Erstatnings- og taksationskommissionens delafgørelse om værdien af den kompensationsberettigede virksomhed pr. 4. november 2020 af den 23-09-2025

Sagsnummer 2022-065761

Ansøger 1

(repræsenteret ved Morten Schroll, Bech-Bruun Advokatpartnerselskab)

og

Fødevarestyrelsen

Indholdsfortegnelse

1. Indledning 4
2. Delafgørelse om værdien af den kompensationsberettigede virksomhed pr. 4. november 2020 4
3. Sagens oplysning 5
3.1 Ansøgning, oplysningsskema og værdiansættelse 5
3.2 Besigtigelsesforretning og partsindlægsmøde 7
3.3 Indhentelse af sagkyndig bistand 7
3.4 Høringssvar 7
4. Retligt grundlag 8
5. Kompensationsberettiget virksomhed 9
5.1 Om virksomheden 9
5.2 Kompensationsberettigelse 10
5.3 Påkrævede godkendelser og tilladelser mv. 10
5.4 Værdiansættelsesobjekt 10
5.4.1 Ejendom 11
5.4.2 Ikke-minkrelateret virksomhed 11
5.4.3 Eksportrelateret virksomhed 12
6. Værdiansættelse 12
6.1 DCF-modellen 13
6.1.1 Generelle forhold af betydning for værdiansættelsen 14
6.1.1.1 Skindmængder 15
6.1.1.2 Skindpriser 16
6.1.1.3 Inflation 17
6.1.2 Fastlæggelse af den historiske periode 18
6.1.3 Driftsresultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA) 18
6.1.3.1 Nettoomsætning 18
6.1.3.2 Andre driftsindtægter 20
6.1.3.3 Vareforbrug 20
6.1.3.4 Eksterne omkostninger 21
6.1.3.5 Personaleomkostninger 22
6.1.3.6 Kommissionens vurdering af driftsresultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA) 24
6.1.4 Driftsresultat efter afskrivninger og skat (NOPAT) 25
6.1.4.1 Af- og nedskrivninger på virksomhedens anlægsaktiver 25
6.1.4.2 Skat 26
6.1.4.3 Kommissionens vurdering af driftsresultat efter afskrivninger og skat (NOPAT) 26

6.1.5 Opgørelse af frie pengestrømme i fremskrivningsperioden....26
6.1.5.1 Ændringer i nettoarbejdskapital....27
6.1.5.2 Anlægsinvesteringer....28
6.1.5.3 Kommissionens vurdering af frie pengestrømme (FCFF)....28
6.1.6 Terminalværdi og diskontering....28
6.1.6.1 Diskonteringsrente (WACC)....28
6.1.6.2 Terminalberegning og terminalvækst....30
6.1.7 Tax amortisation benefit (TAB)....31
6.1.8 Kommissionens estimerede værdi efter DCF-modellen....31
6.2 Substansværdimodellen....32
6.2.1 Økonomisk værdiforringelse....32
6.2.2 Materielle anlægsaktiver....33
6.2.3 Immaterielle anlægsaktiver....33
6.2.4 Nettoarbejdskapital....33
6.2.5 Kommissionens estimerede værdi efter substansværdimodellen....34
6.3 Kommissionens samlede estimerede værdi før korrektion for driftsforpligtelser....34
6.4 Korrektion for driftsforpligtelser....35
7. Kommissionens vurdering af værdien af den kompensationsberettigede virksomhed den 4. november 2020....35
8. Forventet fradrag for tidligere udbetalt kompensation....35
9. Vilkår....36
9.1 Vilkår for udbetaling af kompensation....36
9.2 Forpligtelser i forbindelse med overdragelse af aktiverne til staten....37
10. Udbetaling....39
11. Udbetaling til en anden end følgeerhvervsvirksomheden, hvis der er transport....39
12. Tilbagebetaling af uretmæssigt modtagne beløb....39
13. Behandling af personoplysninger....40
14. Klagevejledning....40

1. Indledning

Ansøger 1 (herefter " Ansøger 1 " eller "virksomheden"), CVR-nr. Ansøger 1 , beliggende Adresse 1 , har ansøgt om kompensation efter bekendtgørelse nr. 2463 af 11. december 2021 om fuldstændig kompensation til minkvirksomheder og fuldstændig kompensation til følgeerhverv til minkvirksomheder som følge af det midlertidige forbud mod hold af mink med senere ændringer (herefter "nedlukningsbekendtgørelsen") som følgeerhverv til minkvirksomhed.

Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt for Erstatnings- og taksationskommissionen (herefter "kommissionen") endeligt at fastsætte den samlede kompensation til Ansøger 1 , idet der ikke foreligger de nødvendige oplysninger om virksomhedens aktiviteter og dispositioner over virksomhedens aktiver i perioden efter den 4. november 2020. På denne baggrund træffer kommissionen hermed delafgørelse om værdien af Ansøger 1's kompensationsberettigede virksomhed opgjort pr. 4. november 2020.

Kommissionen vil efterfølgende træffe endelig afgørelse om opgørelse af den samlede kompensation til udbetaling til Ansøger 1 , hvori der tages højde for virksomhedens dispositioner i perioden efter 4. november 2020 ("delafgørelse 2"). Kommissionen vil i den endelige afgørelse om opgørelse af kompensation og udbetaling tage stilling til indtjening fra kompensationsberettiget virksomhed efter den 4. november 2020, fradrag i kompensationen, herunder for udtagelse af aktiver og tidligere udbetalt kompensation, kompensation for passiv bevarelse og nødtørftigt vedligehold, fordeling af kompensation til rettighedshavere og godtgørelse for sagkyndig bistand.

Det samlede beløb til udbetaling til virksomheden vil således først blive opgjort og udbetaling først ske i forbindelse med afgørelsen om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling.

Erklæringerne, som er nævnt i vilkår 3-5, sendes med afgørelsen om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling.

2. Delafgørelse om værdien af den kompensationsberettigede virksomhed pr. 4. november 2020

Værdien af den kompensationsberettigede virksomhed pr. 4. november 2020 fastsættes skønsmæssigt til **1.170.000** kr. (afsnit 7).

Værdien af virksomheden pr. 4. november 2020 er opgjort på baggrund af substansværdimodellen og er skønsmæssigt fastsat på baggrund af en samlet vurdering af sagens oplysninger og nedenstående beregnede komponenter:

- Estimeret værdi af virksomheden: **1.151.765** kr. (afsnit 6.3)
- Tillæg af driftsforpligtelser: **14.377** kr. (afsnit 6.4)

Ved senere opgørelse og udbetaling af kompensationen skal der bl.a. ske fradrag for:

- Tidligere udbetalt forskud på nedlukningskompensation: **529.096,50** kr. (afsnit 8)

Opgørelsen af værdien af Ansøger 1's kompensationsberettigede virksomhed pr. 4. november 2020 fremgår nedenfor af delafgørelsen og vedlagte opgørelse af kompensation og værdiansættelsesberegning (Bilag 1 og Bilag 1b).

Den samlede kompensation opgøres og udbetales først, når der er truffet afgørelse om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling (delafgørelse 2). Det er en forudsætning for udbetalingen, at virksomheden har accepteret vilkårene fastsat i afsnit 9 og i afgørelsen om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling.

Kommissionen bemærker, at alle forhold relateret til perioden efter den 4. november 2020, herunder virksomhedens udgifter til sagkyndig bistand, og fordeling af kompensation til eventuelle rettighedshavere, vil blive behandlet i forbindelse med afgørelsen om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling.

3. Sagens oplysning

3.1 Ansøgning, oplysningsskema og værdiansættelse

Ansøger 1 har den 20. april 2022 indsendt en ansøgning om kompensation som følgeerhverv og den 11. august 2023 indsendt et udfyldt oplysningsskema med revisorerklæring og øvrige bilag. Oplysningsskema og revisorerklæring er efterfølgende blevet opdateret den 17. oktober 2023 og 20. marts 2024. Kommissionens vurderinger tager udgangspunkt i det seneste indsendte oplysningsskema. Der er herudover fremkommet supplerende oplysninger fra sagens parter.

Følgeerhvervsvirksomheder skal sammen med oplysningsskemaet indsende et anlægskartotek og oversigtskort til kommissionen, jf. § 18 a i nedlukningsbekendtgørelsen.

Minksekretariatet har med udgangspunkt i det foreliggende materiale, som virksomheden har fremsendt til sekretariatet, udarbejdet et delvist udfyldt anlægskartotek, og den 13. maj 2025 anmodet virksomheden om at bekræfte, at de udfyldte oplysninger er korrekte og korrigere ukorrekte oplysninger.

Ansøger 1 har den 25. maj 2025 oplyst, at virksomheden kun har et varelager og har herefter bekræftet, at den medsendte opgørelse svarer til lagerets størrelse på daværende tidspunkt.

Ansøger 1 har derudover den 30. juni 2025 fremsendt et oversigtskort over aktivernes geografiske lokation.

Minksekretariatet har henholdsvis den 17. juni 2025 og 30 juni 2025 sendt sagsmateriale i høring ved parterne. Fødevarestyrelsen har afgivet høringssvar den 2. juli 2025. Parternes synspunkter er inddraget løbende i de relevante afsnit nedenfor.

Fødevarestyrelsen har på vegne af Finansiel Stabilitet den 1. juli 2025 fremsendt følgende bemærkninger:

> *"*[…] *anlægskartoteket og oversigtskort indeholder en række nyttige informationer, som er registreret i den seneste version af skemaet. Det bemærkes dog, at:*
>
> 1. *Under varelager mangler aktiv id nr. 1208 en beskrivelse af varen.*
> 2. *Under immaterielle aktiver er anført patentrettigheder. FS skal udbede sig en udskrift/liste fra en agent over samtlige patenter med patentnummer, som identificerer hvert enkelt patent for sig.*
> 3. *FS forudsætter, at der ikke overdrages ejendom, køretøjer, driftsmidler og -inventar, øvrige mindre aktiver og kapitalandele, da det ikke fremgår af Anlægskartotek."*

Ansøger 1 oplyste på partsindlægsmødet den 19. august 2025, at aktiv ID-nr. 1.208 dækker over en advarselslampe og en arbejdslampe til en slibemaskine, hvilket også blev fremvist på mødet. Ansøger 1 oplyste desuden, at virksomheden den 25. maj 2025 har indsendt patentnumrene (Patentnummer 1, Patentnummer 2 og Patentnummer 3) for virksomhedens patenter samt, at virksomheden efter nedlukning er ophørt med at betale patentudgifterne.

Ved opslag på Dansk Patenttidende (tidender2.dkpto.dk), som indeholder meddelelser om offentliggjorte rettigheder indenfor patent, varemærke og designområdet fremgår det, at Ansøger 1 den Ansøgningsdato 1 har ansøgt om patent på Patent 1 (Ansøgningsnummer 1). Derudover fremgår det, at virksomheden henholdsvis den Ansøgningsdato 2 (Ansøgningsnummer 2) og Ansøgningsdato 3 (Ansøgningsnummer 3) har ansøgt om patent på Patent 2 .

Minksekretariatet har med baggrund i ovenstående oplysninger opdateret virksomhedens § 18 a-anlægskartotek. Sekretariatet bemærker i den forbindelse, at det ikke har været muligt at fremsøge virksomhedens anførte patentnumre, ligesom det ikke har være muligt at placere disse numre i forhold til de enkelte patenter i anlægskartoteket.

Kommissionen finder, at anlægskartoteket og oversigtskortet opfylder de fornødne formkrav i nedlukningsbekendtgørelsens § 18 a, men bemærker samtidig, at virksomheden ikke har indsendt et udtræk fra IP-bureau eller IP-agent over samtlige immaterielle anlægsaktiver, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 18 a, stk. 4. Henset til, at virksomheden er ophørt med at betale patentudgifterne, finder kommissionen det ikke er nødvendigt, at virksomheden fremsender de pågældende udtræk, da staten, som konsekvens af den manglende betaling, ikke kan overtage patenterne. Forholdet vil blive behandlet i forbindelse med den endelige kompensationsopgørelse (delafgørelse 2).

Der henvises til sagens materiale, som fremgår af den vedlagte materialesamling (Bilag 3) og af det vedlagte oplysningsskema (Bilag 3a). Anlægskartoteket er vedlagt som Bilag 3b, og oversigtskortet er vedlagt som Bilag 4a.

