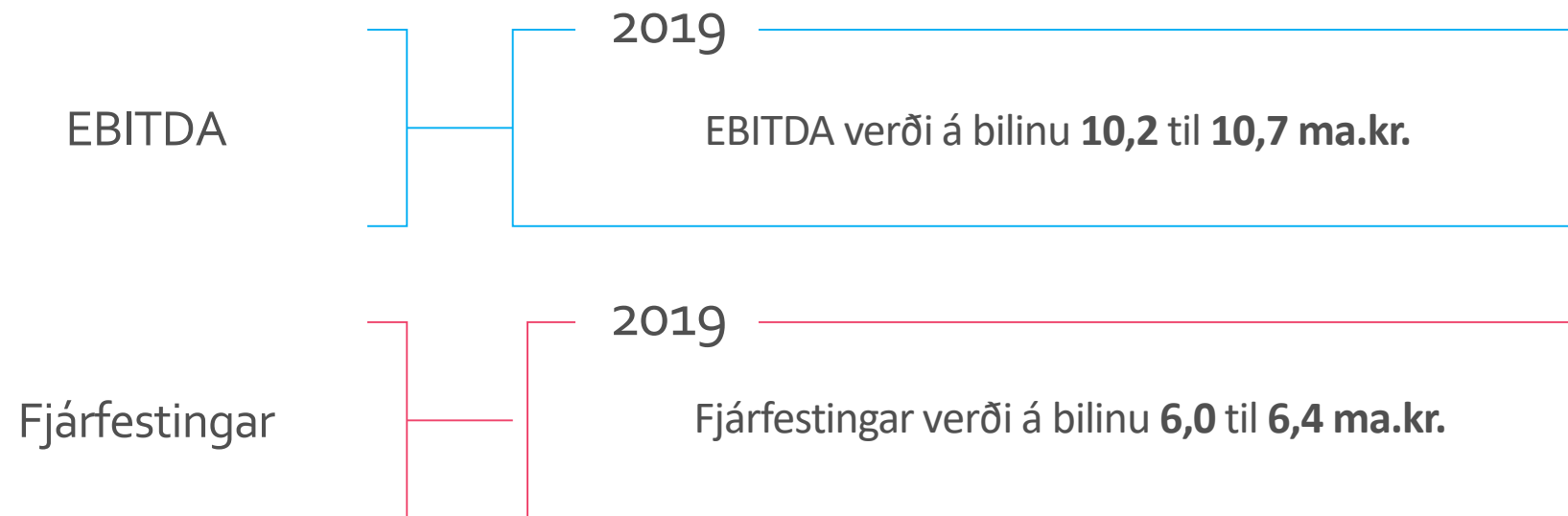
Miðað við óbreytt reikningsskil





Spá fyrir árið 2019

Miðað við breytt reikningsskil





Viðaukar



Lýsing tekjustoða

- **Farsími:** Tekjur af farsímaþjónustu innanlands og erlendis, hvort sem er hefðbundin GSM þjónusta, gervihnattaþjónusta eða önnur farsímaþjónusta.
- **Talsími:** Tekjur af talsímaþjónustu, afnotagjöld og umferð.
- **Gagnaflutningur:** Tekjur af gagnaflutningsþjónustu, þ.m.t. xDSL þjónusta, GPON, Internet, IP net, stofnnet, heimtaugar og aðgangsnnet.
- **Sjónvarp:** Tekjur af sjónvarpsþjónustu (afnotagjöld, umferð og auglýsingatekjur), dreifingu sjónvarpsefnis og Sjónvarpi Símans.
- **Upplýsingatækni:** Tekjur m.a. af hýsingu og rekstri, útseldri vinnu og þjónusta og vörusölu á búnaði tengdum upplýsingatækni.
- **Vörusala búnaðar:** Tekjur af sölu símtækja og fylgihluta.
- **Annað:** Tekjur m.a. af útseldri vinnu vegna fjarskipta (þ.m.t. vettvangsþjónusta) og aðstöðuleigu.



Fyrirvari

Síminn vekur athygli á því að upplýsingar í þessari kynningu byggja á heimildum sem félagið telur áreiðanlegar á hverjum tíma og staðhæfingar sem finna má í kynningunni kunna að vera byggðar á mati og áætlunum stjórnenda félagsins en ekki á staðreyndum sem hægt er að sannreyna við kynningu. Staðhæfingar sem finna má í þessari kynningu gilda eingöngu á því tímamarki þegar kynningin er birt og takmarkast gildi þeirra við það sem segir í fyrirvara þessum.

Athygli fjárfesta er vakin á því að margir þættir geta haft þau áhrif að rekstrarumhverfi félagsins og afkoma verði með öðrum hætti en forsendur gera ráð fyrir í kynningunni. Kynningin verður ekki endurskoðuð eftir birtingu hvað þetta varðar. Kynningin er eingöngu hugsuð til upplýsingagjafar en ekki ætluð sem hluti af eða grundvöllur ákvarðanatöku þeirra aðila sem fá hana í hendur. Viðtakendur eiga því ekki að nokkru leyti að túlka innihald kynningarinnar sem loforð eða leiðbeiningar.

Sérhver yfirlýsing í kynningu þessari sem vísar til framtíðaráætlunar eða framtíðarárangurs er einungis spá um framtíðarhorfur félagsins, byggð á núverandi þróun, fyrirliggjandi upplýsingum og áætlunum. Framtíðarhorfur félagsins eru háðar fjölda áhættu- og óvissuþátta sem getur þýtt að raunverulegur árangur verði umtalsvert frábrugðinn því sem spáð er í þessari kynningu. Þar má nefna ytri þætti á borð við breytingar á efnahagsumhverfi, framboð á fjármagni og áhrif eftirlitsaðila.

Með móttöku þessarar kynningar staðfestir viðkomandi að hann sé bundinn af framangreindum fyrirvörum og takmörkunum.

