Erstatnings- og taksationskommissionens afgørelse om værdien af den kompensationsberettigede virksomhed pr. 4. november 2020 af den 16-03-2026

Sagsnummer 2022-072452

Ansøger Ansøger a.m.b.a, CVR [redacted]

(repræsenteret ved advokat Carsten Lorentzen, DLA Piper Advokatpartnerselskab)

og

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri

Indholdsfortegnelse

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

1. Indledning 4

2. Delafgørelse om værdien af den kompensationsberettigede virksomhed pr. 4. november 2020 5

3. Sagens oplysning 5

3.1 Ansøgning, oplysningsskema og værdiansættelse 5

3.2 Besigtigelsesforretningen 6

3.3 Indhentelse af sagkyndig bistand 7

4. Retligt grundlag 7

5. Kompensationsberettiget virksomhed 9

5.1 Om virksomheden 9

5.2 Kompensationsberettigelse 9

5.3 Påkrævede godkendelser og tilladelser mv. 10

5.4 Værdiansættelsesobjekt 11

5.4.1 Finansielle aktiver 11

5.4.2 Lastbiler og kærre 11

6. Værdiansættelse 12

6.1 DCF-modellen 14

6.2 Generelle forhold af betydning for værdiansættelsen 17

6.2.1 Skindmængder 20

6.2.2 Skindpriser 21

6.2.3 Inflation 23

6.3 Fastlæggelse af den historiske periode 24

6.4 Driftsresultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA) 25

6.4.1 Nettoomsætning fra produktion og salg af minkfoder 25

6.4.1.1 Den fremskrevne mængde af solgt minkfoder 28

6.4.2 Vareforbrug 29

6.4.3 Andre driftsomkostninger 31

6.4.4 Kommissionens vurdering af driftsresultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA) 40

6.5 Driftsresultat efter afskrivninger og skat (NOPAT) 40

6.5.1 Af- og nedskrivninger på virksomhedens materielle anlægsaktiver 40

6.5.2 Skat 41

6.5.3 Kommissionens vurdering af driftsresultat efter afskrivninger og skat (NOPAT)... 43
6.6 Opgørelse af frie pengestrømme i fremskrivningsperioden (FCFF)... 43
6.6.1 Ændringer i nettoarbejdskapital (NWC)... 43
6.6.2 Anlægsinvesteringer (CAPEX)... 47
6.6.3 Kommissionens vurdering af frie pengestrømme (FCFF)... 48
6.7 Terminalværdi og diskontering... 48
6.7.1 Diskonteringsrente/afkastkrav (WACC)... 48
6.7.2 Terminalberegning og terminalvækst... 56
6.8 Tax amortisation benefit (TAB)... 57
6.9 Kommissionens estimerede værdi efter DCF-modellen... 58
6.10 Substansværdimodellen... 59
6.10.1 Økonomisk værdiforringelse... 60
6.10.2 Materielle anlægsaktiver... 61
6.10.3 Nettoarbejdskapital... 71
6.10.4 Kommissionens estimerede værdi efter substansværdimodellen... 72
6.11 Kommissionens samlede estimerede værdi før korrektion for driftsforpligtelser... 72
6.12 Korrektion for driftsforpligtelser... 73

7 Kommissionens vurdering af værdien af den kompensationsberettigede virksomhed den 4. november 2020... 73

8 Forventet fradrag for tidligere udbetalt kompensation... 73

9 Øvrige forhold... 74

9.1 Købesumstillæg/forrentning af kompensationen... 74

9.2 Ulovlig delegation til EY... 75

9.3 Inhabilitet hos EY... 77

10 Vilkår... 78

10.1 Vilkår for udbetaling af kompensation... 78

10.2 Forpligtelser i forbindelse med overdragelse af aktiverne til staten... 79

11 Udbetaling... 81

12 Udbetaling til en anden end følgeerhvervsvirksomheden, hvis der er transport... 81

13 Tilbagebetaling af uretmæssigt modtagne beløb... 81

14 Overtagelsesdag... 82

15 Behandling af personoplysninger... 82

16 Klagevejledning... 82

Ansøger
Adresse1
Kommune 1
CVR nr.: [redacted]
Att.: Advokat Carsten Lorentzen

Dato: 16-03-2026
Sagsnr.: 2022-072452
Dokumentnr.: 4175320
Sagsbehandler: SB1

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

1. Indledning

Ansøger a.m.b.a. (herefter " Ansøger " eller "virksomheden"), CVR-nr. [redacted], beliggende Adresse1 , Kommune 1 , har ansøgt om kompensation efter bekendtgørelse nr. 1226 af 10. oktober 2025 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 på nuværende tidspunkt ikke muligt for Erstatnings- og taksationskommissionen (herefter "kommissionen") endeligt at fastsætte den samlede kompensation til virksomheden, 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 virksomhedens kompensationsberettigede virksomhed opgjort pr. 4. november 2020.

Kommissionen vil efterfølgende træffe endelig afgørelse om opgørelse af den samlede kompensation til udbetaling til virksomheden, hvori der tages højde for virksomhedens dispositioner i perioden efter den 4. november 2020. Kommissionen vil i den endelige delafgørelse 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, hvorfor udbetalingen først vil ske i forbindelse med delafgørelsen om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling.

Erklæringerne, som er nævnt i vilkår 3-5, sendes med delafgørelsen 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 foreslås skønsmæssigt fastsat til **16,8 mio. 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 (EV) af virksomheden: 12,4 mio. kr. (afsnit 6.11)
- Tillæg af driftsforpligtelser: 4,4 mio. kr. (afsnit 6.12)

Kompensationens opgørelse fremgår nedenfor af delafgørelsen samt af den vedlagte opgørelse af kompensation og værdiansættelsesberegning (Bilag 1 og Bilag 1b).

Den samlede kompensation opgøres og udbetales først, når der er truffet delafgørelse om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling. Det er en forudsætning for udbetalingen, at virksomheden har accepteret vilkårene fastsat i afsnit 10 og i delafgørelsen 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 delafgørelsen om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling.

3. Sagens oplysning

3.1 Ansøgning, oplysningsskema og værdiansættelse

Ansøger har den 23. maj 2022 indsendt en ansøgning om kompensation som følgeerhverv og den 1. november 2022 indsendt et udfyldt oplysningsskema med revisorerklæring og øvrige bilag. Virksomheden har den 17. oktober 2024 fremsendt et opdateret oplysningsskema. Der er herudover fremkommet supplerende oplysninger fra sagens parter.

Virksomheden har i samarbejde med virksomhedens revisor udarbejdet en værdiansættelse af virksomheden efter en, ifølge virksomheden, forsimplet DCF-model baseret på virksomhedens historiske EBITDA. Samtidig har virksomheden estimeret en værdi af virksomhedens aktiver efter en substansværdimodel og en brugsværdimodel.

Til brug for værdiansættelsen har virksomheden indhentet en vurdering af markedsværdien af virksomhedens drifts- og anlægsaktiver, med undtagelse af fast ejendom, fra Virksomhed2 .

Virksomhedens værdiansættelser efter DCF-modellen og substansværdimodellen er vedlagt som henholdsvis Bilag 3c og Bilag 3d.

Virksomheden har derudover den 11. juli 2025 indsendt et anlægskartotek og oversigtskort over aktivernes geografiske lokation, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 22. Virksomheden har desuden fremsendt en specifikation til anlægskartoteket.

Finansiel Stabilitet har ved indlæg af 7. oktober 2025 anført, at alle relevante oplysninger skal fremgå af anlægskartoteket og oversigtskortet, hvorfor dokumentet "specifikation anlægskartotek" bør indarbejdes i anlægskartoteket og oversigtskortet.

På baggrund heraf har virksomheden den 3. november 2025 indsendt et opdateret anlægskartotek og oversigtskort.

Kommissionen finder, at anlægskartoteket og oversigtskortet opfylder formkravene i nedlukningsbekendtgørelsens § 22.

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.

Der henvises herudover til sagens materiale, som fremgår af den vedlagte materialesamling (Bilag 3) og af det vedlagte oplysningsskema (Bilag 3a).

3.2 Besigtigelsesforretningen

Den 20. november 2025 foretog kommissionen en besigtigelsesforretning på ejendommen Adresse1 , Kommune 1 . Senere samme dag blev der afholdt partsindlægsmøde i sagen.

Der henvises til det vedlagte referat af besigtigelsesforretningen og partsindlægsmødet, som fremgår af materialesamlingen (Bilag 3).

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. erstatnings- og taksationsbekendtgørelsens § 10, stk. 1, 1. pkt.

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 taksationskommissionernes afgørelser om kompensation til 2022-063969 som følgeerhverv, hvor 2022-063969 også udarbejdede en markedsanalyse. Kommissionen har ligeledes besluttet at inddrage denne markedsanalyse. Der henvises til markedsanalyserne, som fremgår af materialesamlingen (Bilag 3).

