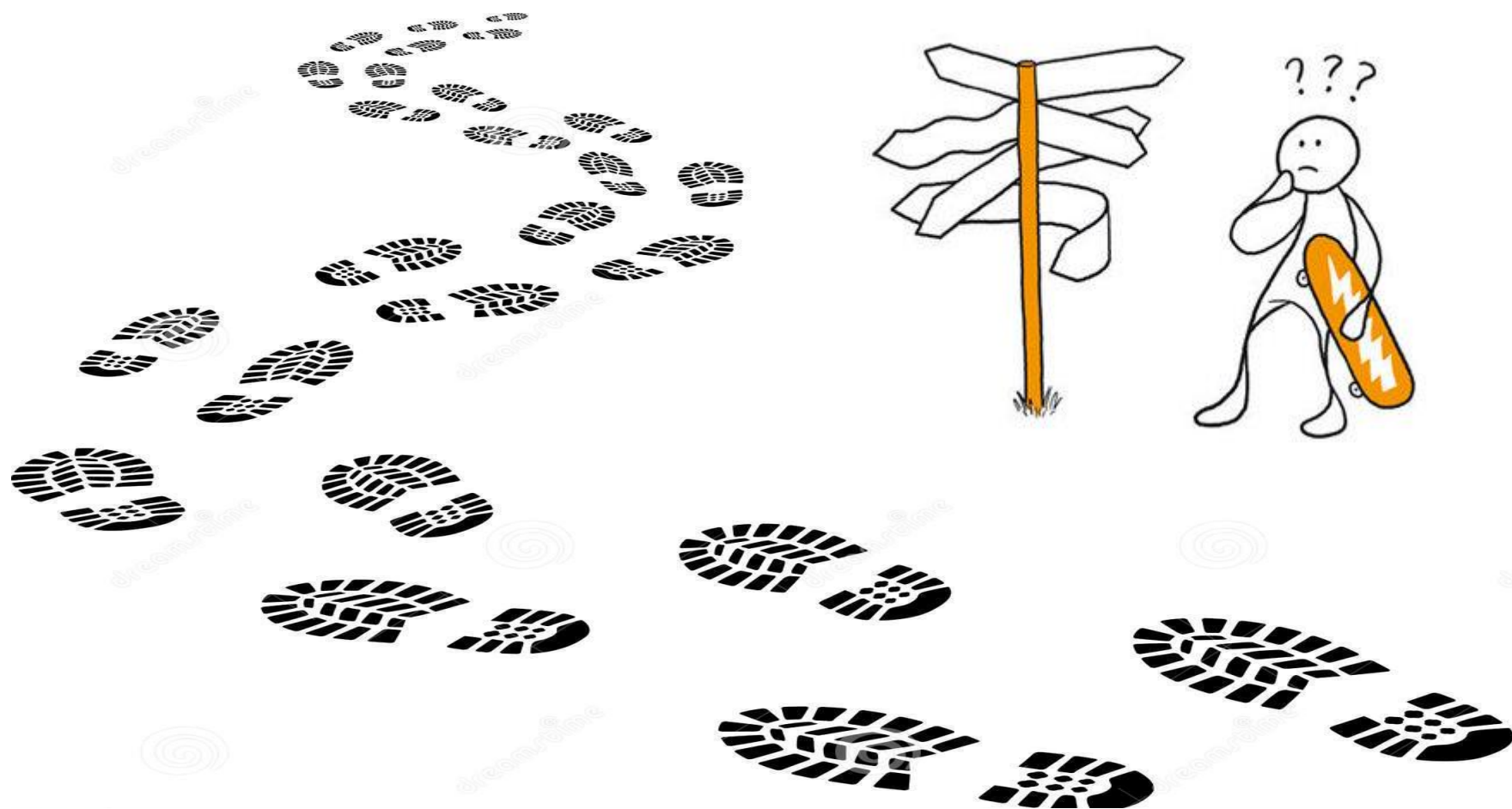


Hvilken retning tar NSK?



Fra presentasjon for felles formannskapsmøte for Steigen,
Tysfjord, Hamarøy og Sørfold 19. januar 2019

Tema for møte med kommunene Innhavet 31.01.2019:

- Foreløpig regnskap for 2018
- Vedtatte større investeringsprosjekter
- Tariffering og nettleie
- Verdivurderingen til Thema
- Konsern vs parallellmodell
 - Styringsmodell vs i dag
 - Horisontale vs vertikale synergier
 - Omsetning, antall sysselsatte og samfunnsnytte
 - Hva ønsker aksjonærene med sitt eierskap
- Oppsummering og administrasjonens anbefaling mht organisering av NSK

Foreløpig regnskap per 31.12.2018

RESULTATREGNSKAP	Hittil i år		Hittil i fjor		% av budsj	% av fjoråret	Hele årets budsj
	resultat	budsjett					
Produksjon - GWh	222,1	249,4	292,3		89 %	76 %	249,4
<i>Salgspris øre/kWt m/kons.kraft u/els</i>	<i>32,1</i>	<i>25,1</i>	<i>23,6</i>		<i>128 %</i>	<i>136 %</i>	<i>25,1</i>
Energiomsetning, engros	70 866 442	62 530 274	69 108 887		113 %	103 %	62 530 274
Energiomsetning, sluttbruker	19 821 423				0 %	0 %	
Overføringsinntekter	95 586 173	85 400 000	91 105 141		112 %	105 %	85 400 000
Andre inntekter	13 103 233	11 300 000	10 347 257		116 %	127 %	11 300 000
Sum driftsinntekter	199 377 271	159 230 274	170 561 285		125 %	116,9 %	159 230 274
Aktivert e. invest.arbeid	-9 046 118	-9 000 000	-10 459 728		101 %	86 %	-9 000 000
Kraftkjøp til dekning av nettap	8 847 299	6 200 000	8 065 033		143 %	110 %	6 200 000
Kraftkjøp sluttbruker	18 685 752						
Kjøp av overføringstjenester	22 087 058	21 400 000	19 995 452		103 %	110 %	21 400 000
Lønns- og personalkostn.	36 780 226	35 600 000	35 522 541		103 %	104 %	35 600 000
Pensjonskostnader	15 691 731	6 000 000	-5 679 536		262 %	-276 %	6 000 000
Annen driftskostnad	27 367 172	23 500 000	26 096 936		116 %	105 %	23 500 000
Eiendomsskatt	4 606 855	5 500 000	5 511 877		84 %	84 %	5 500 000
Ord.avskr. og nedskrivninger	23 671 836	25 000 000	26 342 835		95 %	90 %	25 000 000
Tap på fordringer	34 148	100 000	32 255		34 %	106 %	100 000
Sum driftskostnader	148 725 959	114 300 000	105 427 666		130 %	141 %	114 300 000
Driftsresultat (EBIT)	50 651 312	44 930 274	65 133 619		113 %	78 %	44 930 274
<i>EBITDA</i>	<i>74 323 148</i>	<i>69 930 274</i>	<i>91 476 454</i>		<i>106 %</i>	<i>81 %</i>	<i>69 930 274</i>
Finansinntekter	1 070 249	450 000	825 923		238 %	130 %	450 000
Finanskostnader	7 560 499	8 190 712	7 786 101		92 %	97 %	8 190 712
Netto finansinnt./kostn.	-6 490 250	-7 740 712	-6 960 178		84 %	93 %	-7 740 712
Resultat før skatter	44 161 062	37 189 562	58 173 441		119 %	76 %	37 189 562
Skatter	24 464 810	17 929 770	23 269 377		136 %	105 %	17 929 770
Resultat etter skatt	19 696 252	19 259 792	34 904 065		102 %	56 %	19 259 792
<i>Lønn + pensjon - akt. e. inv.arb.</i>	<i>43 425 839</i>	<i>32 600 000</i>	<i>19 383 277</i>		<i>133 %</i>	<i>224 %</i>	<i>32 600 000</i>

Hovedtrekk:

- Lav kraftproduksjon
- Høy kraftpris
- 10 mill. i ekstra pensjonskostnad
- 5 mill. i ekstra grunnrenteskatt
- Bunnlinja likevel på budsjett

Vedtatte investeringsprosjekter med oppstart i 2019

Raukforsen kraftverk

- Årsproduksjon 13.4 GWh
- Installert effekt 6 MW
- Utbyggingspris 66 mill. kroner eller 4,90 kr/kWh

Gjerelvmo transformatorstasjon

- Transformatorytelse 65MVA
- Spenning 132/66/22 kV
- Modulær, kan utvides til 195MVA
- Utbyggingspris 63 mill. kroner

Vår dato: 29.01.2019

Vår ref.: 201700437-43

Arkiv: 611

Saksbehandler:

Deres dato:

Martin Windju

Deres ref.:

22959490/mwi@nve.no

Oversendelse av tillatelser – endringer i konsesjon for Kobbvatnet og Gjerelvmo transformatorstasjoner

Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) har i dag gitt tillatelser til Statnett SF og Nord-Salten Kraft for endringer i konsesjoner for Kobbvatnet og Gjerelvmo transformatorstasjoner. Endringene innebærer økt ytelse og noe endrede omsetningsforhold i stasjonene, sammenliknet med tidligere konsesjongitt løsning. Nord-Salten Kraft gis også tillatelse til endret dimensjonering på 132 kV kraftledning Kobbvatnet–Gjerelvmo. Endringene NVE nå gir konsesjon til medfører ikke arealmessige utvidelser, men legger bedre til rette for nytt forbruk og produksjon i Nord-Salten Kraft sitt nett.