Kommissionen har derudover med udgangspunkt i anlægskartoteket og de vurderinger, der følger af afsnit 6, udarbejdet en oversigt over de kompensationsberettigede aktiver, som er vedlagt som Bilag 4.

3.2 Besigtigelsesforretning og partsindlægsmøde

Den 11. januar 2024 afholdt kommissionen en besigtigelsesforretning på ejendommen Adresse 2 .

Det bemærkes, at Ansøger 1 ikke ejer fast ejendom, men har drevet følgeerhvervsvirksomheden i lejede bygninger.

Besigtigelsesforretningen blev afholdt som led i virksomhedens ansøgning om tildeling af aconto nedlukningskompensation.

Der henvises til besigtigelsesreferatet, som fremgår af materialesamlingen (Bilag 3, s. 193-196).

Den 19. august 2025 afholdt kommissionen partsindlægsmøde i sagen med deltagelse af Ansøger 1 og Fødevarestyrelsen.

Formålet med partsindlægsmødet var at give sagens parter mulighed for at fremsætte deres synspunkter vedrørende kompensationens omfang, størrelse, m.v.

Der henvises til referatet af partsindlægsmødet, som fremgår af materialesamlingen (Bilag 3, s. 1995-1997).

3.3 Indhentelse af sagkyndig bistand

Formanden for kommissionen kan under en sags behandling anmode særligt sagkyndige om bistand, herunder til at afgive vejledende udtalelser, jf. § 7, stk. 1, 1. pkt. i erstatnings- og taksationsbekendtgørelsen.

Kommissionen har besluttet at inddrage de tidligere indhentede markedsanalyser for den danske og globale minkbranche pr. den 4. november 2020 udarbejdet af EY-Parthenon og KPMG. Markedsanalyserne blev indhentet som en del af oplysningsgrundlaget i Erstatnings- og taksationskommissionens afgørelse om kompensation til 2022-063969 som følgeerhverv. Der henvises til markedsanalyserne, som fremgår af materialsamlingen (Bilag 3, s. 1094-1242).

3.4 Høringssvar

Kommissionen har den 8. september 2025 sendt forslag til delafgørelse i høring hos parterne.

Fødevarestyrelsen har den 12. september 2025 fremsendt høringssvar. Fødevarestyrelsen har i høringssvaret bemærket, at virksomheden ikke har vedligeholdt betalinger for immaterielle ret-

tigheder/patenter efter nedlukningen af minkbranchen, og at staten derfor ikke kan overtage disse aktiver. Fødevarestyrelsen betragter derfor de pågældende immaterielle aktiver/patenter som udtaget, hvorfor der skal korrigeres med 92.497 kr. i den samlede kompensation til virksomheden (delafgørelse 2).

Ansøger 1 har den 16. september 2025 fremsendt høringssvar. Ansøger 1 har i høringssvaret anført, at virksomheden ikke er overrasket over, at kommissionen ikke finder, at Ansøger 1 er meget værd og anmoder på den baggrund om at få en afgørelse hurtigst muligt, således den kan påklages til Overerstatnings- og taksationskommissionen.

Kommissionen har forholdt sig til parternes høringssvar. Såfremt indlæggene konkret har givet anledning til ændringer eller bemærkninger fra kommissionen, er disse indsat og behandlet i de relevante afsnit eller bilag.

4. Retligt grundlag

Følgeerhverv, der er omfattet af nedlukningsbekendtgørelsens § 2, nr. 2, litra b-e, modtager kompensation opgjort efter de principper, der gælder for opgørelse af ekspropriationserstatning, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 14.

Det følger af § 15, stk. 1, at følgeerhvervsvirksomheden kan modtage kompensation for ikke-minkrelateret virksomhed, som ikke på rimelig måde umiddelbart kan omstilles eller videreføres som selvstændig virksomhed, som følge af den permanente nedlukning af den minkrelaterede virksomhed opgjort efter de principper, der gælder for opgørelse af ekspropriationserstatning.

Bekendtgørelsen er udstedt med hjemmel i bl.a. § 8 i lovbekendtgørelse af 1. juni 2022 om aflivning af og midlertidigt forbud mod hold af mink (herefter "minkloven").

Det følger af minklovens § 8 b, stk. 1, at det er et vilkår for kompensation som følge af forbuddet mod hold af mink, at staten erhverver ejendomsret til den faste ejendom, løsøre og immaterielle rettigheder og alle øvrige aktiver, som ejes af og blev anvendt i den minkrelaterede virksomhed uanset graden af anvendelse i den minkrelaterede virksomhed, og som der ydes kompensation for. Staten overtager ikke virksomhedens gæld.[1]

Det fremgår tilsvarende af minklovens § 8 e, at det er et vilkår for eventuel kompensation for virksomhed, som ikke på rimelig måde kan omstilles eller videreføres som selvstændig virksomhed, at staten erhverver ejendomsret til de aktiver, der har været anvendt i virksomheden, og som der ydes erstatning eller kompensation for.

[1] Notat om høringssvar vedr. lovforslag om ændring af lov om aflivning af og midlertidigt forbud mod hold af mink og lov om Miljø- og Fødevareklagenævnet af 15. april 2021, side 21.

For at kompensationen kan udbetales, skal vilkårene og kravene i denne delafgørelse og i afgørelsen om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling samt nedlukningsbekendtgørelsens §§ 17-18 a, § 20, § 20 a, stk. 2, § 20 b, stk. 2 og 3, og § 21, stk. 2 og 3, være opfyldt.

Kommissionen træffer efter nedlukningsbekendtgørelsens § 22 afgørelse om dækning af et følgeerhvervs rimelige og dokumenterede omkostninger som anført i bekendtgørelsens bilag 1 til passiv bevarelse og nødtørftigt vedligehold af de aktiver, som staten erhverver ret til efter § 8 b i lov om aflivning af og midlertidigt forbud mod hold af mink i perioden fra den 4. november 2020 og frem til, at virksomheden har opfyldt vilkårene i forliget eller kommissionens afgørelse om erstatningens eller kompensationens fastsættelse.

Godtgørelse for nødvendige udgifter til sagkyndig bistand fastlægges efter § 29, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 1514 af 28. november 2024 (herefter "erstatnings- og taksationsbekendtgørelsen"). Efter bestemmelsen kan kommissionen pålægge Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri at betale en passende godtgørelse, når følgeerhvervsvirksomheden til varetagelse af sine interesser under sagens behandling har afholdt nødvendige udgifter til sagkyndig bistand, herunder til advokat, revisor mv.

Kompensationsbeløbet fordeles mellem rettighedshavere efter nedlukningsbekendtgørelsens § 23, renter reguleres i nedlukningsbekendtgørelsens § 24, modregning reguleres i nedlukningsbekendtgørelsens §§ 25-26, og krav om tilbagebetaling reguleres i nedlukningsbekendtgørelsens § 28.

Fremgangsmåden for fremsendelse af afgørelse er beskrevet i § 20 i erstatnings- og taksationsbekendtgørelsen.

5. Kompensationsberettiget virksomhed

5.1 Om virksomheden

Ansøger 1 er et anpartsselskab, som pr. værdiansættelsesdatoen udelukkende var ejet af Virksomhed 1, CVR-nr. Virksomhed 1, hvis reelle ejer er Person 1.

Ansøger 1 har oplyst, at virksomheden var et udviklings- og produktionsselskab, der udviklede og producerede maskiner og udstyr, der lettede hverdagen for minkavlere og pelserier samt gav dem økonomiske fordele.

Ansøger 1 har i samme CVR-nummer været aktiv siden 1995 under navnene Navn 1, Navn 2 og Navn 3. I 2015 skiftes navnet til Ansøger 1.

Til besigtigelsesforretningen blev det oplyst, at Ansøger 1 opstod, da en bekendt havde opstartet et projekt med udvikling af en slibemaskine til de gummiruller, som sidder i maskinerne, der skraber minkskindene fri for fedt. Vedkommende var dog ikke kommet helt i mål med pro-

jektet, hvorfor Person 1 så potentiale i videreudviklingen heraf. I 2016 opkøbte Person 1 hele projektet.

I 2017 markedsførte Ansøger 1 sit første produkt Produkt 1 til slibning af skraberuller. Ved pelssæsonen ultimo 2019 markedsførte Ansøger 1 sit andet produkt Produkt 2 . Det sidste produkt var en Produkt 3 som Ansøger 1 havde færdigudviklet og klargjort til salgsfremstød under pelssæsonen 2020.

5.2 Kompensationsberettigelse

Følgeerhvervsvirksomheder, der er omfattet af nedlukningsbekendtgørelsens § 2, nr. 2, litra b-e, modtager kompensation for værdien af virksomheden opgjort efter de principper, der gælder for opgørelse af ekspropriationserstatning, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 14.

Erstatnings- og taksationskommissionen traf den 9. juni 2023 delafgørelse om, at Ansøger 1 opfylder betingelserne for at være berettiget til at modtage kompensation som følgerhverv til minkvirksomheder som følge af det midlertidige forbud mod hold af mink, jf. § 2, stk. 2, litra d, og § 14, stk. 2, i nedlukningsbekendtgørelsen (Bilag 3, s. 108-112).

5.3 Påkrævede godkendelser og tilladelser mv.

Tildeling og udbetaling af kompensation forudsætter efter nedlukningsbekendtgørelsens § 17, at den virksomhed, som søges kompenseret, den 4. november 2020 var i overensstemmelse med de påkrævede godkendelser og tilladelser til virksomheden. I modsat fald foretages der i henhold til bestemmelsen en forholdsmæssig reduktion i kompensationen.

Ansøger 1 har i oplysningsskemaet angivet, at driften af virksomheden ikke har krævet særlige tilladelser.

Kommissionen har slået virksomheden op på Digital Miljøadministration (dma.mst.dk). Hverken virksomhedens værksted og lager (Adresse 2) eller virksomhedens navn (Ansøger 1) gav et resultat.

Kommissionen vurderer på den baggrund, at driften af Ansøger 1 ikke har krævet særlige godkendelser og tilladelser.

5.4 Værdiansættelsesobjekt

Kommissionen skal foretage en afgrænsning af, hvad der er en del af virksomhedens minkrelaterede virksomhed, da det kun er denne del af virksomheden, som kompenseres efter nedlukningsbekendtgørelsens § 14, stk. 1. Kommissionen skal derudover foretage en vurdering af, om virksomheden har ikke-minkrelateret virksomhed, som ikke på rimelig måde umiddelbart kan omstilles eller videreføres som selvstændig virksomhed, og som derfor kan kompenseres efter nedlukningsbekendtgørelsens § 15.

5.4.1 Ejendom

Ansøger 1 har til besigtigelsesforretningen den 11. januar 2024 oplyst, at virksomhedens værksted og lager på nedlukningstidspunktet blev drevet fra en lejet lagerhal beliggende på Adresse 2

Kommissionens vurdering

Kommissionen vurderer, at ejendommen beliggende på Adresse 2 ikke er en del af Ansøger 1´s kompensationsberettigede virksomhed, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 14, stk. 1. Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at ejendommen ikke er ejet af virksomheden.

5.4.2 Ikke-minkrelateret virksomhed

Ansøger 1 har i oplysningsskemaet anført regnskabsoplysninger om kompensationsberettiget ikke-minkrelateret virksomhed, som ikke på rimelig måde umiddelbart kan omstilles eller videreføres som selvstændig virksomhed.

Det fremgår af Ansøger 1's saldobalancer, at virksomhedens ikke-minkrelaterede indtægter blandt andet stammer fra diverse salg, løn for andre, værktøj og transportconveyer.

I oplysningsskemaet af den 25. november 2022 har Ansøger 1 angivet, at ca. 70 % af virksomhedens samlede omsætning i perioden 2017-2019 var rettet mod minkproduktionen i Danmark.

Som dokumentation herfor har virksomheden fremsendt en revisorerklæring om virksomhedens omsætning dateret 23. marts 2022 fra revisionsfirmaet Partner Revision, hvoraf det fremgår, at henholdsvis 58 %, 85 % og 98 % af virksomhedens samlede omsætning i perioden 2017-2019 var rettet mod minkproduktion i Danmark, hvilket svarer til gennemsnitligt 70 % for perioden.

Ansøger 1's opgørelse af fordeling af omsætningen er efterfølgende blevet opdateret den 17. oktober 2023 og 20. marts 2024.