Kommissionen har desuden anmodet EY om at udarbejde en værdiansættelse af virksomheden. EY's værdiansættelse af virksomheden er en del af oplysningsgrundlaget i kommissionens afgørelse om kompensation til virksomheden.

Med baggrund i praksis har Minksekretariatet som led i opdraget til EY fastlagt, at fremskrivningerne skal baseres på KPMG's forventninger til markedsudviklingen i minkerhvervet, en 10-årig eksplicit fremskrivningsperiode samt en forventet inflation på 1,2 pct. pr. år på kort og lang sigt. Det bemærkes, at kommissionen på ingen måde er bundet af disse forudsætninger.

Der henvises til EY's værdiansættelse af virksomheden (Bilag 3e).

Minksekretariatet har den 23. september 2025 sendt sagsmaterialet, herunder EY's værdiansættelsesrapport, i høring ved parterne. Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har afgivet høringssvar den 7. oktober 2025. Høringssvaret var vedlagt bemærkninger fra Finansiel Stabilitet. Virksomheden har afgivet høringssvar den 22. oktober 2025. Virksomheden har desuden den 17. november 2025 indsendt et sammenfattende indlæg med bilag 1-5. Parternes synspunkter er inddraget løbende i de relevante afsnit nedenfor.

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 § 16.

Det følger af bekendtgørelsens § 17, 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 blandt andet § 8 i lovbekendtgørelse nr. 10 af 6. januar 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.

For at kompensationen kan udbetales, skal vilkårene og kravene i denne afgørelse og i delafgørelsen om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling samt nedlukningsbekendtgørelsens §§ 19-22, § 23, § 24, stk. 2, § 25, stk. 2 og 3, og § 26, stk. 2 og 3, være opfyldt.

Kommissionen træffer efter nedlukningsbekendtgørelsens § 30 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 er fastlagt efter erstatnings- og taksationsbekendtgørelsens § 33, stk. 2. 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.

---

[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.

Kompensationsbeløbet fordeles mellem rettighedshavere efter nedlukningsbekendtgørelsens § 35, renter reguleres i nedlukningsbekendtgørelsens § 37, modregning reguleres i nedlukningsbekendtgørelsens §§ 38-39, og krav om tilbagebetaling reguleres i nedlukningsbekendtgørelsens § 41.

Fremgangsmåden for indgåelse af forlig er beskrevet i § 24, stk. 3, i erstatnings- og taksationsbekendtgørelsen.

5. Kompensationsberettiget virksomhed

5.1 Om virksomheden

Ansøger er et andelsselskab med begrænset ansvar (a.m.b.a), som blev stiftet i 1986 og er ejet af danske minkavlere.

Virksomhedens primære aktivitet er produktion og salg af minkfoder til virksomhedens andelshavere.

Det fremgår af vedtægterne, at virksomhedens formål er ved fælles indkøb eller fælles produktion at skaffe sine andelshavere så godt og billigt minkfoder som muligt.

Virksomhedens andelshavere er forpligtet til at købe deres minkfoder af virksomheden. Ifølge virksomhedens oplysninger har virksomheden i perioden 2010-2020 kun leveret minkfoder til kunder, der også har været andelshavere.

Virksomheden har løbende udvidet og optimeret dens produktionsfaciliteter. Blandt andet blev frysehuset udbygget i 2013 med henblik på at kunne foretage større indkøb og opnå bedre priser.

Ifølge virksomhedens oplysninger havde virksomheden en markedsandel på ca. 6 pct. af den danske minkfoderproduktion.

Virksomhedens faciliteter har siden etableringen været beliggende på adressen Adresse1 , Kommune 1 .

Ifølge oplysningerne i Det Centrale Virksomhedsregister (CVR) beskæftigede virksomheden i november 2020 10 medarbejdere svarende til 6 årsværk. Virksomheden har siden december 2021 været under frivillig likvidation.

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 § 16.

Kommissionen traf den 15. december 2022 delafgørelse om, at virksomheden 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 § 16, stk. 2, (tidligere § 14, stk. 2) i nedlukningsbekendtgørelsen. Der henvises til delafgørelsen af 15. december 2022, som fremgår af materialesamlingen (Bilag 3).

5.3 Påkrævede godkendelser og tilladelser mv.

Tildeling og udbetaling af kompensation forudsætter efter nedlukningsbekendtgørelsens § 20, stk. 1, at den virksomhed, som søges kompenseret, den 4. november 2020 var i overensstemmelse med de påkrævede godkendelser og tilladelser til virksomheden. I modsat fald skal der ske en forholdsmæssig reduktion af kompensationen, medmindre den manglende tilladelse ikke havde betydning for omfanget af virksomheden, jf. § 20, stk. 2.

Det følger af miljøbeskyttelseslovens § 33, jf. § 35, at virksomheder, anlæg eller indretninger, der er nævnt i bilag 1 og 2 i godkendelsesbekendtgørelsen[2], ikke må anlægges, udvides eller ændres, før dette er godkendt af kommunalbestyrelsen, jf. bekendtgørelsens § 5, stk. 1.

Fodercentralvirksomheder er omfattet af bilag 1, pkt. 6.4, og bilag 2, pkt. E 207, hvorefter virksomheden skal have en miljøgodkendelse.

Virksomheden har i det opdaterede oplysningsskema af 17. oktober 2024 angivet at have tilladelse til at drive fodercentralvirksomhed. Virksomheden har som dokumentation herfor indsendt miljøgodkendelse af ny slamlagertank af 11. december 2014, spildevandstilladelse af 23. juni 2014 og revurderet miljøgodkendelse af Ansøger (udvidelse af produktionen) af 18. november 2013. Det fremgår af den revurderede miljøgodkendelse af 18. november 2013, at virksomheden har tilladelse til at fremstille foder til pelsdyr. Tilladelsen er ikke tidsbegrænset. Der henvises til den revurderede miljøgodkendelse af 18. november 2013, som fremgår af materialesamlingen (Bilag 3).

På baggrund af de indsendte oplysninger vurderer kommissionen, at Ansøger driver virksomheden i overensstemmelse med de påkrævede godkendelser og tilladelser til virksomheden.

[2] Bekendtgørelse nr. 1027 af 2. september 2024 om godkendelse af listevirksomhed

5.4 Værdiansættelsesobjekt

Kommissionen skal afgrænse, hvad der er en del af virksomhedens minkrelaterede virksomhed, da det kun er denne del af virksomheden, som kompenseres efter nedlukningsbekendtgørelsens § 16, stk. 1. Der skal derudover foretages 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 § 17.

Virksomhedens minkrelaterede aktivitet består navnlig i produktion og salg af minkfoder.

Ifølge det historiske oplysningsskema har virksomheden kun haft minkrelateret aktivitet.

5.4.1 Finansielle aktiver

Virksomheden har oplyst om følgende finansielle aktiver, som ikke er direkte relateret til produktion og salg af minkfoder:

- ejerandel i Virksomhed3 på 5 pct. pr. 4. november 2020.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at ejerandelen i Virksomhed3 ikke kan kompenseres i medfør af nedlukningsbekendtgørelsens §§ 16-17.

Kommissionen har lagt vægt på, at ejerandelen indgår som et finansielt aktiv på virksomhedens balance og ikke kan anses for at være en del af virksomhedens minkrelaterede aktiver. Ejerandelen indgår således ikke i kommissionens værdiansættelse af virksomheden.

5.4.2 Lastbiler og kærre

Virksomheden ejede pr. værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020 følgende tre lastbiler og kærre:

- Scania P400 – NP1 – (lastbil)
- Volvo FM 420 – NP3 – (lastbil)
- Volvo FM 370 – NP4 – (lastbil)
- Nopa Kærre – NP2 – (kærre)

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at de tre lastbiler og kærren, som virksomheden ejede på værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020, skal indgå i værdiansættelsen af virksomheden. Det forhold, at virksomheden i december 2020 solgte lastbilerne og kærren, ændrer ikke herved.

Kommissionen bemærker, at alle forhold relateret til perioden efter den 4. november 2020, herunder virksomhedens dispositioner i perioden efter den 4. november 2020, vil blive behandlet i forbindelse med delafgørelsen om den endelige opgørelse af kompensation og udbetaling.

6. Værdiansættelse

Kommissionen skal vurdere værdien af virksomheden den 4. november 2020 opgjort efter de principper, der gælder for opgørelse af ekspropriationserstatning, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 16.

Virksomheden har i indlæg af den 17. november 2025 gjort gældende, at erstatningen kan opgøres på følgende måder, hvor virksomheden har krav på den højeste værdi:

- 28.192.000 kr. beregnet ved anvendelse af en forsimplet DCF-beregning baseret på virksomhedens historiske EBITDA

- 49.089.306 kr. beregnet ved anvendelse af brugsværdien i form af substansværdien tillagt erstatning for mistet fremtidig indtjening (goodwill)

- 39.089.306 kr. beregnet ved anvendelse af substansværdimodellen – herunder erstatning for fast ejendom (28.351.334 kr.) og erstatning for produktionsanlæg og maskiner (7.489.922 kr.)