Tema for møte med kommunene Innhavet 31.01.2019:

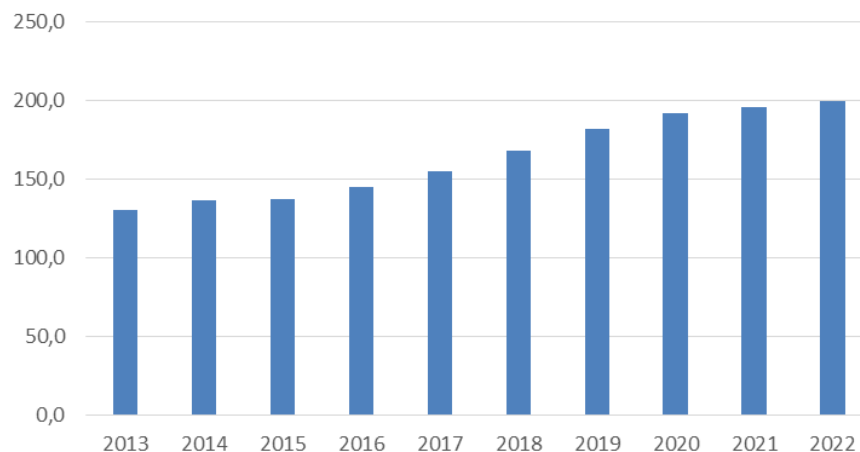
- Foreløpig resultatet for 2018
- Vedtatte større investeringsprosjekter
- **Tariffering og nettleie**
- Verdivurderingen til Thema
- Konsern vs parallellmodell
 - Styringsmodell vs i dag
 - Horisontale vs vertikale synergier
 - Omsetning, antall sysselsatte og samfunnsnytte
 - Hva ønsker aksjonærene med sitt eierskap
- Oppsummering og administrasjonens anbefaling mht organisering av NSK

Forbruksutvikling i distribusjonsnettet

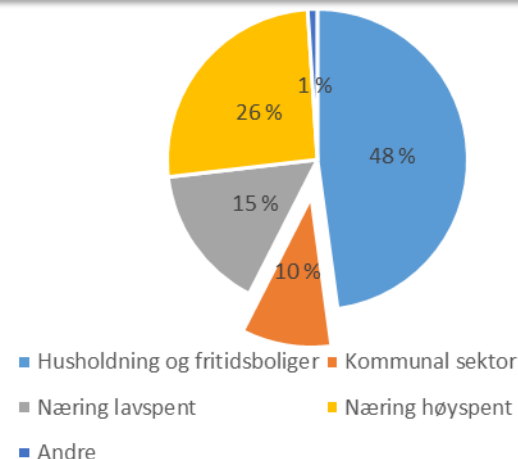
Forbruk 2013 - 2018
Prognose 2019 - 2022



Forbruk ref sluttbrukere [GWh]



Fordeling av forbruket i 2018 -168,4 GWh



30 til 40 GWh i økt forbruk i regionen

- Nytt lakseslakteri på Storskjæret
- Nytt smoltanlegg på Innhavet
- Utvidelse av TQC på Drag(?)
- Landstrøm til flere matfiskanlegg i regionen

= Enda lavere nettleie

Framtidig tariffnivå 2019 - 2024

	Inntekter og kostnader for distrib.nettet [mill kr]					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tillatt inntekt						
Brutto inntektsramme	50,2	46,6	52,8	51,8	54,3	55,3
KILE	1,3	1,3	1,3	1,3	1,4	1,4
Netto inntektsramme	48,9	45,3	51,5	50,5	52,9	53,9
Kostnad overliggende nett (eget Rnett)	21,3	27,7	33,2	36,5	39,2	41,5
Eiendomsskatt	2,3	2,3	2,3	2,4	2,4	2,5
Sum Tillatt inntekt	72,5	75,3	87,1	89,4	94,6	97,9
Faktisk inntekt						
Forbrukskunder	71,0	78,3	86,4	90,2	94,0	96,0
Fastledd produksjon	0,1	0,2	0,2	0,6	0,6	0,6
Energiledd produksjon	0,3	0,4	0,3	0,8	0,8	0,8
Andre inntekter	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Sum faktisk inntekt	71,6	79,1	87,1	91,8	95,7	97,6
Mer-/mindreinntekt						
Årets mer-/mindreinntekt	-0,9	3,8	0,1	2,5	1,1	-0,2
Energiforbruk Dnett [GWh]	168,3	182,0	192,0	196,0	200,0	200,0
Midlere pris [øre/kWh]	42,2	43,0	45,0	46,0	47,0	48,0

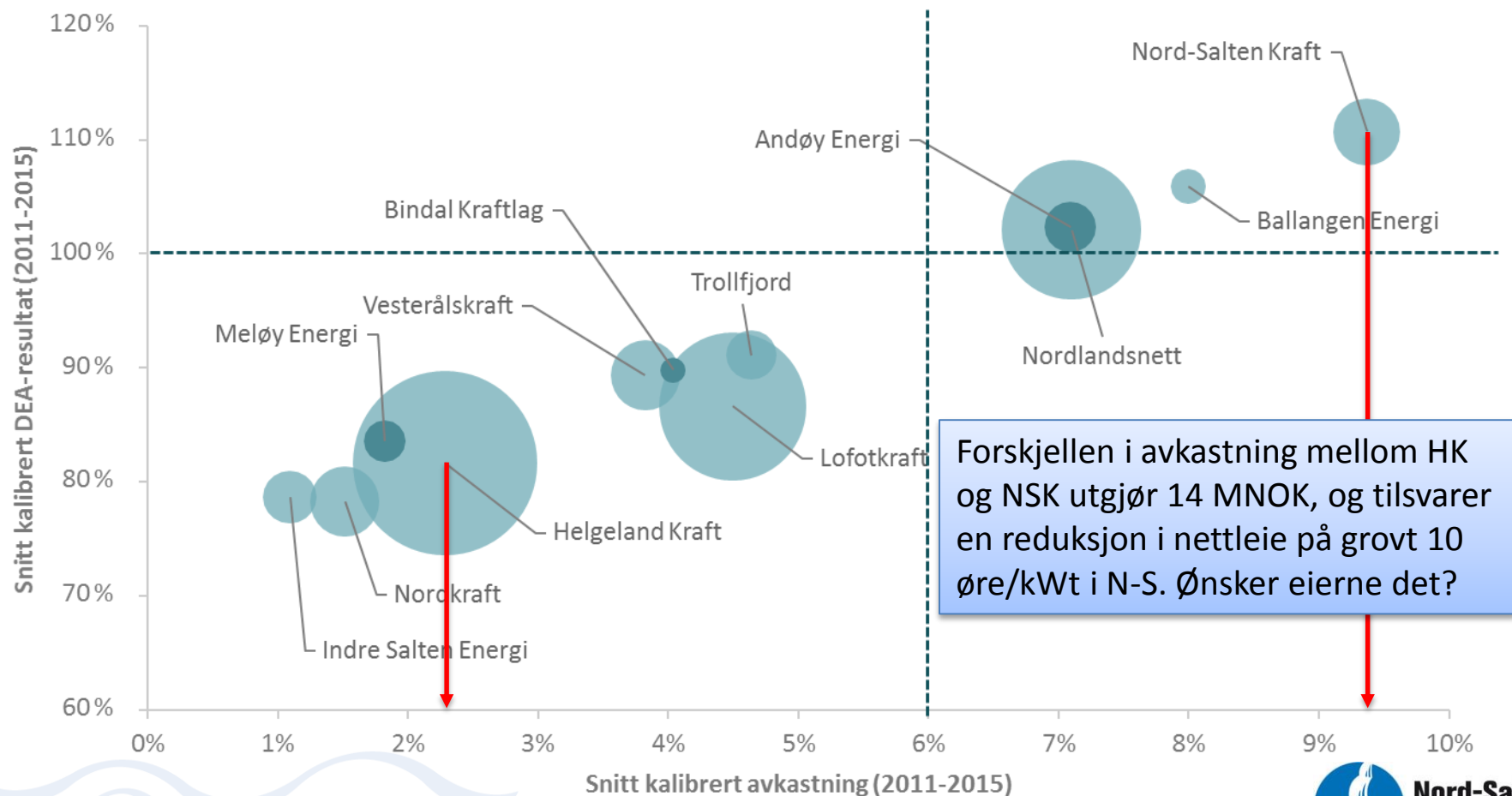
Det vi har lov til å ta inn fra kundene

Det vi «har» tatt inn fra kundene

Stor økning i tariffene i transmisjonsnettet – men vi har «heldigvis» 40% rabatt på effektleddet hos Statnett.