I oplysningsskemaet af den 17. oktober 2023 har Ansøger 1 angivet, at henholdsvis 72 %, 85 % og 10 % af virksomhedens samlede omsætning i perioden 2017-2019 var rettet mod minkproduktionen i Danmark, hvilket svarer til gennemsnitligt 98 % for perioden.

I oplysningsskemaet af den 20. marts 2024 har Ansøger 1 angivet, at henholdsvis 98 %, 100 % og 97 % af virksomhedens samlede omsætning i perioden 2017-2019 var rettet mod minkproduktionen i Danmark, hvilket svarer til gennemsnitligt 98 % for perioden.

Kommissionens vurdering

Kommissionen vurderer, at Ansøger 1's ikke-minkrelaterede virksomhed ikke på rimelig måde kan omstilles eller videreføres som selvstændig virksomhed som følge af den permanente

nedlukning af den danske minkbranche. Kommissionen finder således, at Ansøger 1's ikke-minkrelaterede virksomhed skal indgå i kompensationsopgørelsen, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 15. Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at den danske minkbranche var en central og afgørende del af Ansøger 1's virksomhed.

5.4.3 Eksportrelateret virksomhed

Ansøger 1 har anmodet om kompensation for værdien af virksomheden før den 4. november 2020, inklusive Ansøger 1's eksportrelateret virksomhed, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 14, stk. 1.

For eksportrelateret virksomhed skal virksomheden redegøre for, at den eksportrelaterede del af den minkrelaterede virksomhed ikke på rimelig måde kan omstilles eller videreføres som selvstændig virksomhed, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 14, stk. 3, 2. pkt.

Ansøger 1 har i forbindelse med følgeerhvervsansøgningen vedlagt en redegørelse for, hvorfor den minkrelaterede eksport ikke på en rimelig måde kan omstilles eller videreføres som selvstændig virksomhed (Bilag 3, s. 9-13). Det fremgår af redegørelsen, at eksportandelen i 2017, 2018 og 2019 var henholdsvis 13 %, 3 % og 2 %. Ansøger 1 har hertil anført, at det ikke er muligt at videreføre den minkrelaterede eksport, idet produktionen af maskiner, der blev eksporteret, alene var rentabel, fordi produktionsomkostningerne kunne holdes nede ved, at der tillige var omsætning i Danmark.

Kommissionens vurdering

Kommissionen vurderer, at Ansøger 1 har godtgjort, at virksomhedens omsætning fra minkrelaterede eksport er kompensationsberettiget efter nedlukningsbekendtgørelsens § 14, stk. 1 og 3. Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at den eksportrelaterede virksomhed ikke på rimelig måde kan omstilles eller videreføres som selvstændig virksomhed, som følge af den permanente nedlukning af den danske minkbranche, idet kommissionen vurderer, at den danske minkbranche var en central og afgørende del af Ansøger 1's virksomhed.

6. Værdiansættelse

Kommissionen skal vurdere værdien af virksomheden den 4. november 2020 opgjort efter de principper, der gælder for opgørelse af ekspropriationserstatning, jf. nedlukningsbekendtgørelsens §§ 14-15.

Fødevarestyrelsen har i indlæg af den 2. juli 2025 anført, at Fødevarestyrelsen er af den opfattelse, at Ansøger 1 skal værdiansættes efter enten en discounted cash-flow-model (DCF-model) eller substansværdimetoden, afhængigt af hvilke metode som beregner den højeste værdi, for at finde værdien i handel og vandel.

Kommissionen har vurderet, at opgørelsen skal ske med udgangspunkt i virksomhedens handelsværdi. Herved forstås det beløb, som virksomheden kunne have indbragt ved salg i det åbne

marked inden for en rimelig og relativ kort salgsperiode forud for den 4. november 2020 ved salg til en kyndig erhverver med kendskab til de stedlige pris- og markedsforhold for virksomheder af den pågældende art og karakter.

Værdiansættelsen vil bero på en konkret vurdering foretaget af kommissionen på grundlag af oplysninger om virksomheden og dennes situation i perioden op til den 4. november 2020 samt forventningerne til perioden 2021-2030.

Kommissionen opgør værdien af virksomheden med udgangspunkt i 1) en kapitalværdibaseret model ("DCF-model"), hvor kommissionen foretager et skøn over værdien af virksomheden baseret på virksomhedens forventede frie pengestrømme (FCFF) i perioden 2021-2030 (afsnit 6.1), og 2) en substansværdimodel, hvor kommissionen foretager et skøn over den samlede salgsværdi af virksomhedens enkelte aktiver den 4. november 2020 (afsnit 6.2).

Den model, som giver det højeste resultat, anvendes som udgangspunkt til at opgøre virksomhedens handelsværdi den 4. november 2020 (afsnit 6.3).

6.1 DCF-modellen

DCF-modellen er en fremskrivning af virksomhedens indtjening i en nærmere bestemt fremskrivningsperiode.

Kommissionen har i værdiansættelsen af virksomheden anvendt en fremskrivningsperiode fra 2021-2030.

DCF-modellen baseres på en række antagelser vedrørende forventninger til fremtiden for minkbranchen og for selve virksomheden under samtidig hensyntagen til den risiko, der er knyttet til virksomhedens drift. Kommissionens vurdering af disse generelle forhold er nærmere beskrevet i afsnit 6.1.1.

Kommissionen vurderer derefter, hvilken historisk periode der skal danne grundlag for beregningen af indtægter og udgifter mv. i fremskrivningsperioden (afsnit 6.1.2).

DCF-modellen tager for hvert år i fremskrivningsperioden udgangspunkt i en forventet nettoomsætning fratrukket forventede variable og faste omkostninger, hvilket udgør driftsresultatet før renter, afskrivninger og skat (EBITDA) (afsnit 6.1.3).

Herefter fratrækkes forventede afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver og skat, så der beregnes et driftsresultat efter skat (NOPAT) (afsnit 6.1.4).

I DCF-modellen kan de frie pengestrømme (FCFF) i følgeerhvervsvirksomhederne hvert år i fremskrivningen beregnes som driftsresultatet efter afskrivninger og skat (NOPAT) med tillæg af for-

ventede af- og nedskrivninger på virksomhedens anlægsaktiver og fratrukket forventede ændringer i nettoarbejdskapital (afsnit 6.1.5.1) og forventede anlægsinvesteringer (afsnit 6.1.5.2).

De frie pengestrømme (FCFF) tilbagediskonteres herefter for både den fremskrevne periode og terminalperioden for at beregne nutidsværdien heraf (afsnit 6.1.6).

I afsnit 6.1.7 tages der stilling til, om der skal tillægges en tax amortisation benefit (TAB).

I afsnit 6.1.8 opgør kommissionen den samlede beregning af virksomhedens værdi pr. 4. november 2020 efter DCF-modellen baseret på ovenstående vurderinger.

6.1.1 Generelle forhold af betydning for værdiansættelsen

I det følgende tages stilling til forhold, der påvirker minkbranchen som helhed, og som kan have betydning for værdiansættelsen. Forudsætningerne, der lægges til grund i dette afsnit, anvendes løbende i værdiansættelsen til fremskrivning og tilbagediskontering af pengestrømmene (FCFF) i virksomheden.

Erstatnings- og taksationskommissionen har i delafgørelse af 12. marts 2024 i sagen 2022-063969 om Erstatnings- og taksationskommissionens delafgørelse om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 (herefter 2022-063969 truffet afgørelse om, at produktionen af minkskind i perioden 2021-2030 skal fastlægges efter KPMG's markedsanalyse. Det betyder, at der i perioden 2021-2030 forudsættes en gennemsnitlig produktion af 13,4 mio. minkskind årligt i Danmark, og prisen på danske minkskind ville i gennemsnit udgøre 247 kr. (angivet i 2020-priser) i fremskrivningsperioden.

Kommissionen har i førnævnte sag ligeledes truffet afgørelse om, at inflationen i fremskrivningsperioden skønsmæssigt skal fastsættes til 1,2 % pr. år. Delafgørelsen er påklaget til Overerstatnings- og taksationskommissionen.

Ansøger 1 har til partsindlægsmødet den 19. august 2025 uddelt et budget for perioden 2020 til 2028, som viser virksomhedens forventninger til fremtiden. Det fremgår af budgettet, at budgettet er udarbejdet med udgangspunkt i omsætningen 2017-2019, som var belastet af lave skindpriser samt en forventning om, at skindpriserne i 2021 forventes at runde 300 kr., hvilket svarer til forventningerne i Kopenhagen Furs markedsanalyse.

Fødevarestyrelsen har i indlæg af 2. juli 2025 anført, at Fødevarestyrelsen lægger de forhold til grund, som der er truffet delafgørelse om i sagen om 2022-063969 og de seks prøvesager, herunder bl.a. at spørgsmålet om inflation, markedspriser og -mængder, og at disse forhold således ikke skal behandles igen i denne sag.

Kommissionens vurdering
Kommissionen i nærværende sag vurderer, at der i perioden 2021-2030 ville have været en gennemsnitlig produktion af 13,4 mio. minkskind årligt i Danmark, at prisen på danske minkskind i gennemsnit ville udgøre 247 kr. (angivet i 2020-priser), og at inflationen i fremskrivningsperioden skønsmæssigt skal fastsættes til 1,2 % pr. år.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at disse forudsætninger er lagt til grund i Erstatnings- og taksationskommissionens delafgørelse vedrørende 2022-063969 , at forudsætningerne er gældende for minkbranchen som helhed, og at kommissionen kan tilslutte sig begrundelserne i den nævnte delafgørelse.

Begrundelserne er kort opsummeret i afsnit 6.1.1.1, 6.1.1.2 og 6.1.1.3 nedenfor. Der henvises til den fulde begrundelse i den førnævnte delafgørelse.

Kommissionen skal til ovenstående bemærke, at kommissionen ikke er bundet af andre kommissioners isolerede vurderinger. Ovenstående vurderinger er udtryk for kommissionens aktive stillingtagen til de pågældende emner, partsindlæg mv., og har været genstand for votering på samme vis som de øvrige emner.

6.1.1.1 Skindmængder
Kommissionen vurderer i overensstemmelse med EY-Parthenons markedsanalyse og KPMG's markedsanalyse, at den danske produktion ville have været relativ stabil i perioden 2021-2030.

Kommissionen har ved vurderingen af gennemsnittet af den danske produktion af minkskind i perioden 2021-2030 lagt vægt på i) forventning til efterspørgsel, ii) forventning til minkskind solgt på auktion (udbud) og iii) forventning til pris.

For så vidt angår forventningen til efterspørgslen (i) vurderer kommissionen, at den lettere stigende efterspørgsel alt andet lige ville have haft en positiv indvirkning på antallet af minkskind solgt på auktion.

For så vidt angår forventningen til antallet af minkskind solgt på auktion (ii) vurderer kommissionen, at der skal tages højde for frigivelsen af Kopenhagen Furs varelagers påvirkning på markedet i perioden 2021-2024, og at der i overensstemmelse med KPMG's markedsanalyse efter salget af Kopenhagen Furs varelager måtte forventes at ske en normalisering af produktionen, hvor de skind der ville blive produceret, ville blive solgt på auktion. Der ville som følge af normaliseringen ske en tilpasning i markedet mellem udbud og efterspørgsel. Kommissionen har i den forbindelse særligt fundet at kunne tilslutte sig vurderingen i KPMG's markedsanalyse, hvorefter normaliseringen ville ske efter en periode med overproduktion og varelagerophobning som følge af en for stor forventet efterspørgsel på det kinesiske marked samt følgerne af COVID-19 med nedlukninger mv.

Kommissionen vurderer i overensstemmelse med KPMG's markedsanalyse, at den positive påvirkning af udbuddet som følge af frigivelsen af Kopenhagen Furs varelager alt andet lige ville have påvirket produktionen af danske minkskind negativt i perioden 2021-2024.

For så vidt angår forventningen til priserne (iii) vurderer kommissionen, at der i perioden 2021-2030 ville have været en prisstigning sammenlignet med 2020-niveauet. Kommissionen vurderer dog, at prisstigningen i skindpriserne ikke ville have været på et sådant niveau, at det ville have medført en væsentlig stigning i produktionen af danske minkskind.