I forhold til brugsværdien har virksomheden anført, at det ikke er tilstrækkeligt at betale erstatning for substansværdien af aktiverne, idet substansværdien alene afspejler aktivernes likvidationsværdi og ikke den fremtidige indtjening, som aktiverne kunne have genereret til virksomheden. Det er således virksomhedens opfattelse, at hvis virksomheden ikke modtager erstatning for den mistede fremtidige indtjening, får virksomheden ikke fuld erstatning for værdien af virksomheden opgjort efter de principper, der gælder for opgørelsen af ekspropriationserstatning. Virksomheden har i den forbindelse henvist til flere domme og gjort gældende, at den mistede fremtidige indtjening i henhold til faktor 10-modellen kan opgøres til 10 mio. kr.

Virksomheden har desuden i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 anført følgende:

" Ansøger fastholder, at erstatningen skal fastsættes med udgangspunkt i brugsværdien eller substansværdien, men fremhæver samtidig, at en DCF-model kan blive aktuel, hvis den af EY urealistiske lave værdi af anlægsaktiverne (substansværdien) mod forventning måtte blive lagt til grund. Der henvises til den af revisor udarbejdede simplificerede DCF-model, der er betragtelig mere retvisende end EY's værdiansættelsesrapport."

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har ved høringssvar af 7. oktober 2025 forholdt sig til en værdiansættelse af virksomheden efter både en DCF-model og en substansværdimodel. Styrelsens høringssvar vil blive inddraget i de relevante afsnit nedenfor.

EY har i sin værdiansættelsesrapport opgjort værdien af virksomheden med udgangspunkt i en DCF-model og en substansværdimodel.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, 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 har opgjort 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 – 6.9), og 2) en substansværdimodel, hvor kommissionen foretager et skøn over den samlede salgsværdi af virksomhedens enkelte aktiver den 4. november 2020 (afsnit 6.10).

Den model, som giver det højeste resultat, anvendes som udgangspunkt til at opgøre virksomhedens handelsværdi den 4. november 2020 (afsnit 6.11).

Kommissionen vurderer, at "brugsværdien" i form af substansværdien tillagt kompensation for mistet fremtidig indtjening ikke er en retvisende opgørelsesmetode, idet virksomheden enten skal værdiansættes ud fra den potentielle fremtidige indtjening (DCF-modellen) eller ud fra indtjeningen fra salg af aktiverne (substansværdimodellen). Virksomheden kan således ikke værdiansættes ud fra både mistet fremtidig indtjening og salg af aktiverne, idet en sådan kompensationsopgørelse ville forudsætte, at virksomheden fortsat ville blive drevet videre samtidig med, at virksomheden ville blive nedlukket og alle aktiver frasolgt.

Kommissionen bemærker, at Overerstatnings- og taksationskommissionen har truffet afgørelse om, at der ikke både kan gives kompensation for en virksomheds brugsværdi og substansværdi.[3]

6.1 DCF-modellen

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

Virksomheden har i den indsendte værdiansættelse efter DCF-modellen opgjort værdien af virksomheden den 4. november 2020 til 28.192.000 kr.

EY har i sin værdiansættelse efter DCF-modellen opgjort værdien af virksomheden den 4. november 2020 til 0,8 mio. kr.

EY bemærker i sin værdiansættelsesrapport, at virksomheden i december 2020 solgte tre lastbiler og en kærre samt foretog en nedskrivning af varelageret som følge af nedlukningen af minkerhvervet. Dette medfører, at balancen pr. den 31. december 2020 er forskellig fra balancen på nedlukningstidspunktet. EY vurderer, at hvis de frasolgte lastbiler og kærren samt nedskrivningen på varelageret tilbageføres, vil virksomhedens værdi efter DCF-modellen stige fra 0,8 mio. kr. til 2,6 mio. kr. Ændringen er primært forårsaget af en forventet lavere investering i nettoarbejdskapitalen i 2021, hvorfor EY anbefaler, at kommissionen korrigerer særskilt for de to forhold. EY bemærker desuden, at de to forhold ikke vil resultere i, at værdien af virksomheden efter DCF-modellen er højere end værdien efter substansværdimodellen.

EY bemærker desuden, at EY har fundet det nødvendigt at stille spørgsmål til virksomheden for eksempel i forhold til de anvendte forudsætninger i virksomhedens værdiansættelse efter DCF-modellen, som EY ikke har været i stand til at genberegne. EY bemærker i den forbindelse, at virksomheden ikke har ønsket at indgå i en direkte dialog med EY, og at Minksekretariatet har stillet en række spørgsmål til virksomheden, som virksomheden efter EY's vurdering ikke har besvaret fyldestgørende. Dette har medført, at EY i flere tilfælde har måtte lægge egne forudsætninger til grund med hensyn til beregninger og vurderinger. EY bemærker hertil, at det ikke kan afvises, at EY's værdiansættelse af virksomheden kunne have været anderledes, hvis virksomheden havde besvaret samtlige spørgsmål fyldestgørende.

Virksomheden har i indlæg af 3. marts 2025 oplyst følgende:

---

[3] Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse af 18. februar 2026 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 , sagsnummer 2024-185662: Link: Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse af 18. februar 2026

"Reelt set konkluderer Erstatnings- og taksationskommissionen på baggrund af EY's værdiansættelser, at den danske minkbranche var død ved nedlukningen den 4. november 2020, idet virksomhedernes substandsværdier generelt set vurderes højere end DCF-værdierne.

På baggrund heraf finder Ansøger *det ikke relevant i behandlingen for 1. instans at bruge ressourcer (herunder udgifter til rådgivere) på at besvare en lang række omfattende spørgsmål relateret til en DCF-værdi af* Ansøger *s virksomhed, som alligevel ikke vil blive tillagt nogen værdi.*

Ansøger *tager dog udtrykkeligt forbehold for i en eventuel klagesag hos Overerstatnings- og taksationskommissionen i 2. instans at gøre et erstatningskrav baseret på en DCF-model gældende, herunder med yderligere redegørelser for de underliggende forudsætninger."*

Virksomheden har desuden i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 anført følgende:

"Som allerede anført i Ansøger *s oprindelig erstatningsopgørelse fra 21. december 2022 (M s. 105 – 111) har* Ansøger *i de seneste år tilstræbt at producere minkfoder til fodercentralens medlemmer til en lav pris med henblik på at udvide medlemskredsen samt skabe overskud i medlemmernes minkvirksomheder, hvorfor overskuddene i* Ansøger *har været begrænsede.*

På baggrund heraf – og erfaringerne med EY's værdiansættelser og de anvendte forudsætninger i øvrige sager – har Ansøger *anført, en værdiansættelse af* Ansøger *efter DCF-modellen ikke er relevant for 1. instans og dermed på nuværende tidspunkt."*

Virksomheden har desuden anført, at EY's værdiansættelse efter DCF-modellen forekommer urealistisk lav henset til, at virksomheden historisk har haft en årlig gennemsnitlig EBIT på over 1.000.000 kr., i perioden fra 2010 til 2019 har haft en gennemsnitlig årlig regnskabsmæssig EBITDA på ca. 1,6 mio. kr. og er blevet drevet siden 1986 med en stabil økonomi, herunder med omfattende og løbende investering i anlæg og maskiner.

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har i høringssvar af 7. oktober 2025 anført følgende:

"Fødevarestyrelsen mener, at DLA/Pipers værdiansættelse på 28,192 mio. kr. (materialesamlingen side 168) ikke er retvisende for virksomhedsværdien før den 4. november 2020. I værdiansættelsen fra EY – der ikke har nogen partsinteresse i sagen - vurderes virksomheden at være 0,8 mio. kr. værd (side 44 i EY Værdiansættelse: Ansøger *). Både værdiansættelsen fra DLA/Piper og EY tager udgangspunkt i DCF-modellen. Efter styrelsens opfattelse er bl.a. fremskrivningen af omsætning på side 168 i materialesamlingen overestimeret*

og den afledte fremskrivning af Ansøger's pengestrømme, beror i meget vidt omfang på meget optimistiske forventninger til fremtiden.

Fødevarestyrelsen bemærker på side 169 i materialesamlingen, at DLA/Piper vurderer, at de frie pengestrømme vil være positive i de fremtidige 10 budgetår, selv om virksomheden har haft en gennemsnitlig negativ mark-up i perioden 2015-2019, hvilket fremgår af EY's værdiansættelsesrapport på side 1767 i materialesamlingen. Efter styrelsens opfattelse var der tale om en generel og længerevarende nedgang i branchen og henviser til EY-P's markedsrapport og KPMG's markedsrapport.