Bransjeanalyse Nordland

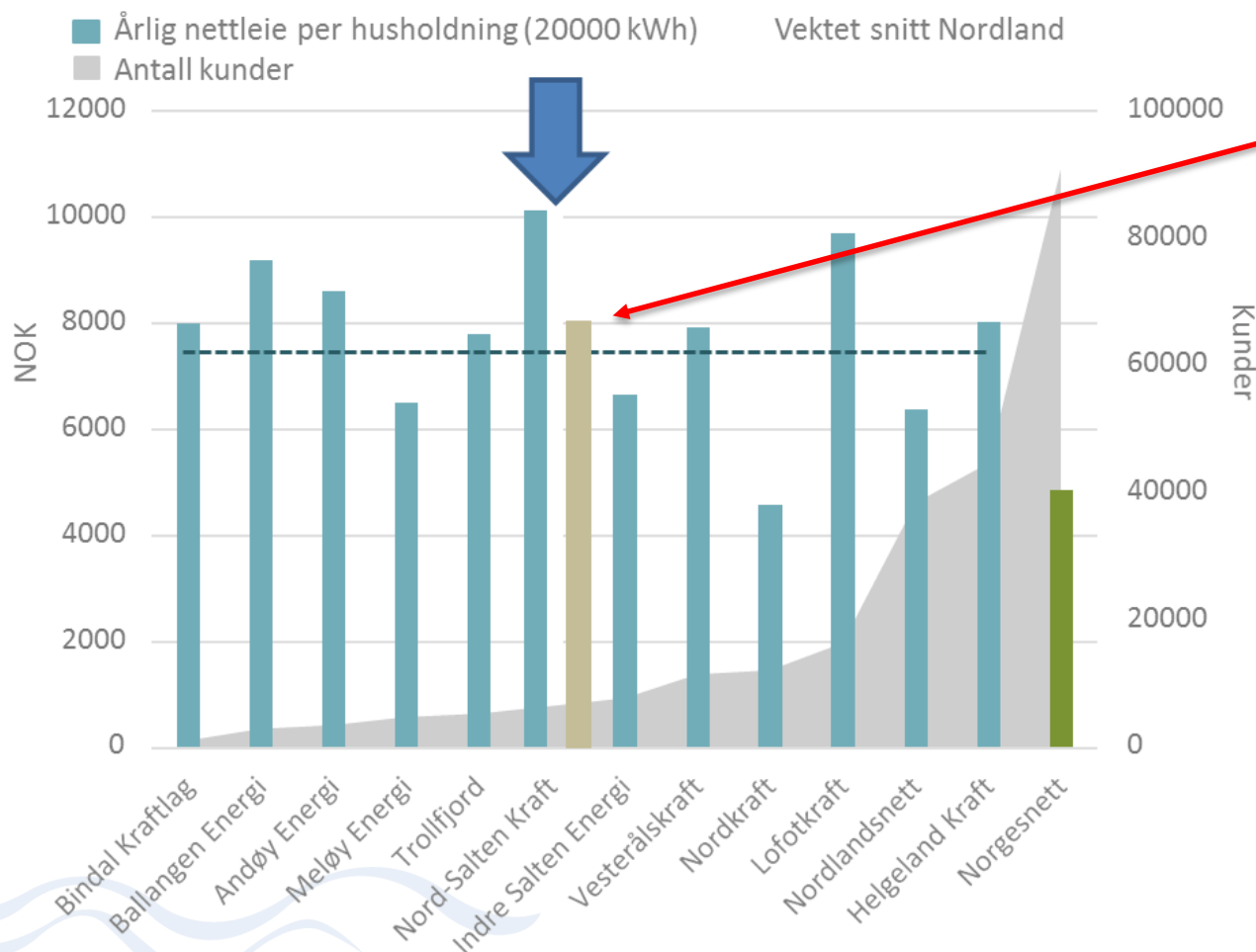
STOR FORSKJELL I AVKASTNING OG EFFEKTIVITET MELLOM NETTSELSKAPENE I NORDLAND (KILDE: THEMA Consulting Group)



Bransjeanalyse Nordland

(KILDE: THEMA Consulting Group)

Det er store variasjoner i nettleien i Nordland



Beige søyle viser det nettleien ville ha vært i Nord-Salten sitt område dersom eierne hadde sagt seg tilfreds med samme avkastning som Helgelandskraft.

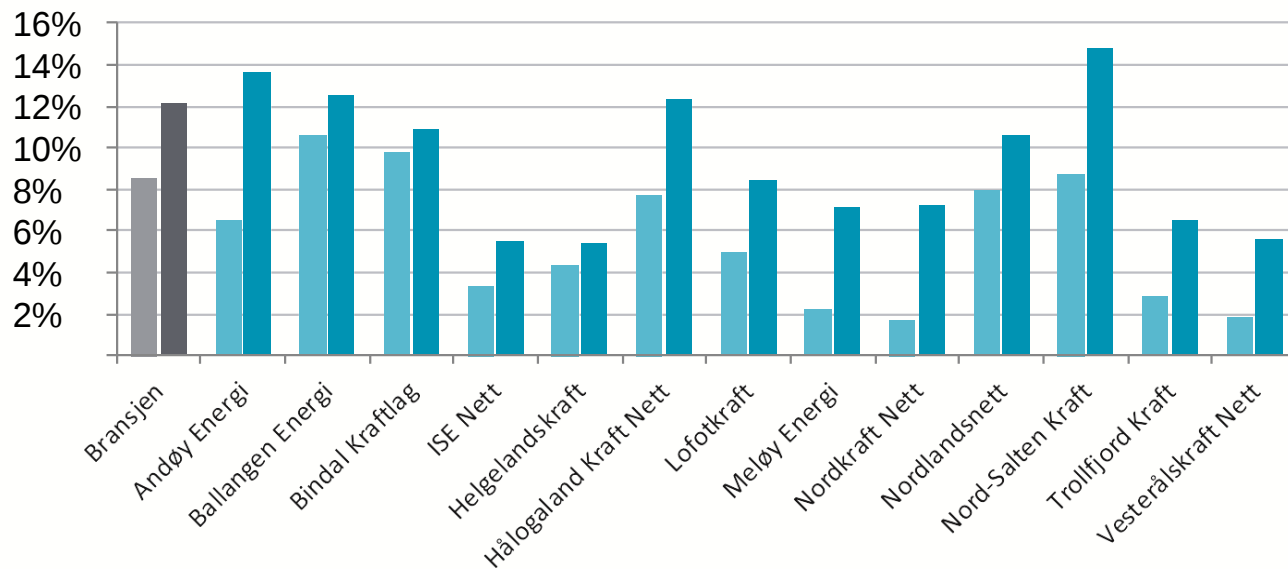
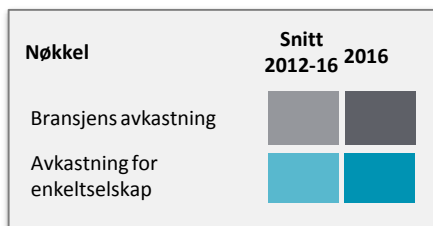
Kommentar lagt til av Stein Valle
11.01.18

5-års gjennomsnittlig avkastning

5-års gjennomsnittlig avkastning (2012-2016) og avkastning 2016

Diagrammet viser selskapenes avkastning, for 2016 og snitt i perioden 2012-2016.

Avkastningen er beregnet som driftsresultat dividert på gjennomsnittlig avkastningsgrunnlag.

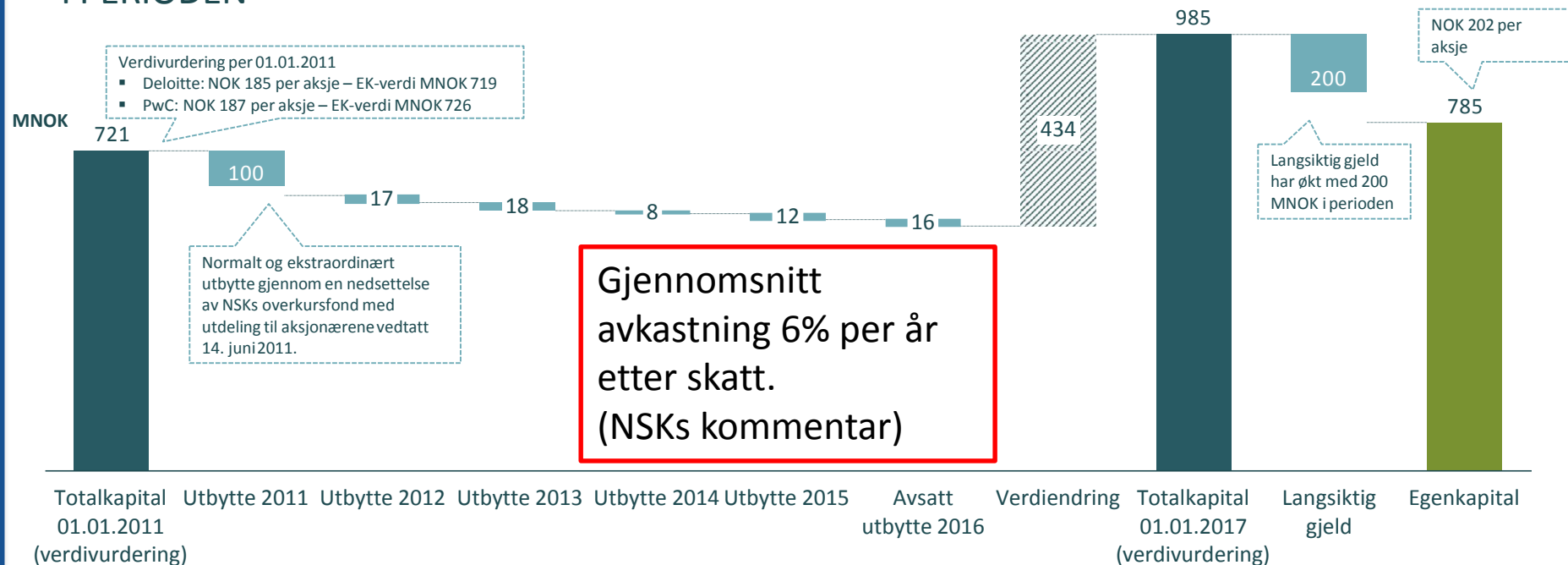


Tema for møte med kommunene Innhavet 31.01.2019:

- Foreløpig resultat for 2018
- Vedtatte større investeringsprosjekter
- Tariffering og nettleie
- **Verdivurderingen til Thema**
- Konsern vs parallellmodell
 - Styringsmodell vs i dag
 - Horisontale vs vertikale synergier
 - Omsetning, antall sysselsatte og samfunnsnytte
 - Hva ønsker aksjonærene med sitt eierskap
- Oppsummering og administrasjonens anbefaling mht organisering av NSK

SENTRALE VERDIENDRINGER I TOTALKAPITALEN 01.01.2011 – 01.01.2017 OG UTTAK AV UTBYTTE

I PERIODEN



- Verdien av nett har økt som følge av økt kapitalbase/bokført verdi. NVEs referanserente har blitt redusert (5,4 % til 4,6 %), men har liten betydning hvis avkastningskravet settes lik NVEs referanserente.
- Økt middelproduksjon fra ca. 217 GWh til 255 GWh, Forsanvatnet og Forsan minikraftverk er nå i drift og lavere avkastningskrav (6,4 % til 5,9 %)
- Verdien av fiber har økt fra 2 MNOK til 38 MNOK – økte inntekter som følge av betydelige investeringer
- Endret overskuddsskatt, men motvirkes noe av høyere grunnrenteskatt

VERDIVURDERING NOVEMBER 2018

FALLENDE LANGSIKTIG KRAFTPRISFORVENTING MOTVIRKES AV AT FORSAN KRAFTVERK IKKE ER I GRUNNRENTEPOSISJON OG ØKTE INVESTERINGER I NETTVIRKSOMHETEN

Sentrale endringer

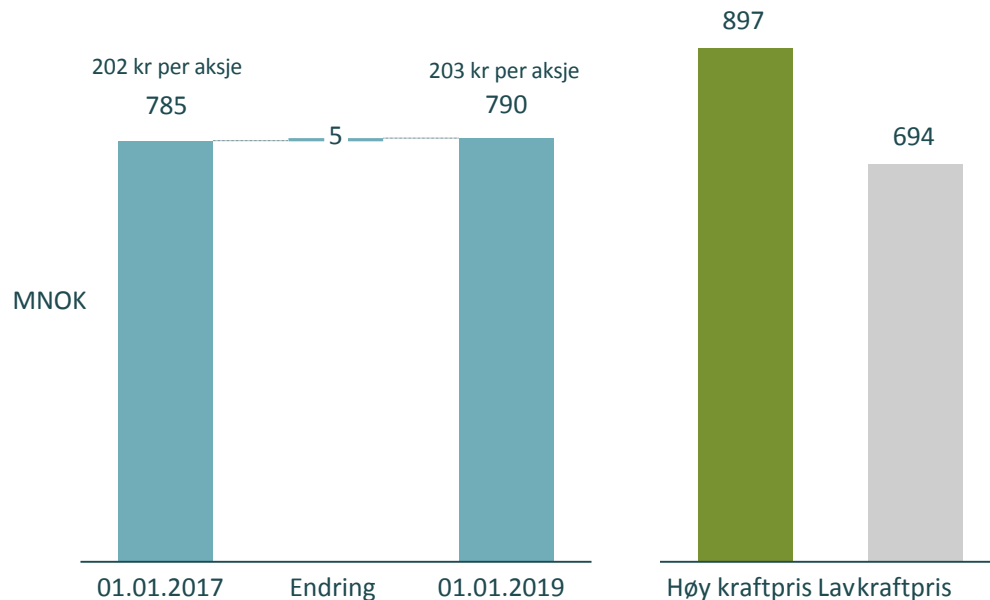
Markedsmessig:

- Kraftprisen i det kortsiktige bildet har økt, men langsiktig kraftprisforventning er lavere enn ved forrige vurdering som trekke ned verdivurdering av kraftproduksjon
- Skattesats på 22 % og grunnrenteskatt på 37 % (Statsbudsjettet 2019)

Selskapsmessig:

- Forsan kraftverk er ikke lenger i grunnrenteposisjon
- Større investeringer i nettvirksomheten som trekker opp kapital
- Nord-Salten Kraft AS eier nå 100 % av Ulsvåg Boliger AS og fusjonert inn med virkning 01.01.2018
- Kraft til sluttbrukere selges av nå direkte av selskapet ikke på kommisjonsbasis på vegne av SKS Kraftsalg AS. Ny handelsavtale med SKS.

Verdivurdering egenkapital per 01.01.2019



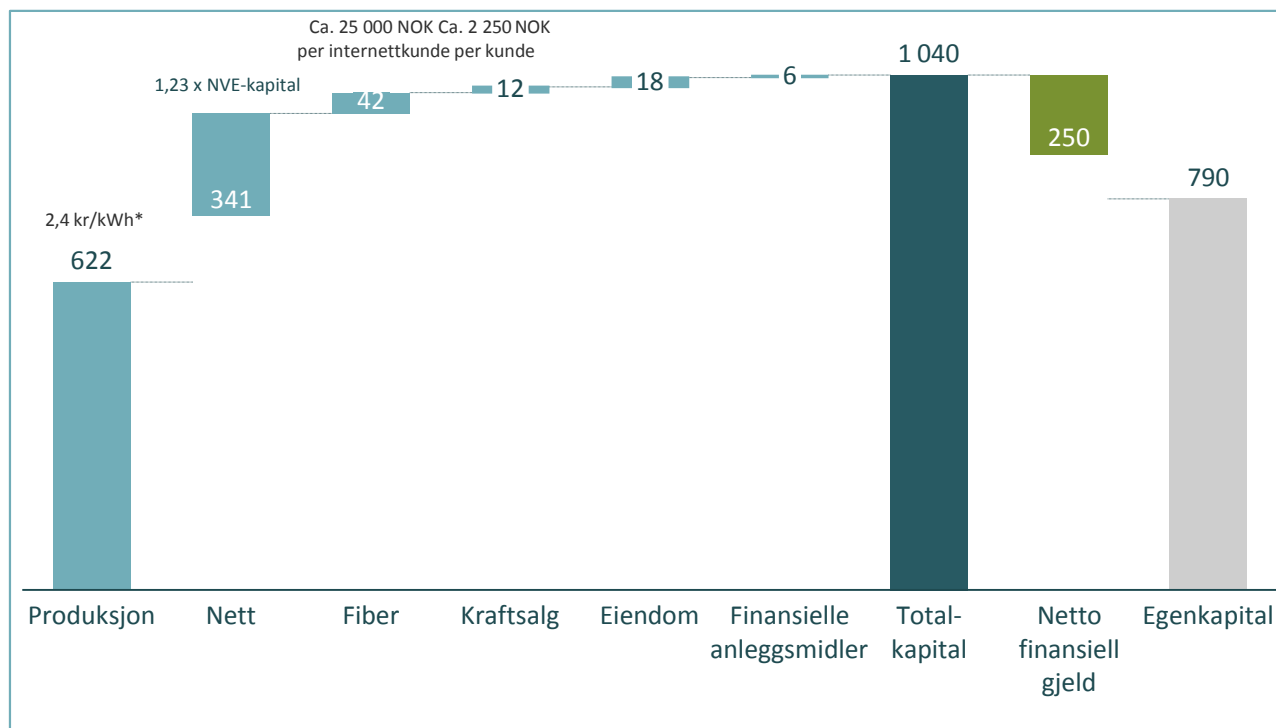
Verdien av Forsan minikraftverk og småkraftprosjektene er holdt uendret i kraftprisscenarioene selv om det ligger en opp eller nedside.

Siste transaksjon 220 kroner per aksje.