Kommissionen vurderer i den forbindelse, at den forventede skindpris på danske skind ville have medført, at en række danske minkavlere ville have stoppet produktionen. Dette understøttes efter kommissionens opfattelse af, at flere minkavlere allerede forud for den 4. november 2020 havde indstillet produktionen grundet lave skindpriser.

Kommissionen har endvidere ved vurderingen lagt vægt på den seneste historiske udvikling i det danske minkerhverv, herunder antallet af bedrifter, der i overensstemmelse med det af Kopenhagen Fur oplyste har været faldende siden begyndelsen af 1990'erne, og det producerede antal danske minkskind, som har været faldende de seneste år forud for den 4. november 2020.

Kommissionen anser det for sandsynligt, at der fortsat ville være sket en konsolidering i minkbranchen, herunder af antallet af bedrifter. Kommissionen vurderer på den baggrund, at effekten af en fortsat konsolidering i branchen ville have en neutral effekt på den samlede produktion af danske minkskind i perioden 2021-2030.

Kommissionen har på baggrund af ovenstående vurderet, at der i perioden 2021-2030 ville have været en gennemsnitlig produktion af 13,4 mio. minkskind årligt i Danmark, hvilket er i overensstemmelse med KPMG's markedsrapport. Der henvises til delafgørelsen vedrørende 2022-063969 for den fulde begrundelse.

6.1.1.2 Skindpriser

Kommissionen har ved vurderingen af den estimerede gennemsnitlige pris for danske minkskind i perioden 2021-2030 lagt vægt på forventningen pr. værdiansættelsesdatoen til i) efterspørgslen og ii) antal minkskind solgt på auktion (udbud).

For så vidt angår forventningen til efterspørgslen (i) vurderer Kommissionen efter de foreliggende oplysninger indledningsvis, at 2020 var et atypisk år påvirket af COVID-19, herunder nedlukning af fysiske butikker, begrænsede muligheder for afholdelse af fysiske auktioner mv. Kommissionen anser det på den baggrund for rimeligt at antage, at prisen lå på et ekstraordinært lavt niveau i 2020, hvor prisen på danske minkskind i gennemsnit var 150 kr., og at prisen således ville være steget væsentligt fra 2020.

Kommissionen har ved fastsættelse af prisen for danske minkskind i perioden 2021-2030 lagt vægt på kommissionens vurdering af, at efterspørgslen på minkskind i perioden ville have været lettere stigende fra 2020.

For så vidt angår forventningen til antal minkskind solgt på auktion (ii) har kommissionen endvidere lagt vægt på kommissionens vurdering af, at udbuddet i perioden 2022-2024 ville have været kunstigt øget som følge af frigivelsen af Kopenhagen Furs varelager (se afsnit 7.2.3 i delafgørelsen om 2022-063969 , 2022-063969). Kommissionen vurderer, at frigivelsen af varelageret alt andet lige ville have en negativ indvirkning på prisen, da frigivelsen heraf sidestilles med et øget udbud. Dette er i overensstemmelse med kommissionens vurdering af, at frigivelsen ligeledes ville have en negativ påvirkning på produktionen jf. afsnit 6.1.1.1.

Kommissionen har endvidere lagt vægt på vurdering af, at udbuddet i perioden 2025-2030 ville være blevet normaliseret, således at den producerede mængde ville have svaret til udbuddet jf. afsnit 6.1.1.1. Kommissionen vurderer, at skindprisen som følge af et normaliseret udbud og en lettere stigende efterspørgsel ville stige i perioden 2025-2030 sammenlignet med skindprisen i perioden 2021-2024.

For så vidt angår forventningen til efterspørgslen samt antal minkskind solgt på auktion (i og ii) vurderer kommissionen med henvisning til KPMG's markedsanalyse, at den lettere stigende efterspørgsel sammenholdt med det kunstigt høje udbud og det ekstraordinært lavere prisniveau i 2020 ville resultere i en lettere stigning i skindprisen for danske minkskind sammenlignet med skindprisen i 2020. Kommissionen vurderer således, at den gennemsnitlige skindpris i perioden 2021-2024 med henvisning til KPMG's markedsanalyse skønsmæssigt ville være 215 kr. pr. år (2020-priser).

Kommissionen vurderer på den baggrund, at gennemsnitsprisen for danske minkskind i perioden 2025-2030 med henvisning til KPMG's markedsanalyse skønsmæssigt ville være 269 kr. pr. år (2020-priser). Kommissionen har lagt vægt på, at gennemsnitsprisen, på baggrund af SEGES' vurdering af omkostninger ved minkproduktion, ville være lønsom for de mest effektive avlere sammenholdt med, at der efter kommissionens opfattelse ville ske en løbende effektivisering i branchen.

Kommissionen er således overordnet enige i de parametre, som KPMG har lagt vægt på i sin markedsanalyse som afgørende for skindpriserne i 2021-2030.

Kommissionen vurderer herefter, at prisen på danske minkskind i gennemsnit ville udgøre 247 kr. (2020-priser) i 2021-2030 i overensstemmelse med KPMG's markedsanalyse.

6.1.1.3 Inflation

Kommissionen finder, at der skal anvendes en inflationsforventning på 1,2 % pr. år. Kommissionen har lagt vægt på, at Det Økonomiske Råd i oktober 2020 har anført, at rådet forventede en

gennemsnitlig stigning i forbrugerpriserne frem mod udgangen af 2025 på 1,2 % pr. år. Kommissionen vurderer, at dette også vil være retvisende for perioden 2021-2030 og på længere sigt.

6.1.2 Fastlæggelse af den historiske periode

Kommissionen skal vurdere, hvilken historisk periode der skal lægges til grund som udgangspunkt for fremskrivningen af indtægter og omkostninger.

Fødevarestyrelsen har i indlæg af den 2. juli 2025 anført, at det er forholdene før den 4. november 2020, som er afgørende for vurderingen af værdien af Ansøger 1 og at det gælder, uanset at dette tidspunkt ikke var optimalt i forhold til en værdiansættelse af virksomheden herunder som følge af markedsudviklingen i tiden op til vurderingstidspunktet, samt i forhold til betydningen af Covid-19. Fødevarestyrelsen er som en konsekvens heraf af den opfattelse, at regnskabet for 2020/2021 ikke skal indgå i værdiansættelsen af Ansøger 1 .

Kommissionens vurdering

Kommissionen finder, at der ved beregningerne i fremskrivningsperioden i DCF-modellen skal tages udgangspunkt i 2018-2019 som den historiske periode.

Kommissionen vurderer, at 2016 ikke er anvendelig, da virksomheden markedsførte sit første produkt i 2017. Året 2016 repræsenterer dermed ikke virksomhedens driftsmæssige aktivitet, men snarer en opstarts- eller udviklingsfase uden egentlig markedsaktivitet. Kommissionen vurderer endvidere, at 2017 ikke er anvendelig, da virksomheden mistede et stort kundegrundlag, som ikke ses at være genopbygget i de efterfølgende år. Året 2017 anses dermed ikke for repræsentativt for virksomhedens normale drift og fremtidige indtjening. Endelig vurderer kommissionen, at 2020 ikke skal inddrages i beregningerne, da 2019 var det sidste afsluttede regnskabsår inden nedlukningen den 4. november 2020.

Hvis kommissionen fraviger dette udgangspunkt som følge af konkrete omstændigheder for en specifik komponent af værdiansættelsen, vil dette være beskrevet under det pågældende punkt nedenfor.

6.1.3 Driftsresultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)

Driftsindtjeningen før renter, afskrivninger og skat opgøres som nettoomsætning (afsnit 6.1.3.1) og andre driftsindtægter (afsnit 6.1.3.2) fratrukket omkostningerne til vareforbrug (afsnit 6.1.3.3), eksterne omkostninger (afsnit 6.1.3.4) og personaleomkostninger (afsnit 6.1.3.5).

6.1.3.1 Nettoomsætning

Kommissionen skal vurdere virksomhedens forventede omsætning fra salg af maskiner og udstyr i perioden 2021-2030.

Det fremgår af resultatopgørelsen i oplysningsskemaet, at Ansøger 1's omsætning inklusive ikke-minkrelaterede omsætning i perioden 2016-2019 udgjorde følgende:

2016	2017	2018	2019	2020
107.349 kr.	1.952.362 kr.	557.820 kr.	473.230 kr.	79.555 kr.

Fødevarestyrelsen har i indlæg af den 2. juli 2025 anført, at styrelsen samlet set er af den opfattelse, at omsætningen i en DCF-model kan estimeres som gennemsnittet af den minkrelaterede omsætning i virksomheden til og med 2019. Fødevarestyrelsen henviser i den forbindelse til, at omsætningen i virksomheden er faldet fra 1.909.215 kr. i 2017 til 460.606 kr. i 2019, hvilket svarer til et fald i omsætningen på 75 %. Fødevarestyrelsen henviser yderligere til, at branchen generelt set var meget udfordret på værdiansættelsesdatoen, ligesom der ikke var udsigt til en markant positiv udvikling i fremskrivningsperioden.

Ansøger 1 har til partsindlægsmødet den 19. august 2025 fremlagt et budget, som beskriver virksomhedens forventninger til omsætningen i perioden 2020-2028. Det fremgår af budgettet, at virksomheden forventer en stigning i omsætningen fra 807.000 kr. i 2020 til 2.340.000 kr. i 2028. Som anført i afsnit 6.1.1 er budgettet udarbejdet med udgangspunkt i omsætningen 2017-2019 og med en forventning om, at skindpriserne i 2021 forventes at runde 300 kr.

Kommissionens vurdering

Kommissionen vurderer, at virksomhedens nettoomsætning skal fremskrives baseret på gennemsnittet af virksomhedens nettoomsætning i 2018-2019, hvilket udgør 519.719 kr. (angivet i 2020-priser). Kommissionen vurderer yderligere, at omsætningen i perioden 2021-2030 skal fremskrives med en inflation på 1,2 % pr. år.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at kommissionen vurderer, at det er mest retvisende at anvende den af kommissionen valgte historiske periode, jf. afsnit 6.1.2. Kommissionen har derudover lagt vægt på, at omsætningen har udgjort et relativt stabilt niveau i perioden 2018-2019.

Kommissionen har yderligere lagt vægt på, at der efter det oplyste ikke på værdiansættelsesdatoen forelå konkrete ordrer, forudbestillinger eller forespørgsler på virksomhedens produktgrupper, som kan understøtte virksomhedens forventninger til fremtiden. Tilsvarende er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede årlige salgsmængder og salgspriser ikke er dokumenteret eller tilstrækkeligt sandsynliggjort. Endvidere bemærker kommissionen, at virksomhedens forventninger bygger på en markedsforventning som kommissionen ikke kan tiltræde, jf. afsnit 6.1.1.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede årlige nettoomsætning i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
525.955 kr.	532.267 kr.	538.654 kr.	545.118 kr.	551.659 kr.	558.279 kr.	564.978 kr.	571.758 kr.	578.619 kr.	585.563 kr.

6.1.3.2 Andre driftsindtægter

Kommissionen skal vurdere de forventede andre driftsindtægter (indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet) relateret til driften for perioden 2021-2030.

Det fremgår af oplysningsskemaet, at virksomheden havde andre driftsindtægter i 2017 på 290.503 kr. Virksomheden har den 21. maj 2024 oplyst, at indtægten hidrører fra et tilskud til udvikling af Produkt 1 . Som dokumentation herfor har virksomheden fremsendt meddelelser fra Styrelsen for Institutioner og Uddannelsesstøtte om udbetaling af bevillig med titlen: Produkt 1 til pelsdyrbranchen.

Kommissionens vurdering

Kommissionen vurderer, at Ansøger 1 ikke forventes at have andre driftsindtægter i fremskrivningsperioden. Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at andre driftsindtægter i den historiske periode har været relateret til et projekt, som efter det oplyste blev færdigudviklet i 2020. Kommissionen har yderligere lagt vægt på, at Ansøger 1 ikke forventes fremadrettet at ville have indtægter fra øvrige bevillinger/tilskud.

6.1.3.3 Vareforbrug

Kommissionen skal vurdere, hvilket vareforbrug der fremadrettet skal lægges til grund i fremskrivningsperioden. Vareforbrug udgør de variable omkostninger, der er forbundet med Ansøger 1's aktivitet.

Vareforbrug omfatter i henhold til regnskaberne omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, ændring af varelagre og fremmed arbejde.