Fødevarestyrelsen vurderer i forlængelse heraf ikke, at det er tilstrækkeligt sandsynliggjort, at Ansøger i fremskrivningsperioden ville vækste og forbedre sin indtjening. Dette skal også ses i lyset af, at branchen generelt set var meget udfordret på værdiansættelsesdatoen, ligesom der ikke var udsigt til en markant positiv udvikling i fremskrivningsperioden. Der henvises herved til antagelserne i erstatnings- og taksationskommissionens delafgørelse i sagen om 2022-063969 og de seks prøvesager for følgeerhvervsvirksomheder samt til EY-P's markedsrapport og KPMG's markedsrapport.

Det bemærkes i den forbindelse, at det efter praksis er virksomheden, som skal dokumentere eller tilstrækkeligt sandsynliggøre det tab, som er lidt. Der henvises til gennemgangen af retsgrundlaget knyttet til udmåling af ekspropriationserstatning i Kammeradvokatens notat fra 2012 (juridisk materialesamling side 334). Dette skal også ses i lyset af, at udgangspunktet for vurderingen af Ansøger's handelsværdi er, hvilken værdi en kyndig køber på værdiansættelsesdatoen måtte antages at være villig til at betale for virksomheden."

Både virksomheden og EY har i deres værdiansættelse af virksomheden efter DCF-modellen anvendt fremskrivningsperioden 2021-2030.

Kommissionen har ved værdiansættelsen af virksomheden også anvendt fremskrivningsperioden 2021-2030.

Kommissionen har i den forbindelse vægt på, at Overerstatnings- og taksationskommissionen har truffet afgørelse om, at der skal anvendes en 10-årig fremskrivningsperiode fra 2021 til 2030.[4]

[4] Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse af 18. februar 2026 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 , sagsnummer 2024-185662.

Kommissionen lægger i overensstemmelse med ovennævnte afgørelse fra Overerstatnings- og taksationskommissionen vægt på, at en 10-årig fremskrivningsperiode er almindelig praksis, og at der herved tages højde for cykliciteten i minkbranchen.

EY har baseret DCF-modellen 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 6.2.

Kommissionen vurderer derefter, hvilken historisk periode der skal danne grundlag for beregningen af indtægter og udgifter mv. i fremskrivningsperioden (afsnit 6.3).

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 6.4).

Herefter fratrækkes forventede afskrivninger på materielle aktiver og skat, så der beregnes et driftsresultat efter skat (NOPAT) (afsnit 6.5).

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 forventede af- og nedskrivninger på materielle aktiver og fratrukket forventede ændringer i nettoarbejdskapital (NWC) (afsnit 6.6.1) og forventede anlægsinvesteringer (CAPEX) (afsnit 6.6.2).

De frie pengestrømme (FCFF) tilbagediskonteres herefter for både den fremskrevne periode og terminalperioden for at beregne nutidsværdien heraf (afsnit 6.7).

I afsnit 6.8 tages der stilling til, om der skal tillægges en tax amortization benefit (TAB).

I afsnit 6.9 opgør kommissionen den samlede beregning af virksomhedens værdi pr. 4. november 2020 efter DCF-modellen baseret på ovenstående vurderinger.

6.2 Generelle forhold af betydning for værdiansættelsen

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

I afsnit 6.2.1 vurderer kommissionen, hvilken skindmængde der må forventes i fremskrivningsperioden, og i afsnit 6.2.2 vurderer kommissionen, hvilken skindpris der må forventes i

fremskrivningsperioden. I afsnit 6.2.3 vurderer kommissionen, hvilken inflationsforventning der skal lægges til grund i fremskrivningsperioden.

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har i høringssvar af 7. oktober 2025 oplyst følgende:

"Fødevarestyrelsen lægger til grund, at de forhold, som der er truffet delafgørelse om i sagen vedrørende 2022-063969 *og de seks prøvesager på følgeerhverv, herunder bl.a. spørgsmålet om inflation, markedspriser og – mængder, ikke skal behandles igen i denne sag."*

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har desuden henvist til, at vurderingen af Ansøger s situation den 4. november 2020 hænger snævert sammen med resten af minkbranchens situation på samme tidspunkt. Det er styrelsens opfattelse, at minkbranchen var meget udfordret, da branchen blev nedlukket, og at dette påvirkede alle dele af branchens værdikæde. Styrelsen har i den forbindelse blandt andet henvist til en række artikler og uddrag fra forskellige virksomheders årsrapporter, der efter styrelsens opfattelse understøtter, at minkbranchen var udfordret, da branchen blev lukket ned.

Virksomheden har i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 anført, at der i de artikler og uddrag fra årsrapporter, som Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri henviser til, også er oplysninger, der giver et andet billede af minkbranchen, end det der tegnes af styrelsen. Virksomheden har i den forbindelse blandt andet henvist til følgende citater:

"M s. 2.101: "Salget af danskproducerede skind steg fra 15,3 mio. skind i 2017/18 til 15,7 mio. skind i 2018/19".

M s. 2.107: Virksomhed6 *forventer et tilfredsstillende positivt resultat af foderproduktionen for 2019.*

M s. 2.127 Virksomhed7 *ser igen en positiv udvikling og tror stadig på minkbranchen og og 2.130: forventer bedring pga. stigende priser."*

Virksomheden har desuden anført, at den centrale årsag til den urealistisk lave DCF-værdi i EY's værdiansættelsesrapport er, at fremskrivningen er baseret på KPMG's markedsrapport over fremskrivningen af markedsudviklingen i minkerhvervet.

Virksomheden har hertil anført, at KPMG's markedsrapport på ingen måde er retvisende for markedsudviklingen i minkerhvervet og derfor ikke kan lægges til grund ved værdiansættelsen af Ansøger – såvel som øvrige følgeerhvervsvirksomheder. Virksomheden oplyser desuden, at den i det hele kan tiltræde 2022-063969 s kritik af KPMG's markedsrapport.

Følgende fremgår af virksomhedens sammenfattende indlæg af 17. november 2025:

"I forlængelse af ovenstående er der nu afsagt afgørelser i de første 6 sager for følgeerhvervsvirksomheder, herunder for den første sag vedrørende en af de danske minkfodercentraler. Gennemgangen og analysen viser med al klar tydelighed, hvorledes EY's og KPMG's vurdering af minkbranchens fremtid fører til inkonsistente og urealistiske afgørelser, idet alle afgørelserne lander på – eller ganske tæt på – en substansværdi, hvilket er en direkte følge af den anvendte markedsfremskrivning, hvor der blandt andet antages en meget lav fremtidig salgspris for minkskind og ligeledes en lav produktionsmængde.

Hvis Erstatnings- og taksationskommissionen mener, at minkerhvervet allerede inden regeringens nedlukning den 4. november 2020 stod uden en fremtid de næste ti år, er afgørelserne fra 1. instans for så vidt korrekte. Men Erstatnings- og taksationskommissionen (og KPMG) har netop samtidig lagt til grund, at minkerhvervet i Danmark i de kommende ti år frem mod 2030 fortsat vil producere flere millioner minkskind årligt.

Det er således selvmodsigende og inkonsistent, at Erstatnings- og taksationskommissionen i de første afgørelser forudsætter og påregner en fortsat dansk minkproduktion på adskillige millioner minkskind årligt – samtidig med at følgeerhvervsvirksomhederne erstattes som om de var eller skulle nedlukkes.

Dette forhold er særligt tydeligt i relation til minkfodercentralerne og den afgjorte sag vedrørende Virksomhed8 *, der som Danmarks største minkfoderproducent er opgjort til substansværdien og dermed forudsættes nedlukket. Når* Virksomhed8 *– som anført i afgørelsen fra Erstatnings- og taksationskommissionen – forudsættes nedlukket, efterlader dette et betydeligt underskud i forsyningen af minkfoder til de millioner af danske mink, som Erstatnings- og taksationskommissionen (og KPMG) samtidig forudsætter produceret årligt i perioden 2021 – 2030.*

Med værdiansættelsen af Ansøger *– og de øvrige minkfodercentraler – til substansværdierne fremtræder denne inkonsistens endnu mere tydeligt.*

Ansøger *fastholder, at KPMG's markedsrapport på ingen måde er retvisende for markedsudviklingen, hvorfor værdiansættelsen af* Ansøger *s virksomhed ikke kan baseres på KPMG's markedsrapport, idet* Ansøger *herved ikke vil modtage fuldstændig erstatningen for værdien af* Ansøger *s virksomheden den 4. november 2020.*

Ansøger *fastholder principalt, at Kopenhagen Fur a.m.b.a's markedsrapport er retvisende for markedsudviklingen, hvorfor denne skal anvendes ved opgørelsen af værdien af* Ansøger *s virksomhed."*

6.2.1 Skindmængder

Virksomheden har i sammenfattende indlæg af 17. november 2025 gjort gældende, at den estimerede årlige produktion af danske minkskind i perioden 2021-2030 som minimum skal fastsættes til den faktiske, historiske danske produktion i perioden 2010-2019 svarende til 15,9 mio. danske skind.