Kommentar v/SV 290119

OPPSUMMERING VERDI AV TOTALKAPITAL OG EGENKAPITAL

VERDIVURDERING AV TOTALKAPITAL (EV) OG EGENKAPITAL (EK) 01.01.2019



KOMMENTAR

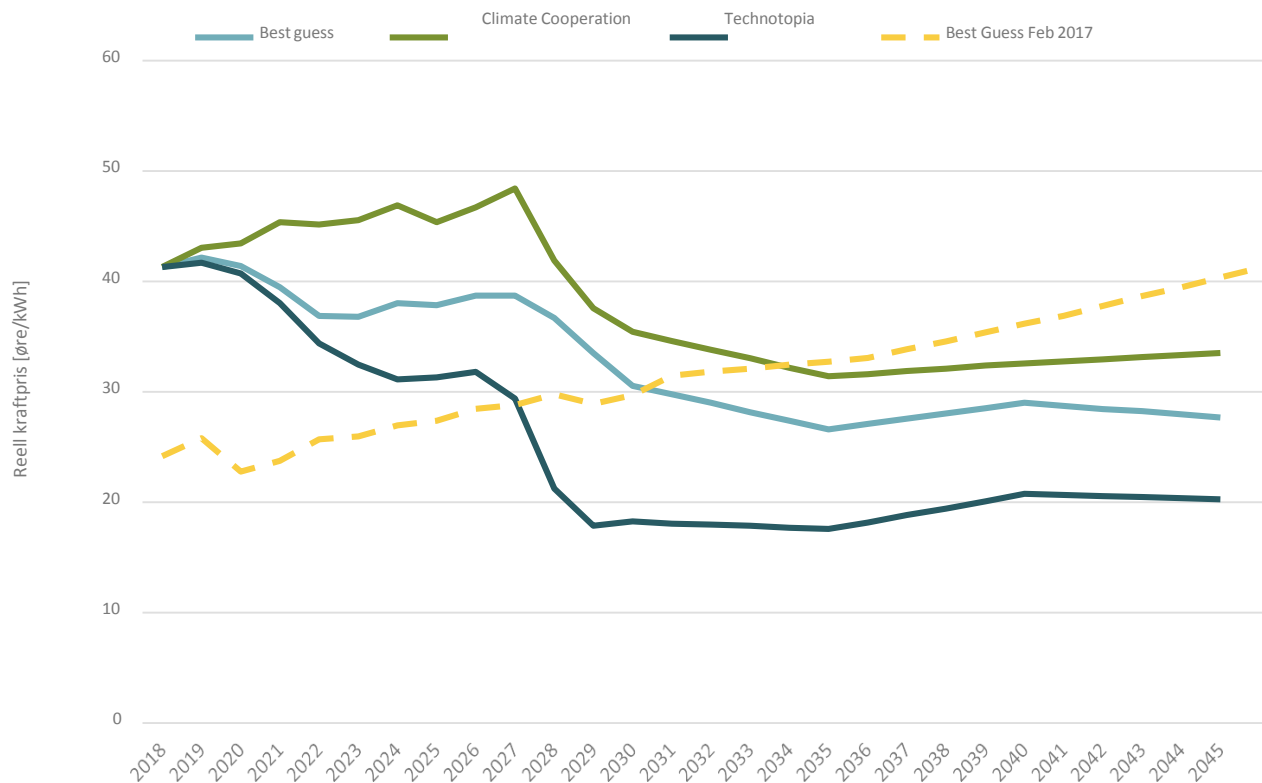
- Totalkapital per 01.01.2019 er estimert til 1 040 MNOK og verdijustert EK er estimert til 790 MNOK
- Investeringer i aksjer og verdipapirer er bokført til 5,5 MNOK (finansielle anleggsmidler per 31.12.2017) inkl. andel grunnkapital i Energiselskapenes Fellespensjonskasse, Bogen Næringspark AS, Hitch AS, Stamfiber AS, Nettalliansen og Fiber Norway AS. Vi antar ingen vestlige endringer i løpet av 2018.
- Ikke driftsrelatert eiendom er vurdert til 18 MNOK (inkl. Ulsvåg Boliger). Bokført verdi er ca. 15 MNOK, men en yield på 6 % sammenlignet med netto leieinntekter på ca. 1 MNOK (antatt 10 % vedlikeholdskostnader) gir en oppside over bokførte verdier.
- Vi har estimert verdien til entreprenørvirksomheten til 0,5 MNOK basert på multipl 5xEBITDA og driftsmargin på 5 %. Verdien er lagt under nett i figuren.
- Rentebærende gjeld er 250 MNOK (langsiktig finansiering i Sparebank1 Nord-Norge)
- Pensjonskostnader inngår i kontantstrømanalysen og antas å være representativt for fremtidig opptjening av pensjonsrettigheter uten en nærmere vurdering om det tar hensyn til den fulle pensjonsforpliktelsen
- Resterende omløpsmidler er klassifisert som nødvendig for å generere driftsresultatet

Netto finansiell gjeld = Rentebærende gjeld – investeringer i aksjer og verdipapirer – verdi av ikke driftsrelaterte forretningsbygg

*Multipl er ekskludert Forsan minikraftverk og småkraftprosjektene.

VI FORUTSETTER EN GRADVIS REDUKSJON I KRAFTPRISEN MOT 2045

UTVIKLINGEN I THEMA NO4



THEMA Consulting Group

- Vi legger til grunn THEMA NO4 base per november 2018
- Legger også opp til å teste sensitivitet for både lav- og høyprisscenario

Nåverdi kraftproduksjon – justert PwC

NSK 25.01.17

Nåverdi (MNOK) som funksjon av diskonteringsrente (WACC) og %-vis endr. i kraftpris i forhold til prognosen												
313,4	73 %	60 %	70 %	80 %	90 %	100 %	110 %	120 %	130 %	140 %	150 %	
3,0 %	2 105	1 171	1 889	2 608	3 326	4 044	4 762	5 480	6 198	6 917	7 635	
3,5 %	1 049	588	943	1 297	1 652	2 006	2 361	2 716	3 070	3 425	3 780	
4,0 %	692	389	622	856	1 089	1 322	1 556	1 789	2 022	2 255	2 489	
4,5 %	511	287	459	632	805	977	1 150	1 322	1 495	1 667	1 840	
5,0 %	401	224	360	496	632	768	904	1 040	1 176	1 312	1 448	
5,6 %	313	173	281	389	497	604	712	820	927	1 035	1 143	
6,0 %	271	149	243	337	431	526	620	714	808	902	997	
6,5 %	230	124	205	286	367	449	530	611	692	773	854	
7,0 %	197	105	175	246	317	388	459	530	601	672	743	
7,5 %	170	88	151	214	277	340	402	465	528	591	654	
8,0 %	148	75	131	187	244	300	356	412	468	524	580	
8,5 %	130	64	114	165	216	266	317	367	418	468	519	

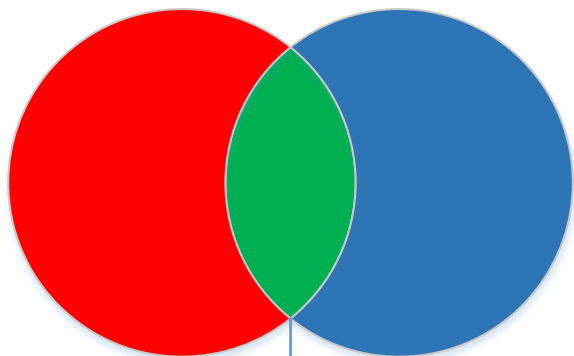
$$714 - 526 = 188$$

Tema for møte med kommunene Innhavet 31.01.2019:

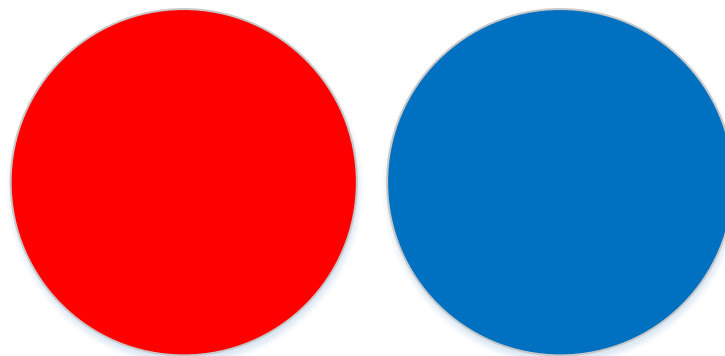
- Foreløpig resultat for 2018
- Vedtatte større investeringsprosjekter
- Tariffering og nettleie
- Verdivurderingen til Thema
- **Konsern vs parallellmodell**
 - Styringsmodell vs i dag
 - Horisontale vs vertikale synergier
 - Omsetning, antall sysselsatte og samfunnsnytte
 - Hva ønsker aksjonærene med sitt eierskap
- Oppsummering og administrasjonens anbefaling mht organisering av NSK