Det fremgår af resultatopgørelsen i oplysningsskemaet, at Ansøger 1's samlede vareforbrug i perioden 2016-2020 udgjorde følgende:

2016	2017	2018	2019	2020
-78.656 kr.	1.490.905 kr.	375.713 kr.	272.299 kr.	68.759 kr.

Ansøger 1 har anført i budgettet, som blev fremlagt til partsindlægsmødet den 19. august 2025, at virksomhedens kostpriser i perioden 2020-2028 vil stige fra 291.250 kr. i 2020 til 809.500 kr. i 2021. Det fremgår ikke af budgettet, hvad de anførte kostpriser omfatter eller hvordan de er beregnet.

Kommissionens vurdering

Kommissionen vurderer, at virksomhedens forventede variable omkostninger i fremskrivningsperioden skal fastsættes baseret på gennemsnittet af virksomhedens vareforbrug i 2018-2019, hvilket betyder, at vareforbruget skal udgøre 62,45 % af omsætningen.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at perioden 2018-2019 stemmer overens med perioden, der er anvendt til at fremskrive virksomhedens omsætning, jf. afsnit 6.1.3.1 ovenfor. Kommissionen har yderligere lagt vægt på, at salg af maskiner og udstyr vurderes at have en påvirkning på niveauet af virksomhedens omkostninger, hvorfor det vurderes retvisende at anvende denne periode.

Kommissionen henviser i øvrigt til begrundelsen vedrørende valg af historisk periode i afsnit 6.1.2, da begrundelsen kan overføres på fremskrivningen af virksomhedens vareforbrug.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede årlige vareforbrug i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
328.444 kr.	322.386 kr.	336.374 kr.	340.411 kr.	344.496 kr.	348.630 kr.	352.813 kr.	357.047 kr.	361.332 kr.	365.668 kr.

6.1.3.4 Eksterne omkostninger

Kommissionen skal vurdere, hvilke eksterne omkostninger der fremadrettet skal lægges til grund i fremskrivningsperioden.

Eksterne omkostninger omfatter i henhold til regnskaberne produktions-, salgs-, bil-, lokale- og administrationsomkostninger.

Det fremgår af resultatopgørelsen i oplysningsskemaet, at Ansøger 1's eksterne omkostninger i perioden 2016-2020 udgjorde følgende:

2016	2017	2018	2019	2020
59.121 kr.	201.725 kr.	192.709 kr.	152.384 kr.	63.094 kr.

Kommissionens vurdering

Kommissionen vurderer, at virksomhedens forventede eksterne omkostninger i fremskrivningsperioden skal fastsættes med udgangspunkt i virksomhedens eksterne omkostninger i 2018-2019, hvilket betyder at eksterne omkostninger skal udgøre 33,37 % af omsætningen.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at perioden 2018-2019 stemmer overens med perioden, der er anvendt til at fremskrive virksomhedens omsætning. Kommissionen har yderligere lagt vægt på, at salg af maskiner og udstyr vurderes at have en påvirkning på niveauet af virksomhedens omkostninger, hvorfor det vurderes retvisende at anvende denne periode.

Kommissionen henviser i øvrigt til begrundelsen vedrørende valg af historisk periode i afsnit 6.1.2, da begrundelsen kan overføres på fremskrivningen af virksomhedens eksterne omkostninger.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede årlige eksterne omkostninger i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
175.532 kr.	177.638 kr.	179.770 kr.	181.927 kr.	184.110 kr.	186.319 kr.	188.555 kr.	190.818 kr.	193.108 kr.	195.425 kr.

6.1.3.5 Personaleomkostninger

Kommissionen skal vurdere, hvilke personaleomkostninger der fremadrettet skal lægges til grund i fremskrivningsperioden.

Personaleomkostninger omfatter i henhold til regnskaberne lønninger og gager samt ATP-bidrag.

Det fremgår af resultatopgørelsen i oplysningsskemaet, at Ansøger 1's personaleomkostninger i perioden 2016-2010 udgjorde følgende:

2016	2017	2018	2019	2020
86.000 kr.	203.424 kr.	23.854 kr.	9.600 kr.	8.331 kr.

Ansøger 1 har den 20. marts 2024 oplyst, at antal ansatte i ovenstående periode har været mellem 0,1 og op til 0,5 ansatte samt at ejer i samme periode har arbejdet mere end fuldtid i virksomheden. Derudover har virksomheden anført, at virksomheden har hyret fra andre firmaer, når der har været brug for flere hænder.

Adspurgt om, hvor stor en andel af ovenstående lønninger, der er gået til ejerløn i de enkelte år, har Ansøger 1 den 25. maj 2025 oplyst følgende:

	2016	2017	2018	2019	2020
Løn via Ansøger 1		1.600 kr.	9.600 kr.	9.600 kr.	8.800 kr.
Løn via Virksomhed 1			121.924 kr.	60.214 kr.	24.310 kr.

Virksomheden har hertil anført følgende:

> *"Ved nærmere eftertanke er ovenstående sandsynligvis det korrekte billede. De sidste måneder før lukningen, kæmpede vi for at få vores sidste nye produkt klar til sæsonen og derfor har jeg på det tidspunkt overreageret. Jeg har derfor nu været mine timesedler igennem og kan ud over ovenstående tilføje nedenstående til de enkelte år.*
>
> *2016*
> *Året hvor jeg forhandlede om at overtage projektet og hvor det meste var patentbureauet der arbejdede sammen med slibemaskinens konstruktør. De første lønarbejder med ma-*

skinen var først i sidste kvartal. Der var således ikke noget salg af maskinerne(vort første produkt) i 2016. I 2016 havde jeg også opgaven som direktør i udviklingsselskabet Virksomhed 2*.*

Timesedlerne siger følgende.(Har kunnet finde for 8 måneder)
Ansøger 1 *: 15 %*
Virksomhed 2 *: 11 %*
Virks.1 *: 74 %*

2017
Den første maskine blev solgt i februar dette år. Her har jeg ikke kunnet finde timesedlerne, men kan ud fra udfakturering i Virks. 1 *skønne at dette år er anvendt ca. 70 % af tiden i* Virks. 1

2018
Virks. 1 *ca. 75 %*

2019
Virks. 1 *ca. 60 %*

2020
Virks. 1 *ca. 50 %"*

Kan også ses ud af omsætningerne de pågældende år i Virksomhed 1

Baseret på ovenstående har virksomhedsejeren i gennemsnit arbejdet 32 % af den samlede tid i Ansøger 1 i perioden 2016-2020.

Ansøger 1 har til partsindlægsmødet den 19. august 2025 oplyst, at virksomhedsejeren er den eneste, som har fået løn, og at dette er sket enten via Virksomhed 1 som har skrevet regninger til ham eller gennem Ansøger 1 .

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at virksomhedens forventede personaleomkostninger i fremskrivningsperioden skal fastsættes med udgangspunkt i virksomhedens personaleomkostninger i 2018-2019. Kommissionen vurderer yderligere, at personaleomkostninger skal fremskrives med en inflation på 1,2 % pr. år, så udgiften følger med den forventede prisudvikling i samfundet, jf. afsnit 6.1.1.3.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at kommissionen vurderer, at det er mest retvisende at anvende den af kommissionen valgte historiske periode, jf. afsnit 6.1.2.

Kommissionen vurderer derudover, at der i tillæg til de faktiske afholdte personaleomkostninger i den historiske periode skal medregnes yderligere lønomkostninger, da kommissionen vurderer, at en potentiel køber vil indregne disse omkostninger i den forventede fremtidige drift af virksomheden.

Ved opslag på indkomsten.dk fremgår det, at en produktionsingeniør som arbejder med at skabe, designe og forbedre produkter og processer, i gennemsnit tjener mellem 38.316 kr. og 57.474 kr. om måneden. Lønnen afhænger af flere faktorer, såsom uddannelse, erfaring, branche og arbejdssted.

Kommissionen finder herefter, at der i tillæg til de faktiske afholdte personaleomkostninger i den historiske periode skal medregnes yderligere 147.200 kr. (angivet i 2021-priser) pr. år til ejerløn, baseret på mindstelønnen for en produktionsingeniør, jf. indkomsten.dk, som arbejder 32 % af tiden i virksomheden. Kommissionen finder yderligere, at der i tillægget til de faktiske afholdte personaleomkostninger skal fratrækkes 9.791 kr. (angivet i 2021-priser) for gager som allerede er indeholdt i personaleomkostningerne. Kommissionen finder endeligt, at tillægget skal fremskrives med en inflation på 1,2 % pr. år i fremskrivningsperioden.

Kommissionen har lagt vægt på, at de historiske personaleomkostninger forekommer unaturligt lave, og at en potentiel køber må formodes at være nødsaget til at afholde yderligere personaleomkostninger til den fremtidige drift af virksomheden. Kommissionen har yderligere lagt vægt på, at lønniveauet skal afspejle de forhold, at virksomhedsejeren efter det oplyste ikke har arbejdet fuldtid i den historiske periode og at virksomhedsejeren har få års erfaring på området.

Kommissionen opgør på den baggrund, at løn- og personaleomkostninger i fremskrivningsperioden skal udgøre 154.379 kr. i 2021.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede årlige personaleomkostninger i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
154.379 kr.	156.232 kr.	158.107 kr.	160.004 kr.	161.924 kr.	163.867 kr.	165.833 kr.	167.823 kr.	169.837 kr.	171.875 kr.

6.1.3.6 Kommissionens vurdering af driftsresultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede driftsindtjening før renter, afskrivninger og skat i 2021-2030 kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
-132.400 kr.	-133.989 kr.	-135.597 kr.	-137.224 kr.	-138.871 kr.	-140.537 kr.	-142.224 kr.	-143.930 kr.	-145.657 kr.	-147.405 kr.

Der henvises til vedlagte Bilag 1a.

6.1.4 Driftsresultat efter afskrivninger og skat (NOPAT)

Kommissionen skal vurdere de forventede af- og nedskrivninger på virksomhedens materielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver, der fremadrettet skal lægges til grund i fremskrivningsperioden. Afskrivningerne har også betydning for de forventede anlægsinvesteringer, som er beskrevet i afsnit 6.1.5.2.

Kommissionen skal endvidere vurdere virksomhedens forventede skattebetaling i fremskrivningsperioden.

Det bemærkes, at renter ikke behandles, da renter ikke er en del af virksomhedens drift.

6.1.4.1 Af- og nedskrivninger på virksomhedens anlægsaktiver

Kommissionen skal vurdere de forventede afskrivninger i perioden 2021-2030. Afskrivningerne opgøres ud fra anlægsaktivernes værdi og den forventede brugstid.

Kommissionen finder, at de bogførte værdier af virksomhedens anlægsaktiver skal anvendes til at opgøre virksomhedens afskrivninger, da det er fast praksis ved værdiansættelser efter DCF-modellen. Det bemærkes hertil, at aktivernes værdiansættelse i DCF-modellen ikke påvirker aktivernes værdiansættelse under substansværdimodellen, idet aktivernes værdi i DCF-modellen alene anvendes til at fastsætte det forventede niveau af regnskabsmæssige afskrivninger, mens kommissionen i substansværdimodellen foretager en vurdering af aktivernes reelle markedsværdi pr. 4. november 2020. Aktivernes værdisætninger under substansværdimodellen gennemgås i afsnit 6.2.

De bogførte værdier af virksomhedens anlægsaktiver udgjorde følgende i regnskabet for perioden 2016-2020:

2016	2017	2018	2019	2020
62.580 kr.	139.491 kr.	139.984 kr.	149.525 kr.	92.497 kr.

Kommissionens vurdering

Kommissionen bemærker indledningsvis, at de forventede afskrivninger relateret til virksomhedens anlægsaktiver, skal opgøres ud fra anlægsaktivernes bogførte værdier pr. 31. december 2020.

Kommissionen vurderer, at den bogførte værdi af Ansøger 1's anlægsaktiver i 2020 udgør 92.497 kr., hvilket i henhold til virksomhedens indsendte oplysningsskema består af immaterielle anlægsaktiver i form af patenter.

Kommissionen vurderer yderligere, at virksomheden ikke forventes at investere i flere patenter i fremskrivningsperioden, jf. afsnit 6.1.5.2.