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har i høringssvaret af 7. oktober 2025 oplyst følgende:

"Fødevarestyrelsen lægger til grund, at de forhold, som der er truffet delafgørelse om i sagen vedrørende 2022-063969 *og de seks prøvesager på følgeerhverv, herunder bl.a. spørgsmålet om inflation, markedspriser og – mængder, ikke skal behandles igen i denne sag."*

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at den danske minkproduktion må forventes at udgøre 13,4 millioner minkskind i gennemsnit pr. år i fremskrivningsperioden 2021-2030.

Kommissionen lægger vægt på, at Overerstatnings- og taksationskommissionen har truffet afgørelse om, at den danske minkproduktion forventes at udgøre 13,4 millioner minkskind i gennemsnit pr. år i fremskrivningsperioden 2021-2030.[5]

Kommissionen vurderer i overensstemmelse med ovennævnte afgørelse fra Overerstatnings- og taksationskommissionen og på baggrund af EY-Parthenons markedsanalyse og KPMG's markedsanalyse, at den danske produktion ville have været relativ stabil i perioden 2021-2030.

Kommissionen lægger ved vurderingen af gennemsnittet af den danske produktion af minkskind i perioden 2021-2030 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

[5] Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse af 18. februar 2026 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 , sagsnummer 2024-185662.

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 varelagerophobning svarende til overproduktion 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 lægger endvidere 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 millioner minkskind årligt i Danmark.

6.2.2 Skindpriser

Virksomheden har i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 henvist til, at Kopenhagen Fur i sin markedsanalyse estimerer den gennemsnitlige pris pr. danske minkskind til 342 kr. pr. skind i fremskrivningsperioden 2020-2029.

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har i høringssvaret af 7. oktober 2025 oplyst, at:

"Fødevarestyrelsen lægger til grund, at de forhold, som der er truffet delafgørelse om i sagen vedrørende 2022-063969 *og de seks prøvesager på følgeerhverv, herunder bl.a. spørgsmålet om inflation, markedspriser og – mængder, ikke skal behandles igen i denne sag."*

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at prisen på danske minkskind må forventes at udgøre i gennemsnit 260 kr. (2020-priser) pr. skind i fremskrivningsperioden 2021-2030.

Kommissionen lægger vægt på, at Overerstatnings- og taksationskommissionen har truffet afgørelse om, at prisen på danske minkskind forventes at udgøre i gennemsnit 260 kr. (2020-priser) pr. skind i fremskrivningsperioden 2021-2030.[6]

Kommissionen tager i overensstemmelse med ovennævnte afgørelse fra Overerstatnings- og taksationskommissionen udgangspunkt i KPMG's markedsanalyse, hvor den gennemsnitlige danske skindpris udgør 247 kr. pr. skind i 2020-priser. Kommissionen har desuden taget udgangspunkt i EY-Parthenons markedsanalyse, hvortil der er foretaget en korrektion, da det af Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse fremgår, at det vurderes, at EY-Partheons markedsanalyse mangler inflationsregulering af priserne på minkskind i perioden 1992-2008, hvorefter gennemsnitsprisen på danske minkskind opjusteres til 267 kr. pr. skind i 2020-priser.

Kommissionen vurderer, at 2020 var et atypisk år påvirket af COVID-19, men at det ikke alene var på grund af COVID-19, at priserne på minkskind i 2020 var lave, idet det også skyldtes branchens generelle efterspørgsels- og udbudssituation. Kommissionen lægger i den forbindelse vægt på, at skindpriserne i årene op til 2020 var faldende, og kommissionen vurderer, at der ikke var tegn på, at skindpriserne ville stige allerede i 2020.

Kommissionen vurderer, at den lettere stigende efterspørgsel sammenholdt med det kunstigt høje udbud, som følge af Kopenhagen Furs opbyggede varelager, og det lave prisniveau i 2020 ville resultere i en lettere stigning i skindprisen for danske minkskind. Frigivelsen af varelageret, der må sidestilles med et øget udbud, må forventes at have en negativ indvirkning på prisen.

Kommissionen vurderer på den baggrund, at prisen på danske minkskind i perioden 2021-2024 må forventes at ville være højere end priserne i perioden 2018-2020, selvom prisen ville have været påvirket negativt af frigivelsen af Kopenhagen Furs varelager. Kommissionen vurderer således, at den gennemsnitlige danske skindpris i perioden 2021-2024 må forventes at ville være 239 kr. (2020-priser). Det er desuden kommissionens vurdering, at der i perioden 2025-

[6] Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse af 18. februar 2026 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 , sagsnummer 2024-185662.

2030 må forventes at ville være sket en yderligere stigning i den danske skindpris som følge af et normaliseret udbud, hvorefter den gennemsnitlige danske skindpris i denne periode må forventes at ville udgøre 274 kr. i (2020-priser). Den forventede skindpris på 260 kr. er således beregnet ved at gange 239 kr. med 4 år (2021-2024) sammenlagt med 274 kr. ganget med 6 år (2025-2030), hvorefter dette er divideret med den 10-årige periode fra 2021-2030.

6.2.3 Inflation

Inflationsforventningen anvendes ved fremskrivningen af pengestrømmene i nominelle priser. Indtægter og omkostninger angivet i 2020-priser inflationsreguleres således med den forventede inflation.

Det fremgår af virksomhedens værdiansættelse efter DCF-modellen, at der regnes med en årlig vækst på 2,5 pct. af pengestrømme med baggrund i en overordnet BNP-vækst i Danmark i de seneste 10 år.

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har i høringssvaret af 7. oktober 2025 oplyst, at:

"Fødevarestyrelsen lægger til grund, at de forhold, som der er truffet delafgørelse om i sagen vedrørende 2022-063969 *og de seks prøvesager på følgeerhverv, herunder bl.a. spørgsmålet om inflation, markedspriser og – mængder, ikke skal behandles igen i denne sag."*

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at der skal anvendes en inflationsforventning på 1,2 pct. pr. år. i fremskrivningsperioden 2021-2030.

Kommissionen lægger vægt på, at Overerstatnings- og taksationskommissionen har truffet afgørelse om, at der skal anvendes en inflationsforventning på 1,2 pct. i fremskrivningsperioden 2021-2030.[7]

Kommissionen lægger i overensstemmelse med ovennævnte afgørelse fra Overerstatnings- og taksationskommissionen 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 pct. pr. år. Kommissionen vurderer, at dette også vil være retvisende for perioden 2021-2030 og på længere sigt.

[7] Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse af 18. februar 2026 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 , sagsnummer 2024-185662.

Kommissionen vurderer, at det ikke vil være retvisende at anvende en inflationsforventning på baggrund af Finansministeriets økonomiske målsætninger (2,0 pct.), da dette ikke nødvendigvis er retvisende for markedets reelle forventninger til inflationen

Kommissionen lægger desuden vægt på, at både 2022-063969 (Deloitte) og EY i beregningen af diskonteringsfaktoren har anvendt en risikofri rente på -0,5 pct. baseret på observationer i markedet. Det er kommissionens opfattelse, at forventningerne til langsigtet vækst og den risikofrie rente bør vurderes i sammenhæng, hvorfor det er kommissionens vurdering, at det er mest retvisende at anvende en hverken konservativ eller optimistisk inflationsforventning sammen med den observerede risikofrie rente i markedet på tidspunktet for værdiansættelsen.

6.3 Fastlæggelse af den historiske periode

Kommissionen skal vurdere, hvilken historisk periode der som udgangspunkt skal danne grundlag for beregningerne og fremskrivningen af virksomhedens indtægter og omkostninger mv. i værdiansættelsen efter DCF-modellen.

Virksomhedens regnskabsår følger kalenderåret og løber således fra den 1. januar til og med den 31. december.

Virksomheden har i sin værdiansættelse efter DCF-modellen anvendt perioden 2010-2019 som den historiske periode, der danner grundlag for virksomhedens beregninger og fremskrivning.

EY har i sin værdiansættelsesrapport som udgangspunkt anvendt perioden 2015-2019 som grundlag for beregningerne og fremskrivningen. Dog har EY for udvalgte komponenter af værdiansættelsen kun anvendt året 2019.

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har i høringssvaret af 7. oktober 2025 anført, at et gennemsnit af omsætningen i den historiske periode op til den 4. november 2020 vil være retvisende for en fremskrivning af Ansøger s omsætning i en DCF-model.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at der ved beregningerne i fremskrivningsperioden i DCF-modellen skal tages udgangspunkt i perioden 2015-2019 som den historiske periode.