Synergier ved konsernmodell

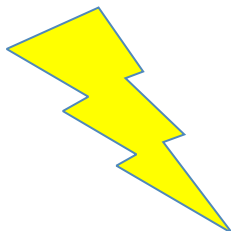
KONSERNMODELL



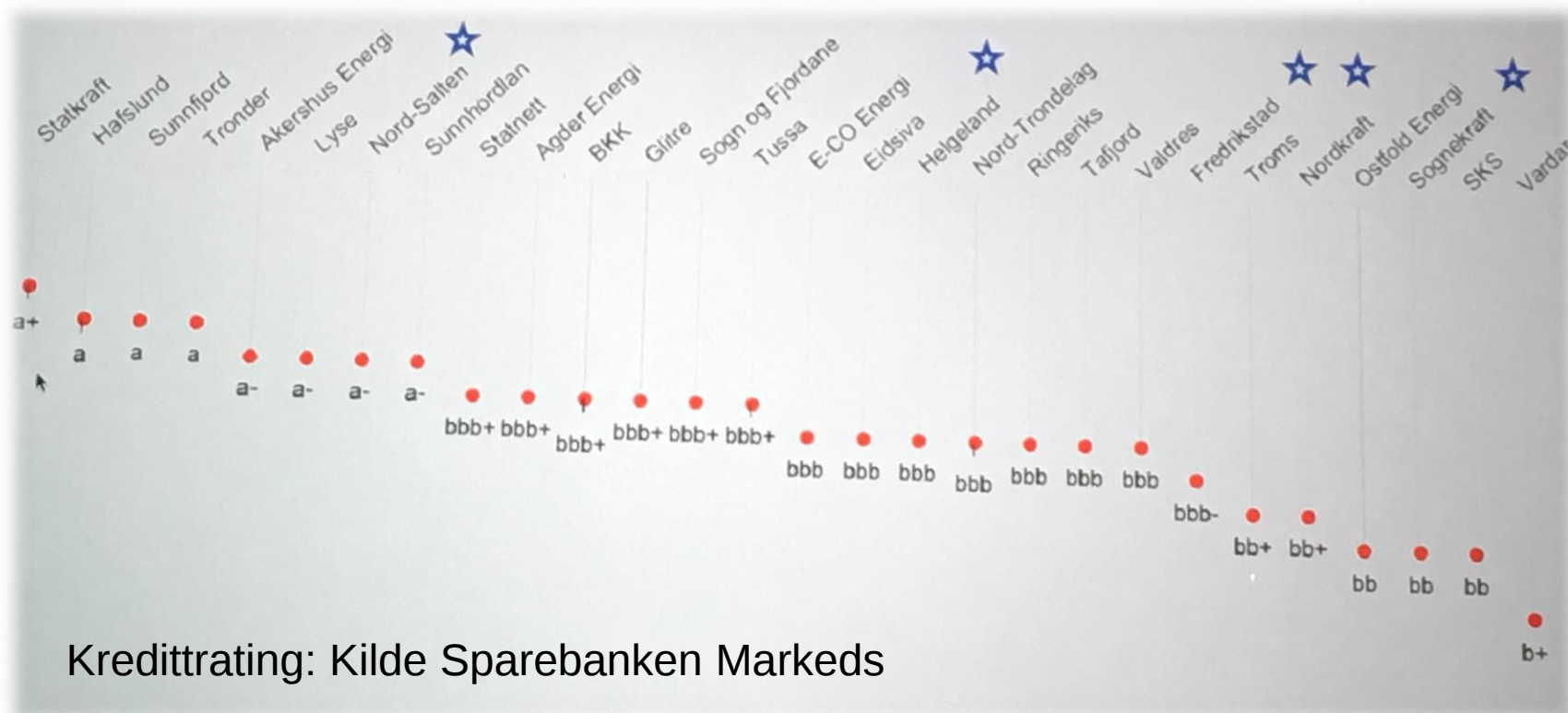
PARALELLMODELL



FELLESFUNKSJONER

- 
- Driftssentral m/vaktordning
 - Økonomi
 - Personal
 - Overordnet ledelse
 - IT
 - Eiendomsforvaltning
 - Prosjektorganisasjon

NSKs kredittrating



Styringsmodeller vs omorganisering

Styret i NSK velges i dag av kommunene hver for seg (4), SKS Eiendom (1), de private aksjonærene (1) og de ansatte (2).

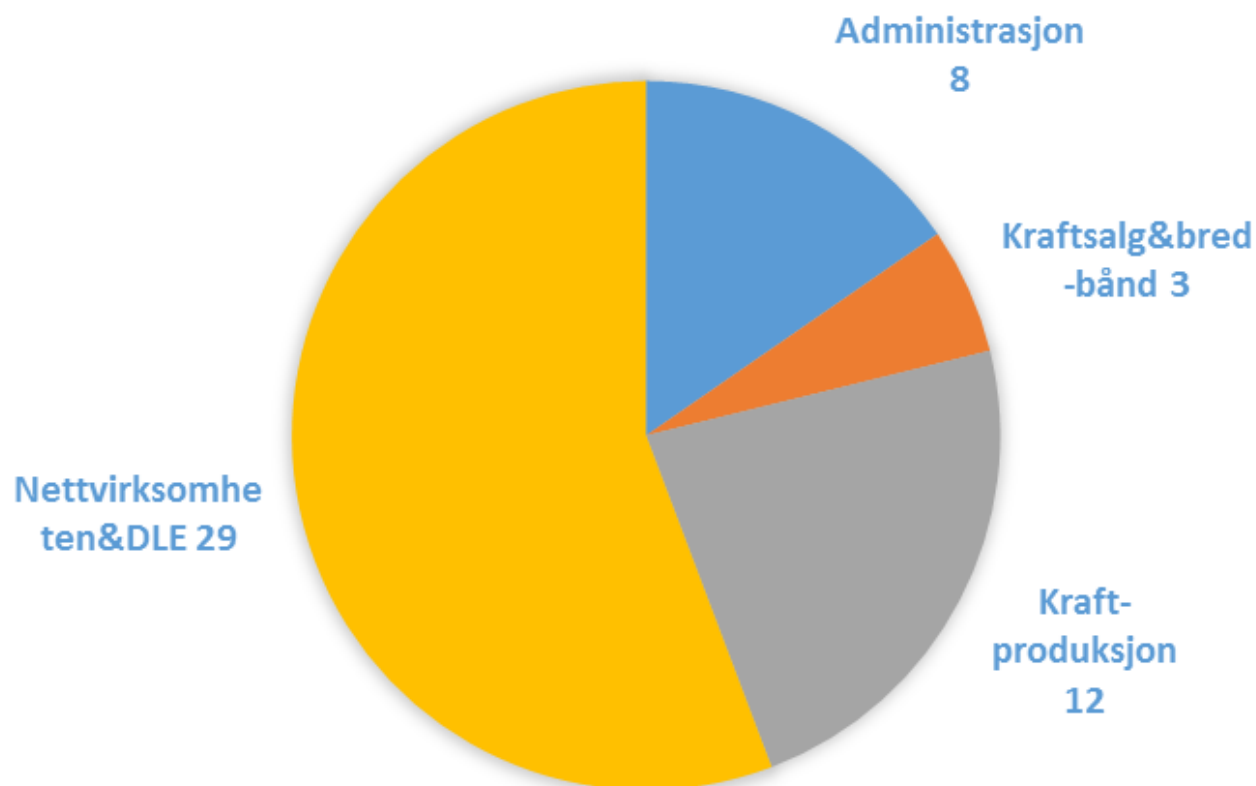
Kommunene har avtalt at ordfører og varaordfører ikke skal sitte i selskapets styre.

Som styremedlem/-leder og daglig leder, har jeg fulgt styrearbeidet siden midten på 90-tallet, og jeg vil våge å påstå at det i hele perioden har vært fokus på selskapets beste. Den kompetanse styrerommet har manglet, har vært løst gjennom å få belyst sakene av eksterne foredragsholdere. Selskapet har vært velsignet med ansvarlige og dyktige styremedlemmer.

I forbindelse med nødvendig omdanning for å imøtekomme kravene til det «selskapsmessige skille» i en konsernstruktur, ser jeg ingen problemer med å videreføre innflytelsen hver enkelt eiergruppering har i dag gjennom etablerte gjennomgående styrer i mor- og datterselskapene. Det finnes mange eksempler på slike styrer. En kan også ha gjennomgående styrerepresentasjon i «parallele selskaper».