Kommissionen vurderer endelig, at en forventet brugstid /afskrivningshorisont på fem år for patenterne er retvisende, hvorefter at alle patenter erhvervet forud for nedlukningstidspunktet er fuldt afskrevet ultimo 2022.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede årlige afskrivninger på anlægsaktiver i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
57.028 kr.	35.469 kr.	- kr.	- kr.	- kr.	- kr.	- kr.	- kr.	- kr.	- kr.

6.1.4.2 Skat

Kommissionen skal vurdere, hvilket skattegrundlag der skal anvendes i fremskrivningsperioden.

Ansøger 1 er ifølge CVR-registret registreret som et anpartsselskab, hvor selskabsbeskatningen er 22 %.

Kommissionens vurdering

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede årlige udgifter til skat i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
- kr.	- kr.	- kr.	- kr.	- kr.	- kr.	- kr.	- kr.	- kr.	- kr.

6.1.4.3 Kommissionens vurdering af driftsresultat efter afskrivninger og skat (NOPAT)

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede driftsresultat efter afskrivninger og skat (NOPAT) i perioden 2021-2030 kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
-189.428 kr.	-169.458 kr.	-135.597 kr.	-137.224 kr.	-138.871 kr.	-140.537 kr.	-142.224 kr.	-143.930 kr.	-145.657 kr.	-147.405 kr.

Der henvises til vedlagte Bilag 1a.

6.1.5 Opgørelse af frie pengestrømme i fremskrivningsperioden

Ud fra det opgjorte driftsresultat efter afskrivninger og skat (NOPAT) i fremskrivningsperioden skal kommissionen opgøre de frie pengestrømme (FCFF), som skal lægges til grund ved værdiansættelsen.

De frie pengestrømme (FCFF) opgøres som "driftsindtjening efter afskrivninger og skat" (NOPAT) (som opgjort ovenfor i afsnit 6.1.4.3) tillagt af- og nedskrivninger og fratrukket ændringer i nettoarbejdskapitalen (afsnit 6.1.5.1) og anlægsinvesteringer (afsnit 6.1.5.2).

6.1.5.1 Ændringer i nettoarbejdskapital

Kommissionen skal vurdere virksomhedens forventede ændringer i nettoarbejdskapitalen for perioden 2021-2030.

Kommissionens vurdering

Kommissionen bemærker indledningsvis, at nettoarbejdskapitalen beregnes som virksomhedens kortfristede driftsaktiver fratrukket virksomhedens kortfristede driftsforpligtelser. Et kortfristet driftsaktiv er defineret ved, at det forventes at blive konverteret til kontanter inden for et år og er en del af virksomhedens drift, og en kortfristet driftsforpligtelse er defineret ved, at forpligtelsen forventes at blive indfriet inden for et år og er en del af virksomhedens drift.

Følgende regnskabsposter er efter praksis som hovedregel altid inkluderet nettoarbejdskapitalen: varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, leverandørgæld/varekreditorer, forudbetaling fra kunder, periodeafgræsningsposter og anden gæld. Derfor vurderer kommissionen, at disse poster skal indgå i nettoarbejdskapitalen.

Hvorvidt øvrige regnskabsposter, som ikke er oplistet ovenfor, skal indgå i nettoarbejdskapitalen, beror på en konkret vurdering.

Kommissionen vurderer, at virksomhedens tilgodehavende skat skal indgå i nettoarbejdskapitalen, idet det repræsenterer et kortfristet driftsaktiv, som forventes at blive konverteret til kontanter inden for et år og er en del af virksomhedens drift.

På baggrund af ovenstående indgår følgende regnskabsposter i nettoarbejdskapitalen: varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, tilgodehavende skat, andre tilgodehavender, leverandørgæld og anden gæld.

Kommissionen vurderer, at posterne i nettoarbejdskapitalen skal beregnes ved at tage udgangspunkt i perioden 2018-2019. Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at arbejdskapitalposterne forventes at ændre sig i takt med salgsaktiviteten og omkostningsniveauet.

Kommissionen vurderer på baggrund af ovenstående, at nettoarbejdskapitalen skal udgøre 187,48 % af omsætningen.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede årlige nettoarbejdskapital i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
986.049 kr.	997.882 kr.	1.009.856 kr.	1.021.975 kr.	1.034.238 kr.	1.046.649 kr.	1.059.209 kr.	1.071.209 kr.	1.084.783 kr.	1.097.800 kr.

6.1.5.2 Anlægsinvesteringer

Kommissionen skal vurdere virksomhedens forventede anlægsinvesteringer for perioden 2021-2030.

Værdien af afskrivninger på anlægsaktiverne er behandlet i afsnit 6.1.4.1.

Det fremgår af regnskaberne, at Ansøger 1's anlægsinvesteringer i perioden 2016-2020 udgjorde følgende:

2016	2017	2018	2019	2020
62.580 kr.	111.784 kr.	44.207 kr.	66.569 kr.	0 kr.

Kommissionens vurdering

Kommissionen bemærker indledningsvist, at de historiske anlægsinvesteringer i form af patenter har været relateret til et projekt, som blev færdigudviklet i 2020.

Kommissionen vurderer herefter, at Ansøger 1's anlægsinvesteringer i perioden 2021-2030 skal udgøre 0 kr., da det ikke forventes, at virksomheden investerer i flere patenter.

6.1.5.3 Kommissionens vurdering af frie pengestrømme (FCFF)

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens frie pengestrømme (FCFF) i perioden 2021-2030 kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
-59.181 kr.	-145.822 kr.	-147.571 kr.	-149.342 kr.	-151.134 kr.	-152.134 kr.	-154.783 kr.	-156.641 kr.	-158.520 kr.	-160.423 kr.

Der henvises til vedlagte Bilag 1a.

6.1.6 Terminalværdi og diskontering

Kommissionen skal vurdere virksomhedens forventede terminalværdi og diskontering for perioden 2021-2030.

6.1.6.1 Diskonteringsrente (WACC)

Kommissionen skal vurdere, hvilken diskonteringsrente (WACC) der skal anvendes ved værdiansættelsen af virksomheden. Diskonteringsrenten (WACC) anvendes til at nutidsværdiberegne fremtidige pengestrømme.

I diskonteringsrenten indgår der to overordnede komponenter, som har betydning for beregningen af diskonteringsrenten:

- Egenkapitalomkostning

- Fremmedkapitalomkostning

Nedenfor er en opsamlingstabel, hvor de forskellige delkomponenter fremgår:

Diskonteringsrenteberegning	
1)	**Egenkapitalomkostning**
A)	Risikofri rente
B)	Ugearet beta
C)	Markedsrisikopræmie
D)	Størrelsespræmie
E)	Selskabsspecifik præmie
F)	Kapitalstruktur
G)	**Egenkapitalomkostning = A + B * (1 + F) * C + D + E**
2)	**Fremmedkapitalomkostning**
H)	Afkastkrav på gælden
I)	Skattesats
J)	**Fremmedkapitalomkostning = H * (1 – I)**
Diskonteringsrente = G / (1 + F) + J * F / (1 + F)	

Fødevarestyrelsen har i indlæg af 2. juli 2025 anført, at der i beregningen ville skulle tages højde for, at Ansøger 1 er en enkeltmandsvirksomhed, og at virksomheden er af en begrænset størrelse.

Kommissionens vurdering af diskonteringsrenten

Kommissionen vurderer, at diskonteringsrenten skal fastsættes til 14,3 %. Det antages i den forbindelse, at virksomheden er 100 % egenkapitalfinansieret, da mindre virksomheder typisk har en højere operationel risiko, hvilket afspejles i det anvendte virksomhedsspecifikke risikotillæg. Derudover har mindre virksomheder ofte begrænsede muligheder for at optage gældsfinansiering sammenlignet med større virksomheder.

Kommissionen har i forbindelse med fastsættelsens af egenkapitalomkostningen lagt vægt på, at Erstatnings- og taksationskommissionen i delafgørelse af 12. marts 2024 i sagen 2022-063969 om 2022-063969 har truffet delafgørelse om, at den risikofri rente udgør -0,5 %, at markedsrisikopræmien udgør 8,5 %, og at der ikke skal tillægges likviditetspræmie og et selskabsspecifikt risikotillæg. Delafgørelsen er påklaget til Overerstatnings- og taksationskommissionen. Kommissionen finder i denne sag, at disse fremskrivninger ligeledes skal finde anvendelse i nærværende sag, da kommissionen kan tilslutte sig begrundelserne i den omtalte afgørelse, hvortil der henvises.

For så vidt angår ugearet beta er det kommissionens vurdering, at denne skal fastsættes til 0,8. Den ugearede beta er baseret på det opgjorte betaniveau af Damodaran i 2020 for det totale

europæiske marked (eksklusive finansielle virksomheder). En ugearet beta på 0,8 er et udtryk for den gennemsnitlige systematiske risiko på det europæiske marked i 2020. Kommissionen bemærker, at der ikke skal anvendes den samme beta i alle følgeerhvervssagerne, idet virksomhedens systematiske risiko afhænger af, hvor virksomheden befinder sig i værdikæden. Endvidere bemærker kommissionen, at beta ikke nødvendigvis vil være lig niveauet i delafgørelsen af den 12. marts 2024 i sagen 2022-063969 om 2022-063969, idet 2022-063969 og Ansøger 1 befinder sig på forskellige stadier i værdikæden, og da indtægterne i Ansøger 1 ikke på samme måde påvirkes af ændringer i produktionen af danske skindmængder og prisen på danske minkskind.

For så vidt angår størrelsespræmien er det kommissionens vurdering, at denne skal fastsættes til 8 %. Størrelsespræmien er baseret på statistik fra Kroll med udgangspunkt i de senest offentliggjorte størrelsespræmier pr. 4 november 2020. Det er kommissionens vurdering, at det er sædvanlig praksis at anvende Krolls opgørelse af størrelsespræmier som en approksimation for tillægget til egenkapitalomkostningen. På baggrund herefter og ud fra en helhedsvurdering af Ansøger 1´s størrelse, har kommissionen fundet det rimeligt at anvende en størrelsespræmie på 8,0%, som svarer til decil 10B.

6.1.6.2 Terminalberegning og terminalvækst

Kommissionen skal vurdere, hvilken metode for terminalberegning og hvilken terminalvækst der skal anvendes ved beregningen af terminalværdien. Terminalværdien repræsenterer værdien af alle fremtidige pengestrømme efter fremskrivningsperioden.

Kommissionens vurdering

Kommissionen har ved opgørelsen af virksomhedens kompensation lagt til grund, at det vil være mest retvisende at anvende konvergensformlen til beregning af terminalværdien.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at driftsindtjeningen efter skat i procent af investeret kapital (ROIC) forventes at være lavere end diskonteringsrenten (WACC) i terminalperioden. Ved anvendelse af konvergensformlen antages det indirekte, at driftsindtjeningen efter skat i procent af investeret kapital (ROIC) vil konvergere mod diskonteringsrenten (WACC), da nye investeringer forrentes med diskonteringsrenten (WACC). I medfør heraf tages der højde for, at en rationel investor sædvanligvis ikke vil fortsætte driften af virksomheden, hvis der ikke kan opnås en tilstrækkelig forrentning af den investerede kapital.

Kommissionen vurderer endvidere, at terminalvæksten skal fastsættes i overensstemmelse med den forventede langsigtede inflation. Kommissionen vurderer således, at terminalvæksten skal fastsættes til 1,2 %.

6.1.7 Tax amortisation benefit (TAB)

Kommissionen skal tage stilling til, om der skal tillægges en tax amortisation benefit (TAB), som er en skattemæssig fordel, der kan opstå, når en virksomhed kan afskrive (amortisere) værdien af et aktiv over tid og dermed reducere aktivets skattepligtige indkomst.

Fødevarestyrelsen har i indlæg af 2. juli 2025 anført, at Fødevarestyrelsen ikke mener, at der er grundlag for at tillægge den udmålte kompensation den skattemæssige værdi af muligheden for afskrivninger med henvisning til principperne for aktivhandler og ekspropriationsretlig praksis.

Kommissionens vurdering

Kommissionen vurderer indledningsvist, at en overdragelse af Ansøger 1 i almindelig fri handel mellem to ligeværdige parter generelt ville kunne udløse betaling for et eventuelt skatteaktiv.

Da virksomheden ikke skal stilles anderledes eller ringere, fordi det er staten, der overtager virksomheden, finder kommissionen, at der som udgangspunkt bør ydes erstatning for værdien af et forøget skattemæssigt afskrivningsgrundlag.