Kommissionen vurderer således, at perioden 2015-2019 er retvisende for virksomhedens normale drift og afspejler virksomhedens seneste økonomiske udvikling og markedsvilkår forud for fremskrivningsperioden 2021-2030.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at perioden før 2015 ikke er vurderet anvendelig, da der i perioden 2010-2014 observeres et aktivitetsniveau i den danske minkbranche, som er væsentligt anderledes end det, der er forventet i fremskrivningen. Det bemærkes særligt,

at der i perioden 2010-2014 var væsentlig højere priser på danske minkskind end det forventede niveau i fremskrivningen, jf. KPMG's markedsrapport. Herudover bemærkes det, at der i perioden før 2015 var en væsentlig kapacitetsudvidelse i branchen, idet produktionen af danske minkskind steg fra 14,4 mio. i 2010 til 17,8 mio. i 2015. Det er ikke forventningen i KPMG's markedsrapport, at der vil være tilsvarende udvidelse af kapaciteten i fremskrivningsperioden, idet der forventes en lavere og mere konstant produktion af danske minkskind end det observerede i perioden før 2015.

Kommissionen vurderer desuden, at 2020 ikke skal inddrages i beregningerne, da 2019 var det sidste afsluttede regnskabsår inden nedlukningen den 4. november 2020, og da 2020 efter kommissionens vurdering ikke giver et retvisende billede af driften i virksomheden, da året var påvirket af ekstraordinære forhold.

Hvis kommissionen – som følge af konkrete omstændigheder for en specifik komponent af værdiansættelsen – fraviger perioden 2015-2019 som den historiske periode, vil dette være beskrevet under det pågældende punkt nedenfor.

6.4 Driftsresultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA)

Kommissionen skal vurdere virksomhedens forventede driftsresultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA) i perioden 2021-2030.

Driftsresultatet før renter, afskrivninger og skat opgøres som nettoomsætning (afsnit 6.4.1) fratrukket omkostningerne til vareforbrug (afsnit 6.4.2) og andre driftsomkostninger (afsnit 6.4.3).

Virksomheden har i sin værdiansættelse efter DCF-modellen opgjort den forventede EBITDA i 2021 til 1,9 mio. kr., hvilket er baseret på virksomhedens gennemsnitlige årlige EBITDA i perioden 2010-2019. De respektive historiske år ses ikke at være omregnet til 2020-priser. Virksomhedens EBITDA i perioden 2022-2030 er fremskrevet baseret på niveauet i 2021 og en vækst på 2,5 pct. pr. år.

6.4.1 Nettoomsætning fra produktion og salg af minkfoder

Kommissionen skal vurdere virksomhedens forventede omsætning fra produktion og salg af minkfoder i fremskrivningsperioden 2021-2030.

Virksomheden har i indlæg af 21. december 2022 oplyst følgende:

"En medvirkende årsag til konsolideringen er, at Ansøger *aldrig har oplevet store tab, da eventuelle prisstigninger på råvarer mv. altid overføres til salgsprisen på minkfoderet.* Ansøger *overfører således risiko til minkavlerne, da prisen på minkfoderet beregnes på baggrund af fodercentralens omkostninger."*

Det fremgår af EY's værdiansættelsesrapport, at EY forstår virksomhedens oplysninger sådan, at fodersalgsprisen fastsættes på baggrund af virksomhedens omkostninger. EY konkluderer på den baggrund, at virksomheden opererer med en Cost plus-metode, der indebærer, at omsætningen fastsættes på baggrund af virksomhedens omkostninger, hvilket adskiller sig fra, hvordan virksomheder typisk opererer. EY henviser desuden til, at det fremgår af virksomhedens vedtægter, at virksomhedens formål er at skaffe sine andelshavere så godt og billigt minkfoder som muligt. Da virksomheden således ikke opererer efter at profitmaksimere, vurderer EY, at det er rimeligt at anvende en Cost plus-metode til at fremskrive virksomhedens omsætning, hvor virksomhedens totale driftsomkostninger inklusive afskrivninger estimeres, hvorefter omsætningen beregnes på baggrund af disse.

EY har i sin værdiansættelsesrapport opgjort virksomhedens historiske omsætningsfordeling i perioden 2015-2019 på følgende måde:

Tabel 1: Historisk omsætningsfordeling i perioden 2015-2019

DKK mio.	2015	2016	2017	2018	2019
Salg af foder	79,7	73,9	82,3	73,4	59,2
Kørsel og kørselsdifferentiering	3,0	2,9	3,1	3,1	2,4
Administrationsgebyr	0,2	0,2	0,2	-	-
Fakturagebyr	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Omsætning	**82,9**	**77,0**	**85,7**	**76,5**	**61,6**

Kilde: Virksomhedens interne årsrapporter og EY's analyse.

Det fremgår af EY's værdiansættelsesrapport, at EY ved fremskrivningen af virksomhedens omsætning som udgangspunkt har inkluderet alle aktiviteter og produkter, som virksomheden har solgt, i perioden op til værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020. Virksomhedens omsætning omfatter således omsætning relateret til salg af foder, kørsel, administrationsgebyr og fakturagebyr.

EY estimerer virksomhedens omsætning på baggrund af, at virksomheden fastsætter fodersalgsprisen, så EBIT på lang sigt er positiv under hensyntagen til markedsforholdene og til virksomhedens forventede aktivitets- og omkostningsniveau. EY bemærker, at det ved at tage udgangspunkt i EBIT sikres, at virksomheden på lang sigt kan vedligeholde sit kapitalapparat, idet afskrivninger på lang sigt omtrent vil svare til den del af CAPEX, der er relateret til vedligeholdelse.

EY anvender en mark-up på 1,4 pct. i perioden 2021-2030, som er baseret på den højst observerede mark-up i perioden 2015-2019. EY vurderer i den forbindelse, at det er rimeligt at anvende en mark-up på 1,4 pct., da det herved sikres, at virksomheden genererer en tilstrækkelig EBIT til at vedligeholde virksomhedens kapitalapparat, herunder foretage investeringer i nettoarbejdskapitalen, som var på et ekstraordinært lavt niveau den 31. december 2020.

EY vurderer, at fremskrivningen af omsætningen er afhængig af virksomhedens forventede driftsomkostninger inklusive afskrivninger, og at en estimering af virksomhedens omsætning derfor kræver en forståelse af virksomhedens underliggende omkostningsposter og afskrivninger. Det er hertil EY's vurdering, at omkostningsniveauet delvist er afhængigt af virksomhedens salg af foder (mængde).

Virksomheden har i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 anført, at den anførte tese i EY's værdiansættelsesrapport om, at virksomheden alene har haft en marginal fortjeneste på foderet, ikke er korrekt, idet EY ikke tager højde for de ekstraordinært høje regnskabsmæssige afskrivninger.

Virksomheden har i den forbindelse anført følgende:

"I EY's Værdiansættelsesrapport indlægger EY en (fejlagtig) antagelse om, at Ansøger *ikke genererer overskud, idet EY fremskriver driftsindtjeningen ved anvendelse af en "cost plus-metode", hvor omsætningen fremskrives som driftsomkostningerne med en yderst begrænset mark-up på 1,4%.*

EY's (fejlagtige) antagelse medfører således, at Ansøger *s driftsindtjening – uanset udvikling i producerede mængder, omkostninger mv. – altid vil være yderst begrænset.*

Denne antagelse kan ikke tiltrædes og er ikke i overensstemmelse med den historiske drift og de historiske resultater hos Ansøger *. Af oversigten over historiske nøgletal (M s. 231) fremgår, at* Ansøger *havde en regnskabsmæssig EBITDA i niveauet kr. 1,5 mio. til 6,6 mio. i årene frem til og med 2015. Hvis EBIT i perioden 2010 – 2019 korrigeres med retvisende afskrivningerne baseret på retvisende og reelle levetider vil EBIT i gennemsnit pr. år i perioden 2010 – 2019 udgøre et beløb på over kr. 1.000.000.*

Ansøger *har således historisk reelt haft en fornuftig driftsindtjening, hvilket tillige bekræftes af, at* Ansøger *har foretaget massive investeringer i driftsanlægget, der er betalt af* Ansøger *s driftsoverskud, idet* Ansøger *forud for nedlukningen i 2020 havde en solid egenkapital (M s. 200).*

Det fremhæves, at ledelsen i Ansøger *bevidst har valgt en yderst konservativ tilgang i årsregnskaberne, idet størstedelen af* Ansøger *s investeringer i driftsanlægget er blevet regnskabsmæssig afskrevet umiddelbart efter de blev foretaget – selvom den reelle værdi af driftsanlægget er væsentlig større. Disse viser den historisk indtjening med al tydelighed, jf. ovenfor."*

Kommissionens vurdering

Kommissionen vurderer indledningsvist, at virksomhedens omsætning omfatter alle aktiviteter og produkter, som virksomheden har solgt i perioden op til værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020. Virksomhedens omsætning omfatter således omsætning relateret til salg af foder, kørsel, administrationsgebyr og fakturagebyr.