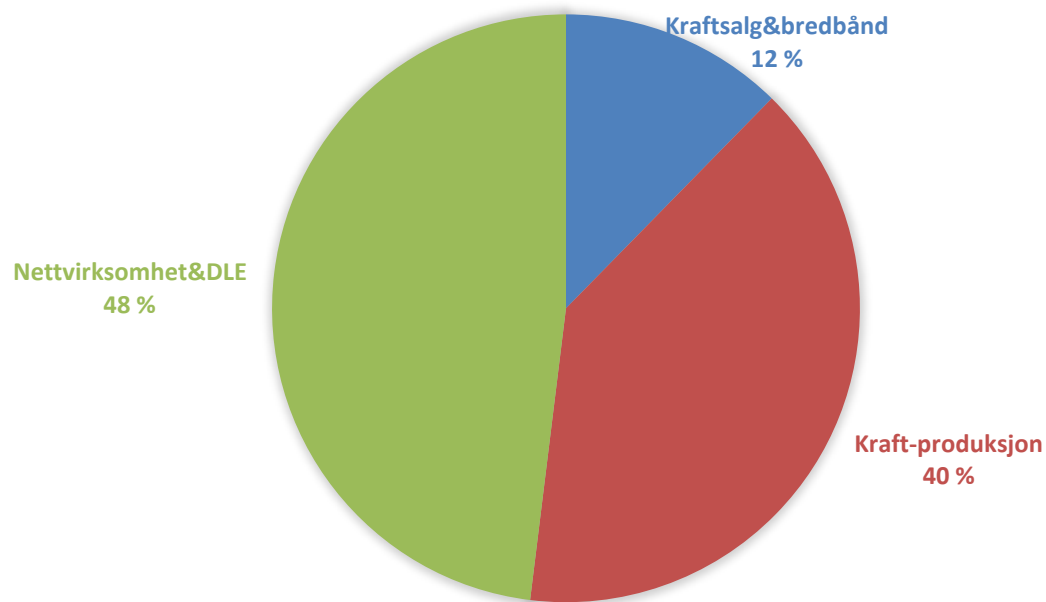
NSK – sysselsatte per virksomhetsområde

NSK HAR 52 ANSATTE



Prosentvis fordeling av omsetning

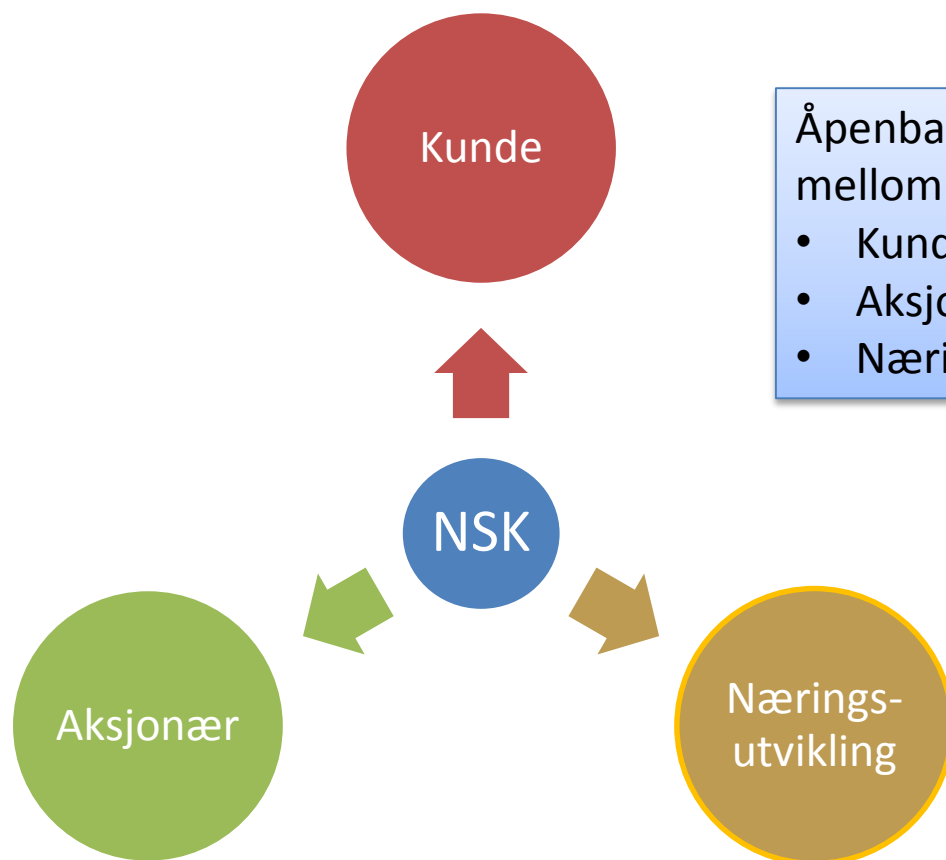
OMSETNING I 2018 - 199,4 MILL. KRONER



Hva kjennetegner NSKs nettvirksomhet?

- Svært viktig regional infrastruktur
- Kompetansearbeidsplasser
- Den organisatoriske motoren i NSK
- Kraftig vekst i uttaket av strøm i distribusjonsnettet (DN)
- Positiv kostnadsutvikling
- Positiv tariffutvikling
- Høy effektivitet på NVEs målinger
- Høy avkastning på nettkapitalen
- Referanseverk for NVE i DN

Kommunenes hatter i nettvirksomheten



Åpenbare og motstridene interesser mellom:

- Kunde, leveringskvalitet og pris
- Aksjonær, størst mulig avkastning
- Næringsutvikling, god infrastruktur

Viktig infrastruktur for Nord-Salten



Det grønne skiftet – hvem skal ta ansvar for dette?

I NSK sitt forsyningsområde er det 4 fergestrekninger, hvor det signaliseres overgang til elektriske ferger med behov for lading på sambandene:

- Drag – Kjøpsvik
- Bognes – Skarberget (E6)
- Bognes – Lødingen
- Skutvik - Svolvær

Vi er også eneste nettooperatør på E6 mellom Sørfjordmo i Sørfold og Bognes i Tysfjord, en distanse på 104 km. Vår beliggenhet gjør at det er store variasjoner i trafikken mellom sommer og vinter, noe som kan føre til store utfordringer med tilstrekkelig effekt dersom myndighetenes målsetting om elektrifisering av ferger og transportsektoren skal realiseres.

Hvem vil ta ansvar for nødvendig infrastruktur for lading kjøretøyer og båter i vårt forsyningsområde?

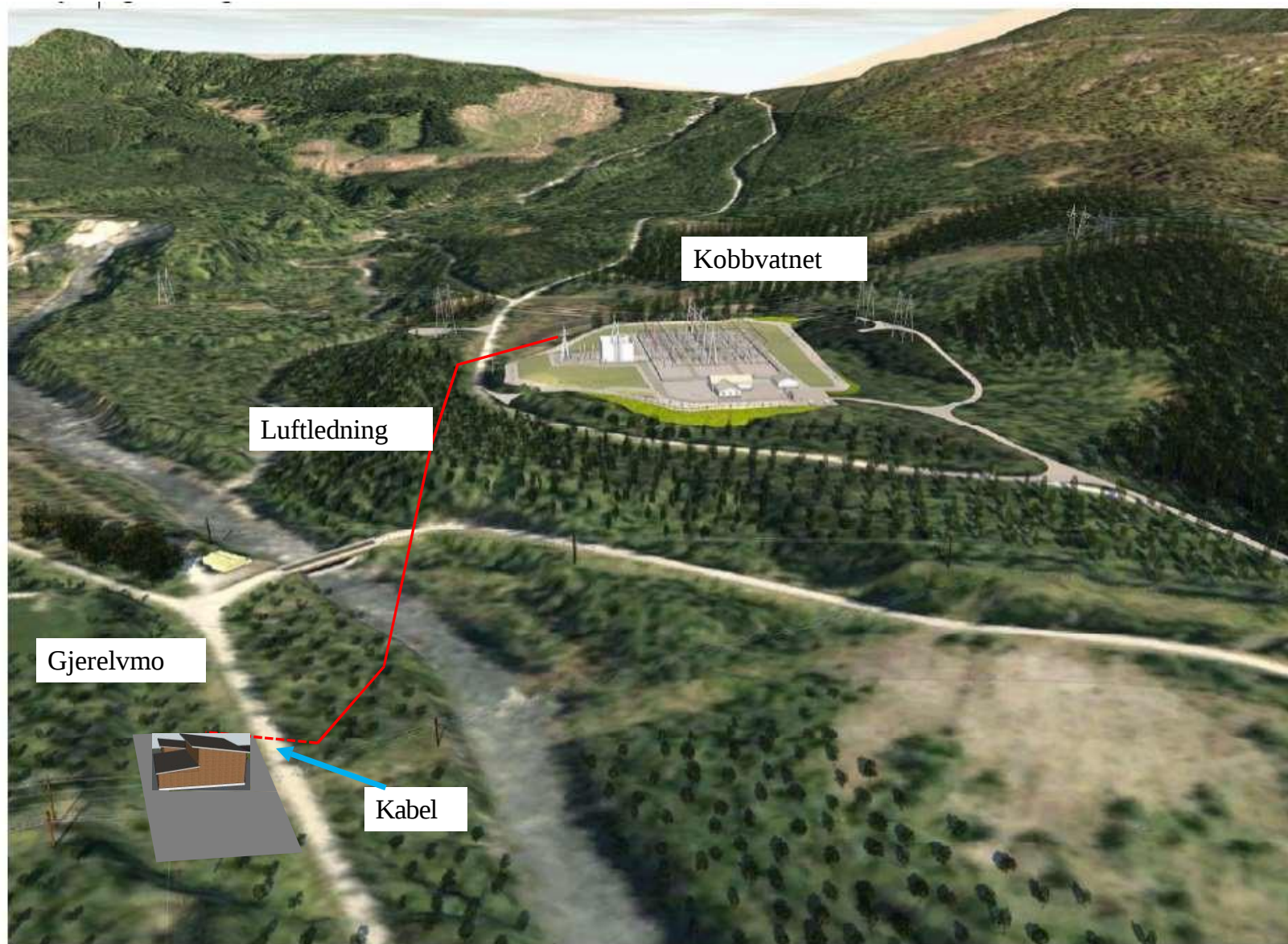
Vi er ikke sikker på om overordnede myndigheter ser hele bildet og utfordringene dette vil skape, men vi søker likevel å ta høyde for dette i våre langsiktige planer.