Det er dog en forudsætning for at indregne en sådan merværdi, at betalingen for aktiverne overstiger den bogførte værdi af investeret kapital hos den sælgende virksomhed, idet denne merværdi afspejler det forøgede skattemæssige grundlag hos den hypotetiske, købende virksomhed. Det er yderligere en forudsætning for indregning af en sådan merværdi, at virksomhedens værdi (EV) i DCF-modellen er estimeret på baggrund af en selvstændig videreførelse af virksomheden som et aktie- eller anpartsselskab.

Kommissionen finder herefter, at der ikke skal tillægges værdien af en TAB, da den estimerede værdi af virksomheden (EV) ved de kapitalværdibaserede modeller ikke overstiger den bogførte værdi af virksomhedens investerede kapital.

6.1.8 Kommissionens estimerede værdi efter DCF-modellen

Kommissionen har med udgangspunkt i ovenstående delanalyser af de konkrete forhold i virksomheden udarbejdet en estimeret værdiansættelse af virksomheden efter DCF-modellen.

Analysen viser, at den estimerede værdiansættelse for virksomheden ved anvendelse af DCF-modellen udgør **–1.019.562 kr.** Der henvises til den vedlagte oversigt over opgørelsen af DCF-modellen (Bilag 1a).

Kommissionen har foretaget en kontrolberegning af den opgjorte værdiansættelse efter DCF-modellen ved at beregne en værdiansættelse efter EVA-modellen. Kommissionen vurderer, at værdien af virksomheden efter DCF-modellen og efter EVA-modellen giver samme resultat.

Kommissionen anser herefter værdiansættelsen efter DCF-modellen for teoretisk korrekt.

6.2 Substansværdimodellen

En virksomheds værdi kan også opgøres efter substansværdimodellen. Substansværdimodellen anvendes til at estimere handelsværdien af et aktiv baseret på omkostningen til at anskaffe et tilsvarende aktiv med samme nytteværdi, når der ikke er et aktivt marked, hvor prisen kan observeres pr. 4. november 2020. Metoden afspejler således idéen om, at markedsværdien af et aktiv ikke bør overstige omkostningen til at anskaffe et aktiv med tilsvarende karakteristika.

Substansværdien opgøres ud fra markedsværdien af materielle anlægsaktiver, immaterielle anlægsaktiver og nettoarbejdskapitalen.

I afsnit 6.2.1 tager kommissionen stilling til, om der skal anvendes en økonomisk værdiforringelse på aktiverne.

I afsnit 6.2.2 tager kommissionen stilling til værdien af virksomhedens kompensationsberettigede materielle anlægsaktiver, i afsnit 6.2.3 af immaterielle anlægsaktiver og i afsnit 6.2.4 af nettoarbejdskapitalen.

I afsnit 6.2.5 opgør kommissionen den samlede beregning af virksomhedens værdi pr. 4. november 2020 efter substansværdimodellen baseret på ovenstående vurderinger.

6.2.1 Økonomisk værdiforringelse

Kommissionen skal tage stilling til, hvorvidt der skal anvendes en økonomisk værdiforringelse.

Fødevarestyrelsen har i indlæg af 2. juli 2025 anført, at styrelsen er af den opfattelse, at en værdiforringelseskurs som anvendt ved minkvirksomheder uden egenproduktion af mink i 2020, tilsvarende skal anvendes på Ansøger 1's minkrelaterede anlægsaktiver og varelager. I den sammenhæng henviser Fødevarestyrelsen til punkt 2 i deres høringssvar, om markedssituationen i 2020 og punkt 3.1 i deres høringssvar, om virksomhedens nedgang i omsætningen i 2020.

Kommissionens vurdering

Kommissionen vurderer, at der ikke skal tages højde for økonomisk værdiforringelse ved fastlæggelse af værdien efter substansværdimodellen.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at der vurderes ikke at være økonomisk værdiforringelse for de anlægsaktiver, som har en bred industriel anvendelighed.

Kommissionen udelukker ikke, at visse branchespecifikke aktiver kan have en økonomisk værdiforringelse. Kommissionen har dog henset til følgeerhvervsvirksomhedernes forskelligartede karakter og den uhomogene skare af potentielle købere af aktiverne vurderet, at der vil være en sådan usikkerhed forbundet med fastlæggelsen af en økonomisk værdiforringelse for følgeerhvervene både i sin helhed og i brancheinddelinger, at det ikke har været muligt at fastlægge en kurs for en økonomisk værdiforringelse, der har den fornødne pålidelighed til anvendelse ved værdi-

ansættelse af aktiverne. Kommissionen har på den baggrund besluttet ikke at iværksætte undersøgelser om branchens økonomiske værdiforringelseskurs som led i oplysningen af sagen.

6.2.2 Materielle anlægsaktiver

Ansøger 1 har ingen materielle anlægsaktiver.

6.2.3 Immaterielle anlægsaktiver

Ansøger 1 har den 20. marts 2024 oplyst, at virksomheden i 2016 fik patent på Patent 1 og i 2018 på Patent 2 .

Ansøger 1 har efterfølgende den 25. maj 2025 oplyst, at virksomheden havde tre projekter med patenter 1) Projekt 1 2) Projekt 2 og 3) Projekt 3 .

Den bogførte værdi af immaterielle aktiver (patenterne) er opgjort til 92.497 kr. pr. 31. december 2020.

Ansøger 1 har derudover oplyst, at virksomheden efter nedlukning ophørte med at betale til patenterne, da de nu ikke havde nogen værdi længere.

Fødevarestyrelsen har i indlæg af 12. september 2025 anført, at styrelsen betragter de pågældende immaterielle aktiver/patenter som udtaget, og at der derfor skal korrigeres med 92.497 kr. i den samlede kompensation til virksomheden (delafgørelse 2).

Kommissionens vurdering

Kommissionen bemærker indledningsvist, at der ved værdiansættelsen af de immaterielle anlægsaktiver ved substansværdimodellen skal tages udgangspunkt i de bogførte værdier. I det omfang, at der er en overdragelsessum på de immaterielle anlægsaktiver, finder kommissionen det mest korrekt at lægge overdragelsessummen til grund.

Kommissionen finder herefter, at markedsværdien af Ansøger 1's immaterielle aktiver i altskal opgøres til 92.497 kr.

Kommissionen bemærker, at kommissionen i afgørelsen om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling vil tage stilling til forholdet om, at virksomheden er ophørt med at betale patentudgifterne.

6.2.4 Nettoarbejdskapital

Nettoarbejdskapitalen er opgjort ud fra følgende regnskabsposter:

- Varebeholdninger
- Tilgodehavender fra salg

- Tilgodehavende skat
- Andre tilgodehavender
- Leverandørgæld
- Anden gæld

Den bogførte værdi af nettoarbejdskapitalen er herefter opgjort til 1.059.268 kr. pr. 31. december 2020.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at nettoarbejdskapitalen skal udgøre den bogførte værdi på 1.059.268 kr., idet det er fast praksis, at den bogførte værdi anvendes, og der ikke er forhold, der giver anledning til at betvivle rigtigheden af den bogførte værdi.

Kommissionen vurderer således, at det vil være mest retvisende at benytte den bogførte værdi af varelageret pr. 31. december 2020 til opgørelse af værdien af varelageret pr. 4. november 2020. Kommissionen har lagt vægt på, at værdien stammer fra en revisorgennemgang af regnskabet, og at der ikke er nogen opgørelse af varelageret pr. 4. november 2020.

I beregningen af nettoarbejdskapitalen er passiverne indgået, idet dette er sædvanlig praksis. I afsnit 6.4 tager kommissionen stilling til korrektion for passiverne.

Kommissionen tager i afgørelsen om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling stilling til udviklingen i varelageret mv. efter 4. november 2020.

6.2.5 Kommissionens estimerede værdi efter substansværdimodellen
Kommissionen har med udgangspunkt i ovenstående delanalyser af de konkrete forhold i følgeerhvervsvirksomheden udarbejdet en estimeret værdiansættelse af virksomheden efter substansværdimodellen.

Analysen viser, at den estimerede værdiansættelse for virksomheden ved anvendelse af substansværdimodellen udgør **1.151.765 kr.**

Der henvises til den vedlagte oversigt over opgørelsen af substansværdimodellen (Bilag 1b) og oversigt over aktivernes værdi (Bilag 4b).

6.3 Kommissionens samlede estimerede værdi før korrektion for driftsforpligtelser
Kommissionen har opgjort en estimeret værdi efter DCF-modellen på -1.019.562 kr., og en estimeret værdi efter substansværdimodellen på 1.151.765 kr.

Kommissionen tager derfor ved værdiansættelsen af den kompensationsberettigede virksomhed udgangspunkt i den estimerede værdi efter substansværdimodellen.

Værdien af virksomhedens kompensationsberettigede virksomhed før korrektion for driftsforpligtelser kan herefter opgøres til 1.151.765 kr.

Kommissionen henviser til vedlagte beregninger i Bilag 1b og Bilag 4b.

6.4 Korrektion for driftsforpligtelser

Virksomhedens driftsforpligtelser indgår i beregningen af nettoarbejdskapitalen efter både DCF-modellen og substansværdimodellen. Staten overtager imidlertid alene virksomhedens aktiver og ikke passiverne. I opgørelsen af virksomhedens kompensation finder kommissionen på den baggrund, at virksomhedens værdi skal korrigeres for driftsforpligtelserne, således at disse ikke indgår i kompensationsopgørelsen.

Kommissionens vurdering

Driftsforpligtelserne er i opgørelsen af nettoarbejdskapitalen efter substansværdimodellen indgået med en værdi på i alt 14.377 kr., jf. afsnit 6.2.4. Det er herefter kommissionens vurdering, at den estimerede værdi af virksomheden pr. 4 november 2020 på 1.151.765 kr. skal korrigeres med 14.377 kr.

7. Kommissionens vurdering af værdien af den kompensationsberettigede virksomhed den 4. november 2020

På baggrund af ovenstående kan værdien af Ansøger 1's kompensationsberettigede virksomhed efter korrektion for driftsforpligtelser opgøres til 1.166.142 kr.

Henset til den usikkerhed, der er forbundet med beregningerne i sagen, har kommissionen skønsmæssigt fastsat den samlede værdi af den kompensationsberettigede virksomhed pr. 4. november 2020 til **1.170.000 kr.**

Kommissionen henviser til vedlagte opgørelse af kompensation (Bilag 1).

8. Forventet fradrag for tidligere udbetalt kompensation

Modregning af tidligere modtaget kompensation er reguleret af nedlukningsbekendtgørelsens § 26.

Ansøger 1 har ved kommissionens afgørelse af den 29. januar 2024 modtaget aconto nedlukningskompensation på 476.844,00 kr., jf. Bilag 3, side 197-204.

Ansøger 1 har derudover ved kommissionens afgørelse af den 1. juli 2024 modtaget forskud på kompensation for omkostninger til passiv bevarelse og nødtørftigt vedligehold på 52.252,50 kr., jf. Bilag 3, side 512-521.

Kommissionen gør i den forbindelse opmærksom på, at der i afgørelsen om den endelige kompensation skal ske fradrag af 529.096,50 kr. som følge af, at virksomheden har modtaget aconto

nedlukningskompensation og forskud på kompensation for omkostninger til passiv bevarelse og nødtørftigt vedligehold, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 26.

9. Vilkår

Kommissionen finder, at minkloven, nedlukningsbekendtgørelsen og almindelige forvaltningsretlige regler samt almindelige retsprincipper udgør fornøden hjemmel til at knytte vilkår til kommissionens afgørelse.

9.1 Vilkår for udbetaling af kompensation

Følgeerhvervsvirksomhedens opmærksomhed henledes på, at staten helt eller delvis kan tilbagesøge udbetalte beløb i henhold til nedlukningsbekendtgørelsen med tillæg af renter, hvis følgeerhvervsvirksomheden ikke opfylder vilkårene i dette afsnit, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 28, stk. 1 og stk. 3.

For udbetalingen af kompensationen fastsættes følgende vilkår:

1. Staten har erhvervet fuld ret over fast ejendom, løsøre og immaterielle rettigheder og alle øvrige aktiver, der bliver ydet kompensation for og som overtages, efter minklovens § 8 b og § 8 e, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 20, stk. 1, og § 20 b, stk. 1.