Kommissionen vurderer desuden, at der ved fremskrivningen af virksomhedens omsætning skal anvendes en Cost plus-metode, hvorefter fremskrivningen af virksomhedens omsætning er afhængig af virksomhedens forventede driftsomkostninger inklusive afskrivninger. Det er i den forbindelse kommissionens vurdering, at det er rimeligt at anvende en mark-up på 1,4 pct.

Kommissionen har lagt vægt på, at virksomheden historisk har fastsat fodersalgsprisen på baggrund af virksomhedens omkostninger.

Kommissionen har desuden lagt vægt på, at en mark-up på 1,4 pct., som er den højst observerede mark-up i den historiske periode 2015-2019, sikrer, at virksomheden genererer en tilstrækkelig EBIT til at vedligeholde virksomhedens kapitalapparat, herunder foretage investeringer i nettoarbejdskapitalen.

Det er kommissionens opfattelse, at fremskrivningen af virksomhedens omsætning – udover at være afhængig af virksomhedens forventede driftsomkostninger inklusive afskrivninger – er delvist afhængig af den fremskrevne mængde af solgt minkfoder (afsnit 6.4.1.1).

6.4.1.1 Den fremskrevne mængde af solgt minkfoder

Virksomheden har i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 oplyst, at den har anvendt historisk indtjening samt forventninger til fremtidig indtjening ved vurderingen af den fremtidige indtjening.

EY har i sin værdiansættelsesrapport vurdereret, at det forventede salg af minkfoder i fremskrivningsperioden skal baseres på det gennemsnitlige historiske forhold mellem virksomhedens salg af foder (mængde) og antallet af producerede danske minkskind.

Følgende fremgår af EY's værdiansættelsesrapport:

"I perioden 2010-2019 var det gennemsnitlige forhold 0,0018 ton foder pr. danskproduceret minkskind. Til sammenligning udgjorde det gennemsnitlige forhold 0,0019 ton foder pr. danskproduceret minkskind i perioden 2015-2019. Det kan således observeres, at forholdet mellem Virksomhedens salg af foder (mængde) og antallet af danskproducerede minkskind har været relativt konstant i den historiske periode (2010-2020). Baseret herpå vurderes det rimeligt at anvende det gennemsnitlige forhold på 0,0019, der er observeret for perioden 2015-2019.

Virksomhedens forventede salg af foder beregnes herefter ved at gange forholdet på 0,0019 ton

foder pr. danskproduceret minkskind med det forventede antal af danskproducerede minkskind, der er angivet i KPMG's Markedsrapport. Derfor er forventningen i Nærværende Rapport, at der i gennemsnit vil blive solgt 26.038 ton foder om året i perioden 2021-2030."

Det fremgår af EY's værdiansættelsesrapport, at EY har foretaget en beregning af den implicitte omsætning pr. ton solgt foder baseret på den fremskrevne omsætning og det forventede foder-salg (mængde). EY finder, at den implicitte omsætning pr. ton foder, der er solgt i perioden 2021-2030, udgør i gennemsnit 2.577 kr. Tilsvarende udgjorde den implicitte omsætning pr. ton solgt foder i perioden 2015-2019 i gennemsnit 2.399 kr.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at det er mest retvisende at opgøre den forventede mængde af solgt foder i fremskrivningsperioden 2021-2030 på baggrund af det gennemsnitlige historiske forhold mellem den solgte mængde foder og antallet af producerede danske minkskind i perioden 2015-2019. Som anført i afsnit 6.2.1 har kommissionen vurderet, at den danske produktion af mink-skind i perioden 2021-2030 ville have været 13,4 mio. minkskind pr. år.

Kommissionen har lagt vægt på, at forholdet mellem virksomhedens salg af foder (mængde) og antallet af producerede danske minkskind har været relativt konstant. I perioden 2010-2019 var det gennemsnitlige forhold 0,0018 ton foder pr. danskproduceret minkskind, mens det i perioden 2015-2019 var 0,0019 ton foder pr. danskproduceret minkskind. På den baggrund finder kom-missionen det rimeligt at anvende det gennemsnitlige forhold på 0,0019 ton foder pr. dansk produceret minkskind i perioden 2015-2019.

Kommissionen vurderer således, at virksomheden må forventes i gennemsnit at ville sælge 0,0019 ton (1,9 kg) foder pr. produceret dansk minkskind i fremskrivningsperioden 2021-2030 svarende til 26.038 ton foder om året.

Kommissionen bemærker, at kommissionen er enig i den beregning, som EY har foretaget af den implicitte omsætning pr. ton solgt foder.

På baggrund af ovenstående er det kommissions vurdering, at Ansøger s forventede årlige omsætning fra salg af minkfoder i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
63,3 mio. kr.	61,0 mio. kr.	60,1 mio. kr.	66,2 mio. kr.	66,7 mio. kr.	67,8 mio. kr.	70,6 mio. kr.	70,9 mio. kr.	71,6 mio. kr.	73,5 mio. kr.

6.4.2 Vareforbrug

Kommissionen skal vurdere virksomhedens forventede vareforbrug i fremskrivningsperioden 2021-2030. Vareforbruget udgør de variable omkostninger, der er forbundet med virksomhedens drift.

Det fremgår af virksomhedens interne årsrapporter, at virksomhedens vareforbrug primært vedrører råvarer, som virksomheden anvender i produktionen af foder. Derudover består vareforbruget af hjemtagelsesomkostninger, som vedrører transport af foderet til virksomhedens medlemmer og miljøudgifter.

EY har i sin værdiansættelsesrapport fremskrevet vareforbruget på baggrund af følgende:

1) Et forventet vareforbrug pr. ton solgt foder på 2.039,90 kr. (2020-priser)
2) En inflationsjustering på 1,2 pct. pr. år
3) Det forventede salg af foder i perioden 2021-2030 er baseret på KPMG's markedsanalyse

Det fremgår desuden af EY's værdiansættelsesrapport, at det forventede vareforbrug pr. ton solgt foder i perioden 2021-2030 er baseret på forholdet mellem det reale vareforbrug (2020-priser) og salget af foder i 2019. År 2019 er anvendt, idet aktivitetsniveauet – det vil sige den solgte fodermængde – i 2019 er på niveau med det gennemsnitlige aktivitetsniveau i fremskrivningsperioden.

EY vurderer i den forbindelse, at det ikke vil være retvisende at anvende et omkostningsniveau pr. ton foder, som er baseret på perioder med et lavere eller højere aktivitetsniveau (og således et lavere eller højere salg af foder) i virksomheden end det gennemsnitlige aktivitetsniveau i fremskrivningsperioden, da det kan medføre en under- eller overvurdering af det forventede omkostningsniveau.

EY bemærker dog, at vareforbruget pr. ton solgt foder har været forholdsvist stabilt i perioden 2015-2018 på trods af et varierende aktivitetsniveau. Baseret på virksomhedens historiske produktion af foder og det historiske vareforbrug har EY beregnet, at vareforbruget pr. ton foder udgjorde 2.032 kr. i 2019, hvilket er lavere end det gennemsnitlige niveau på 2.132 kr. i perioden 2015-2018. EY henviser i den forbindelse til, at Minksekretariatet har anmodet virksomheden om at forklare faldet i vareforbruget pr. ton foder, og at virksomheden den 3. marts 2025 har oplyst, at: *"Sammensætningen af råvarer gør at prisen falder pr. tons foder. I øvrigt ikke relevant."*

EY har omregnet vareforbruget pr. ton solgt foder i 2019 til 2020-priser for at tage højde for, at priserne i samfundet generelt er steget i perioden 2019-2020. EY henviser til, at denne korrektion sikrer, at vareforbruget pr. ton foder i 2019 afspejler det generelle prisniveau i 2020, og er foretaget med udgangspunkt i den faktisk observerede inflationsudvikling i Danmark. EY har efterfølgende inflationsjusteret virksomhedens vareforbrug pr. ton solgt foder med 1,2 pct. pr. år.

På den baggrund har EY fremskrevet virksomhedens vareforbrug til i gennemsnit at udgøre 56,8 mio. kr. i perioden 2021-2030.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at virksomhedens forventede vareforbrug pr. ton solgt foder i fremskrivningsperioden 2021-2030 skal fastsættes på baggrund af forholdet mellem vareforbruget pr. ton solgt foder i 2019, som var på 2.039,90 kr. (2020-priser) og salget af foder i 2019. Det forventede vareforbrug skal justeres med en inflation på 1,2 pct. pr. år i fremskrivningsperioden.

Kommissionen vurderer således, at der er grundlag for at fravige den historiske periode 2015-2019 ved vurderingen af virksomhedens forventede varebrug.