Infrastruktur for bredbånd, telefoni, velferdsteknologi og IOT

Gjennom STH-samarbeidet har NSK deltatt og satt seg i førersete gjennom utbygging av infrastruktur for bredbånd i Tysfjord, Hamarøy og Steigen basert på fiber og radiolinjer. Vi er også i gang med tilsvarende prosjekter i en del av de nordlige områdene av Sørfold.

NSK har også deltatt aktivt i å få sikret mobiltelefondekning via våre radiomaster i Steigen og Hamarøy, samt at vi har brukt vår markedsrett til å få på plass flere basestasjoner.



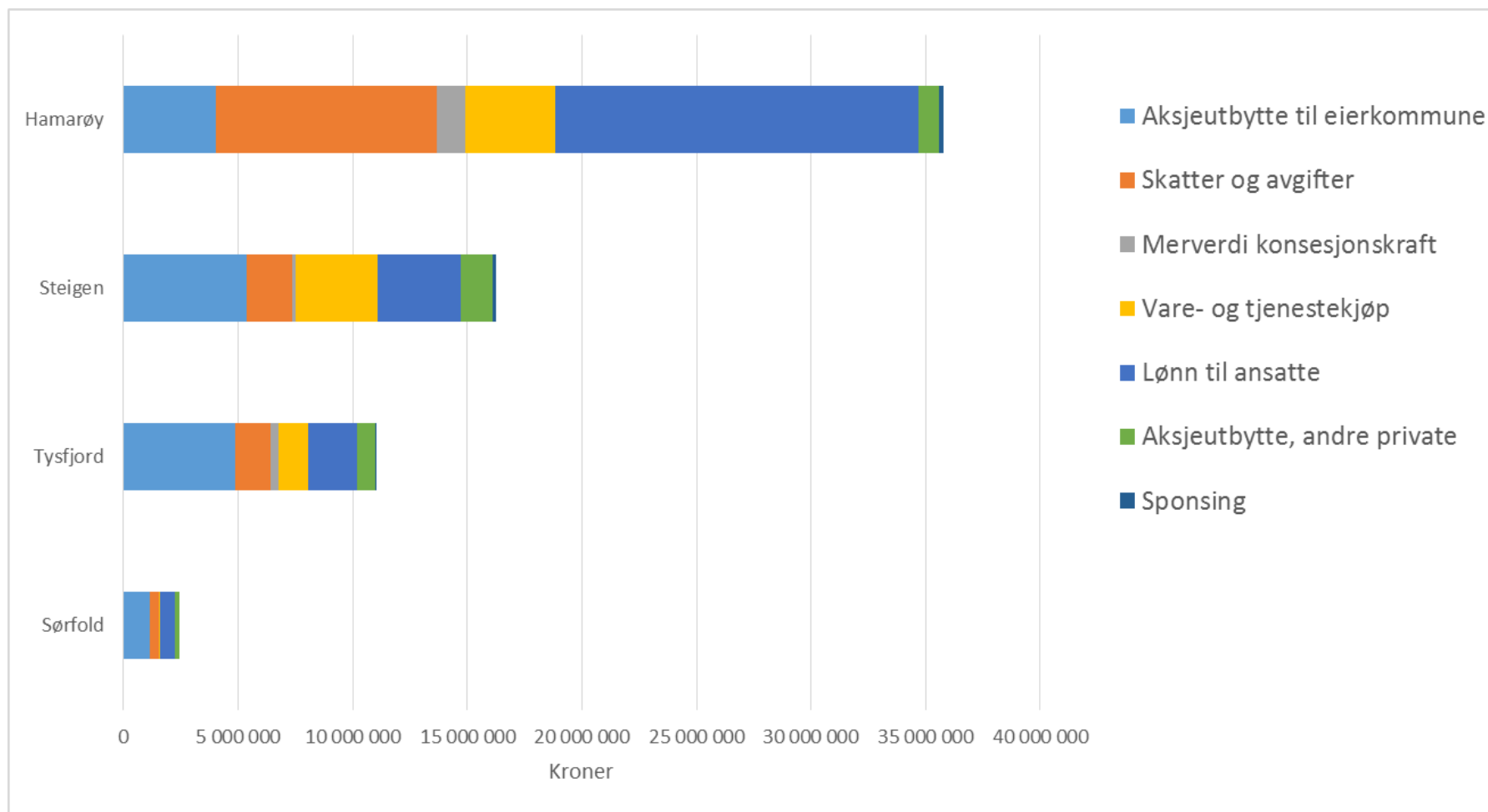


22 kV Sjøkabel Nordfold-Vinkenes 5,13 km-2015

- 22 kV sjøkabel 5 130 m Nordfold-Vinkenes ble drift satt 2. desember-15.
- Demontering av 10.5 km 22 kV luftlinje i vegløse/fjell områder er utført.
- En ny hverdag mht mobil og TV dekning i Nordfoldområdet



Direkte og indirekte virkninger



I 2017 utgjorde de direkte og indirekte ringvirkningene av virksomheten 65,5 millioner kroner i vårt konsesjonsområde.

Bidrag til finansiering av offentlig velferd

- I 2017 var eierkommunenes inntekter fra Nord-Salten Kraft AS 30,8 millioner kroner, tilsvarende 49 lærerstillinger, 243 skoleplasser i grunnskolen eller 63 årsverk i politiet.

		Tilsvarende		
	Inntekt fra NSK	Lærerårsverk*	Skoleplasser**	Årsverk i politiet***
Sørfold kommune	1 559 000	2,5	12	3
Tysfjord kommune	6 773 000	10,7	54	14
Steigen kommune	7 513 000	11,8	59	15
Hamarøy kommune	14 939 000	23,5	118	31
SUM	30 784 000	49	243	63

Tema for møte med kommunene Innhavet 31.01.2019:

- Foreløpig resultat for 2018
- Vedtatte større investeringsprosjekter
- Tariffering og nettleie
- Verdivurderingen til Thema
- Konsern vs parallellmodell
 - Styringsmodell vs i dag
 - Horisontale vs vertikale synergier
 - Omsetning, antall sysselsatte og samfunnsnytte
 - Hva ønsker aksjonærene med sitt eierskap
- **Oppsummering og administrasjonens anbefaling mht organisering av NSK**

Mulig salg av virksomhetsområder

I forbindelse med omdanning i henhold til ny energilov erfarer vi at det fra tid til annen reises spørsmål om salg eller avvikling av noen av selskapets virksomhetsområder.

Alle virksomhetsområder drives med positive økonomiske resultater. Vi ser heller ingen ting som umiddelbart skulle tilsi en endring i dette bildet.

Gjennom deltakelse i ulike deler av verdiskapningskjeden i kraftbransjen oppnår selskapet spredning av den forretningsmessige risikoen. Det er åpenbart at investormiljøet deler denne oppfatningen ettersom vi oppnår en kredittrating på A-, noe som i seg selv er uvanlig for et selskap av NSK sin størrelse.

Administrasjonen vil fraråde salg av noen av selskapets virksomhetsområder.

Omorganisering av NSK – adm. tilrådning

Det anbefales at omorganiseringen skjer ved å etablere konsern, med et holdingselskap hvor dagens eierskap opprettholdes, og med 2 datterselskaper.

Anbefalingen er i begrunnet i selskapets forhold, herunder:

- Fremtidsrettet modell med god fleksibilitet.
- Nettselskapet unngår å måtte konkurranseutsette kjøp av administrative tjenester.
- Større fleksibilitet i ressursutnyttelse, ressurser kan nyttiggjøres på tvers i konsernet.
 - Stor fare for å miste nøkkelpersonell ved små separate selskap
 - Mer utfordrende å rekruttere nye medarbeidere, mindre attraktiv ved små separate selskap
 - Sårbarhet ved å dele et lite kompetansemiljø i enda mindre enheter
- Mer hensiktsmessig og økonomisk drift av konsernet og samordning av funksjoner
 - Ved separate selskap er det sannsynlig med tap av effektivitet på NVE sine målinger og dårligere avkastning til eierne
- Gunstigere finansiering enn ved separate selskaper.

Omorganisering av NSK – adm. tilrådning

Oss bekjent har ingen energiselskap per dato valgt parallellmodellen ved selskapsmessig skille. Norges største energiselskap, Hafslund, har gått den motsatte veien fordi de mener at det er det mest hensiktsmessige og kostnadseffektive.

De ansatte beholder ansettelsesforhold i samme konsern med samme eierstruktur. En konsernmodell ivaretar videre muligheten for hensiktsmessig og økonomisk drift av konsernet med samordning av funksjoner ved bl.a. at alle konsernselskapene vil inngå i et skattekonsern, selskapene kan registreres felles for mva, og finansieringsmulighetene kan utnyttes for det enkelte konsernselskap og på konsernnivå.

Og, ikke minst, konsernmodellen er ikke til hinder for at eierne kan endre selskapsmodellen til en «parallellmodell» på et senere tidspunkt.