2. Følgeerhvervsvirksomheden har indsendt et anlægskartotek og et oversigtskort over aktivernes geografiske lokation, som opfylder kravene i nedlukningsbekendtgørelsens § 18 a, stk. 2, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 18 a, stk. 1. Følgeerhvervsvirksomheden har for immaterielle aktiver, som efter delafgørelsen overtages af staten i henhold til bilag 4 til denne delafgørelse, indsendt udtræk fra IP-bureau eller IP-agent over samtlige immaterielle rettigheder, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 18 a, stk. 4.

3. Følgeerhvervsvirksomheden har indhentet underskrevne "Rettighedshavers erklæring om afkald på rettigheder over aktiver" fra alle rettighedshavere med ejendomsret eller andre tinglyste eller utinglyste rettigheder med ubetinget og uigenkaldeligt afkald på rettigheder over fast ejendom, løsøre og immaterielle rettigheder og alle øvrige aktiver, som efter delafgørelsen overtages af staten i henhold til bilag 4 til denne delafgørelse, jf. minklovens § 8 e, stk. 3, og nedlukningsbekendtgørelsens § 20, stk. 2.

4. Følgeerhvervsvirksomheden har underskrevet "Følgeerhvervets erklæring om accept og opfyldelse af vilkår" vedrørende accept og opfyldelse af vilkår oplistet i denne delafgørelse og fremsendt denne sammen med alle relevante underskrevne "Rettighedshavers erklæring om afkald på rettigheder over aktiver" til Fødevarestyrelsen, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 20, stk. 2.

5. Følgeerhvervsvirksomheden bekendt eksisterer der ikke andre rettighedshavere med ejendomsret eller andre tinglyste eller utinglyste rettigheder over de aktiver, der skal overta-

ges, og som er oplistet i bilag 4 til denne delafgørelse, end de rettighedshavere følgeerhvervsvirksomheden har indhentet og fremsendt underskrevne "Rettighedshavers erklæring om afkald på rettigheder over aktiver" for, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 20, stk. 2.

6. Følgeerhvervsvirksomheden har ikke fra tidspunktet for denne delafgørelse og frem til tidspunktet for statens overtagelse af aktiverne oplistet i bilag 4 stiftet yderligere rettigheder, der er uforenelige med statens ret til de aktiver, der er oplistet i bilag 4, og som der ydes kompensation for, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 20, stk. 2.

7. Såfremt parterne efter overtagelsesdagen får kendskab til yderligere aktiver, der ikke er overgået til staten, men som ikke desto mindre indgik i den normale løbende drift af følgeerhvervsvirksomheden, skal sådanne yderligere aktiver leveres til og overtages af staten, uden at dette medfører en genoptagelse af delafgørelsen eller en justering i kompensationen i øvrigt, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 20, stk. 2.

8. Staten overtager ikke følgeerhvervsvirksomhedens passiver og forpligtelser, jf. delafgørelsens afsnit 4.

9.2 Forpligtelser i forbindelse med overdragelse af aktiverne til staten

Følgeerhvervsvirksomhedens opmærksomhed henledes på, at staten helt eller delvist kan tilbagesøge den udbetalte kompensation med tillæg af renter, hvis følgeerhvervsvirksomheden ikke opfylder vilkårene i dette afsnit, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 28, stk. 1 og stk. 3. Dette gælder uanset, at vilkårene i dette afsnit har relation til tidsrummet mellem kompensationens udbetaling og statens fysiske overtagelse af aktiverne.

Kommissionen bemærker, at følgeerhvervsvirksomheden har krav på et varsel på mindst 14 dage før påbegyndelse af statens overtagelse eller anden hermed forbunden aktivitet, ligesom de involverede myndigheder og deres repræsentanter skal bestræbe sig på at tilrettelægge besøg mv. under hensyntagen til virksomheden, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 21, stk. 2 og 3, sidste pkt.

Som vilkår for følgeerhvervsvirksomhedens kompensation gælder følgende:

9. Følgeerhvervsvirksomheden skal aktivt medvirke til overdragelse af aktiver, som staten skal overtage i henhold til delafgørelsens bilag 4, herunder aktivt medvirke til at give myndigheder og disses repræsentanter adgang til ejendommen med henblik på effektiv sikring af statens ejendomsret, jf. nedlukningsbekendtgørelsens §§ 20, stk. 2 og 21, stk. 3. Herudover skal følgeerhvervsvirksomheden medvirke til at underskrive skøder vedrørende fast ejendom samt ethvert andet dokument nødvendigt for at sikre statens overtagelse af aktiverne, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 21, stk. 3, 1. pkt., jf. minklovens § 8 c, stk. 2.

10. Følgeerhvervsvirksomheden skal sikre, at aktiver, som staten skal overtage, jf. delafgørelsens bilag 4, er tilgængelige på tidspunktet for overtagelsen, jf. minklovens § 8 c, stk. 1 og nedlukningsbekendtgørelsens § 21, stk. 3, jf. minklovens § 8 c, stk. 2. Det indebærer navnlig, at alle løsøreaktiver omfattet af overtagelsen skal placeres let tilgængeligt på matriklen, hvor aktiverne er klart skilt fra aktiver, der ikke er omfattet af overtagelsen, at adgangsveje er ryddet, og at løsøreaktiverne skal kunne fjernes fra matriklen uden væsentlige vanskeligheder, som kan henføres til følgeerhvervsvirksomhedens forhold.

11. Følgeerhvervsvirksomheden skal samle og udlevere (i) nøgler til ejendomme, køretøjer mv., (ii) koder til alarmsystemer til ejendomme mv., (iii) registreringsattester eller afmeldingskvitteringer til køretøjer, og (iv) oplysninger om vedligeholdelseshistorik og andre dokumenter og genstande, som sædvanligvis indgår i handler vedrørende de omhandlende aktiver, jf. minklovens § 8 c, stk. 1, og nedlukningsbekendtgørelsens § 20 b, stk. 2.

12. Følgeerhvervet skal fjerne aktiver, der ikke er ydet kompensation for, fra fast ejendom, som staten overtager, senest dagen inden overtagelsesdagen, herunder ikke-minkrelaterede aktiver, som ikke er en del af virksomhedens anlægskartotek efter nedlukningsbekendtgørelsens § 18 a, og som staten derfor ikke overtager, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 20 b, stk. 3.

13. Følgeerhvervsvirksomheden skal opbevare løsøreaktiver, som staten skal overtage, forsvarligt og sikkert, indtil den fysiske overtagelse af aktiverne er gennemført, jf. princippet i nedlukningsbekendtgørelsens § 20, stk. 2, samt § 21, stk. 5, nr. 2 og Danske Lov 5-8-14.

14. Følgeerhvervsvirksomheden skal af egen drift give oplysninger, som er følgeerhvervsvirksomheden bekendt, om nedgravede olietanke, jordforureninger, forsyningsinstallationer mv., som ikke fremgår af offentligt tilgængelige registre, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 20, stk. 2.

15. Staten varetager processen omkring berigtigelse af aktivernes overtagelse herunder foretager relevante anmeldelser, registreringer og evt. udbetaling af en andel af kompensationsbeløbet til indfrielse af pantegæld og øvrige rettighedshavere samt øvrige forhold nødvendige for at sikre staten fuld og endelig adkomst til de overtagne aktiver og fri for tredjemandsrettigheder.

16. Staten afholder omkostninger til tinglysningsafgiften i forbindelse med tinglysning af skøder for fast ejendom.

17. Staten og følgeerhvervsvirksomheden skal i fællesskab udarbejde en sædvanlig refusionsopgørelse vedrørende eventuelle udgifter, som efter overtagelsesdagen afholdes af staten eller følgeerhvervsvirksomheden.

10. Udbetaling

Udbetalingen af kompensationen og godtgørelsen foretages af Fødevarestyrelsen, når virksomheden opfylder vilkårene for udbetaling, og når der er indgået forlig eller truffet afgørelse om den samlede kompensation i sagen.

Kompensationsbeløbene forrentes fra tidspunktet, hvor vilkårene for udbetaling er opfyldt, herunder, men ikke begrænset til, når den fulde adkomst og ejendomsret uden tredjemandsrettigheder til de aktiver, der ydes kompensation for, er opnået. Staten meddeler virksomheden, når virksomheden opfylder vilkårene herfor. Forrentningen sker indtil den dag, beløbene udbetales, med en årlig rente, der svarer til den af Danmarks Nationalbank fastsatte på tidspunktet for forlig gældende diskonto. Der beregnes ikke renters rente.

Når udbetalingen går ind på kontoen i banken, vil det fremgå, at den kommer fra Styrelsen for Grøn Arealomlægning og Vandmiljø. Bemærk, at Styrelsen for Grøn Arealomlægning og Vandmiljø alene foretager selve udbetalingen. Hvis følgeerhvervsvirksomheden har økonomiske udeståender med Styrelsen for Grøn Arealomlægning og Vandmiljø, f.eks. om tilbagebetaling af EU-støtte eller andet, vil disse ikke have betydning for udbetalingen og vil således blive afklaret uafhængigt heraf.

Styrelsen for Grøn Arealomlægning og Vandmiljø udbetaler som udgangspunkt til virksomhedens NemKonto.

11. Udbetaling til en anden end følgeerhvervsvirksomheden, hvis der er transport

Hvis følgeerhvervsvirksomheden har underskrevet en aftale om udbetaling til en anden (transporterklæring), f.eks. en bank, vil der i henhold til disses prioritetsstilling ske udbetaling til transporthaverne. Såfremt dette er tilfældet, vil følgeerhvervsvirksomheden få besked, når udbetalingen er sket, og til hvem den er sket.

12. Tilbagebetaling af uretmæssigt modtagne beløb

Uretmæssigt modtagne beløb, herunder beløb modtaget i strid med Kommissionens forordning (EU) nr. 702/2014 af 25. juni 2014 om forenelighed med det indre marked efter artikel 107 og 108 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde af visse kategorier af støtte i landbrugs- og skovbrugssektoren og i landdistrikter, skal tilbagebetales af virksomheden til Fødevarestyrelsen, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 28, stk. 1.

Beløb, som skal tilbagebetales, forrentes fra udbetalingstidspunktet, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 28, stk. 3. Renten fastsættes på baggrund af kapitel V i Kommissionens forordning nr. 794/2004 af 21. april 2004.

13. Behandling af personoplysninger

Minksekretariatet har behandlet oplysninger om parterne, herunder kontaktpersoner, følgeerhvervsvirksomhedens ejere og ansatte mv. til brug for sagsbehandlingen. Minksekretariatets persondatapolitik kan læses her: Behandling af persondata.

14. Klagevejledning

Parterne kan klage over denne afgørelse til Overerstatnings- og taksationskommissionen. Klagen skal sendes til Kommissionen, som videresender klagen til Overkommissionen. Klagen skal være modtaget **senest 4 uger** efter modtagelsen af denne afgørelse.

Klager, som er modtaget efter fristens udløb, vil normalt ikke blive behandlet.

Klager kan indsendes via blanketten Blanket til indsendelse af klage til Minksekretariatets 1. instans, pr. mail til 1.instans.vejle@minksekretariatet.dk eller til Minksekretariatet, Jens Ravns vej 11A, 7100 Vejle. Angiv venligst sagsnummeret i klagen.

Det bemærkes, at denne afgørelse ikke kan indbringes for domstolene, før klagemuligheden til Overerstatnings- og taksationskommission er udnyttet, jf. § 31, stk. 3, i erstatnings- og taksationsbekendtgørelsen.

Erstatnings- og taksationskommissionen

Formand



Carsten Michelsen

Kommissionsmedlemmer

Tage Andersen

Johannes Elbæk

Bilag

Bilag 1	Opgørelse af kompensation
Bilag 1a	Oversigt over opgørelsen af DCF-modellen
Bilag 1b	Oversigt over opgørelsen af substansværdimodellen
Bilag 2	Erklæring om tiltrædelse af forslag til afgørelse (UDGÅET)
Bilag 3	Materialesamling
Bilag 3a	Oplysningsskema
Bilag 3b	Virksomhedens § 18 a-anlægskartotek
Bilag 4	Oversigt over kompensationsberettigede aktiver
Bilag 4a	Oversigtskort over aktivernes geografiske lokation
Bilag 4b	Oversigt over aktivernes værdi