Kommissionen har lagt vægt på, at den mængde foder, som virksomheden solgte i 2019, er på niveau med den gennemsnitlige mængde solgt foder, som forventes solgt i fremskrivningsperioden. Der henvises i den forbindelse til ovenstående afsnit 6.4.1.1, hvoraf det fremgår, at kommissionen vurderer, at virksomheden ville sælge 0,0019 ton (1,9 kg) foder pr. produceret dansk minkskind i fremskrivningsperioden 2021-2030.

Kommissionen har desuden lagt vægt på, at det gennemsnitlige vareforbrug pr. ton solgt foder i 2019 var lavere end det gennemsnitlige vareforbrug pr. ton solgt foder i perioden 2015-2018, og at virksomheden har oplyst, at sammensætningen af råvarer gør, at prisen pr. ton solgt foder falder. På den baggrund finder kommissionen, at det er mest retvisende at anvende det historiske år 2019 ved fremskrivningen af virksomhedens forventede vareforbrug.

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

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
53,6 mio. kr.	51,3 mio. kr.	50,4 mio. kr.	56,0 mio. kr.	56,4 mio. kr.	57,4 mio. kr.	59,9 mio. kr.	60,1 mio. kr.	60,7 mio. kr.	62,4 mio. kr.

6.4.3 Andre driftsomkostninger

Kommissionen skal vurdere virksomhedens forventede andre driftsomkostninger – udover vareforbruget – i fremskrivningsperioden 2021-2030.

Andre driftsomkostninger er opdelt i følgende kategorier:

- Andre stykomkostninger
- Salgsomkostninger
- Driftsmiddelomkostninger
- Lokaleomkostninger

- Administrationsomkostninger
- Personaleomkostninger

Andre stykomkostninger
Det fremgår af virksomhedens interne årsrapporter, at virksomhedens "andre stykomkostninger" blandt andet omfatter distributionsløn, brændstof, reparation og vedligeholdelse samt forsikringer og vægtafgift.

Minksekretariatet har den 31. januar 2025 anmodet virksomheden om at forklare, hvad posten "reparation og vedligeholdelse" omfatter, og om posten omfatter vedligeholdelsesinvesteringer.

Virksomheden har den 3. marts 2025 oplyst, at posten "vedligeholdelse" relaterer sig til vedligeholdelse på lastbiler, som leverer foderet til andelshaverne. Virksomheden har i den forbindelse henvist til, at dette er i tråd med, at der opkræves som en del af foderprisen for transport af foder.

EY har i sin værdiansættelsesrapport fremskrevet andre stykomkostninger på baggrund af følgende:

1) Forventede andre stykomkostninger på 95,10 kr. pr. ton solgt foder (2020-priser)
2) En inflationsjustering på 1,2 pct. pr. år
3) Det forventede salg af foder i perioden 2021-2030 er baseret på KPMG's markedsanalyse

Det fremgår desuden af EY's værdiansættelsesrapport, at de forventede andre stykomkostninger pr. ton solgt foder i perioden 2021-2030 er baseret på forholdet mellem de reale andre stykomkostninger (2020-priser) og salget af foder i 2019. EY oplyser i den forbindelse, at omkostningsniveauet pr. ton solgt foder er baseret på 2019 med udgangspunkt i de samme overvejelser, som EY har anført i forhold til vareforbruget (året 2019 er anvendt, idet aktivitetsniveauet – det vil sige den solgte fodermængde – i 2019 er på niveau med det gennemsnitlige aktivitetsniveau i fremskrivningsperioden).

EY har inflationsjusteret omkostningsniveauet pr. ton solgt foder med 1,2 pct. pr. år. EY henviser i den forbindelse til, at det må forventes, at blandt andet distributionsløn og flere af de andre øvrige omkostninger, som er inkluderet i andre stykomkostninger, generelt vil stige i takt med inflationen.

På den baggrund har EY fremskrevet virksomhedens andre stykomkostninger til i gennemsnit at udgøre 2,6 mio. kr. i perioden 2021-2030.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at virksomhedens forventede "andre stykomkostninger" pr. ton solgt foder i fremskrivningsperioden 2021-2030 skal fastsættes på baggrund af forholdet mellem

andre stykomkostninger pr. ton solgt foder i 2019, som var på 95,10 kr. (2020-priser), og salget af foder i 2019. De forventede andre stykomkostninger skal justeres med en inflation på 1,2 pct. pr. år i fremskrivningsperioden.

Kommissionen vurderer således, at der er grundlag for at fravige den historiske periode 2015-2019 ved vurderingen af virksomhedens forventede andre stykomkostninger.

Kommissionen har lagt vægt på, at den mængde foder, som virksomheden solgte i 2019, er på niveau med den gennemsnitlige mængde solgt foder, som forventes solgt i fremskrivningsperioden. Der henvises i den forbindelse til ovenstående afsnit 6.4.1.1, hvoraf det fremgår, at kommissionen vurderer, at virksomheden ville sælge 0,0019 ton (1,9 kg) foder pr. produceret dansk minkskind i fremskrivningsperioden 2021-2030.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at de forventede andre stykomkostninger i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
2,5 mio. kr.	2,4 mio. kr.	2,4 mio. kr.	2,6 mio. kr.	2,6 mio. kr.	2,7 mio. kr.	2,8 mio. kr.	2,8 mio. kr.	2,8 mio. kr.	2,9 mio. kr.

Salgsomkostninger
Det fremgår af virksomhedens interne årsrapporter, at virksomhedens "salgsomkostninger" blandt andet omfatter gaver og blomster, annoncer mv. samt sponsorvirksomhed.

EY har i sin værdiansættelsesrapport fremskrevet salgsomkostninger på baggrund af følgende:

1) Forventede salgsomkostninger på 22.431 kr. (2020-priser)
2) En inflationsjustering på 1,2 pct. pr. år

Det fremgår af EY's værdiansættelsesrapport, at de forventede salgsomkostninger er baseret på virksomhedens reale salgsomkostninger (2020-priser) i perioden 2015-2019. EY oplyser, at perioden 2015-2019 er anvendt for at tage højde for udsving i salgsomkostningerne i de enkelte år. EY bemærker dog, at salgsomkostningerne har været forholdsvis begrænsede og relativt stabile i perioden 2015-2019 med undtagelse af 2018.

EY har inflationsjusteret salgsomkostningerne i 2020-priser med 1,2 pct. pr. år. EY henviser i den forbindelse til, at det må forventes, at omkostninger af denne art generelt vil stige i takt med inflationen.

EY bemærker, at det er EY's vurdering, at virksomheden ikke vil have væsentligt øgede salgsomkostninger i fremskrivningsperioden 2021-2030 i forhold til perioden 2015-2019. EY henviser i den forbindelse til, at virksomheden leverer foder til virksomhedens medlemmer, som tilmed

er virksomhedens kunder, hvorfor salgsomkostningerne må forventes at være meget begrænsede, hvilket niveauet i den historiske periode 2010-2020 understøtter.

På den baggrund har EY fremskrevet virksomhedens salgsomkostninger til i gennemsnit at udgøre 23.966 kr. i perioden 2021-2030.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at virksomhedens forventede "salgsomkostninger" i fremskrivningsperioden skal tage udgangspunkt i gennemsnitsniveauet i perioden 2015-2019, der udgør 22.431 kr. (2020-priser). Gennemsnitsniveauet skal reguleres med en inflation på 1,2 pct. pr. år i perioden 2021-2030.

Kommissionen vurderer således, at de forventede salgsomkostninger i fremskrivningsperioden kan opgøres til i gennemsnit at udgøre 23.966 kr. i perioden 2021-2030.

Kommissionen har lagt vægt på, at salgsomkostningerne har været relativt stabile i perioden 2015-2019 med undtagelse af 2018, hvor salgsomkostningerne har været væsentlig højere. Det er i den forbindelse kommissionens vurdering, at der ved at tage udgangspunkt i perioden 2015-2019 ved fremskrivningen af salgsomkostningerne kan tages højde for udsving i salgsomkostningerne i enkelte år.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at de forventede salgsomkostninger i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger[8]:

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

Driftsmiddelomkostninger
Det fremgår af virksomhedens interne årsrapporter, at virksomhedens "driftsmiddelomkostninger" blandt andet omfatter vedligeholdelse af driftsmidler, reservedelslager, driftsløn og småanskaffelser.

Af virksomhedens interne årsrapporter fremgår en post med betegnelsen "vedligeholdelse". Virksomheden har den 3. marts 2025 oplyst, at posten er relateret til vedligeholdelse af driftsmidler, og at disse ikke er indregnet i anlægskartoteket, men i stedet er blevet omkostningsført.

[8] De beregnede tal med baggrund i den anførte gennemsnitlige årlige salgsomkostning på 23.966 kr. kan ikke vises i oversigten over omkostninger angivet i mio. kr.

Det fremgår desuden af virksomhedens interne årsrapporter, at der indgår en række småanskaffelser under andre driftsmiddelomkostninger. Virksomheden har den 3. marts 2025 oplyst, at der er tale om mindre vedligeholdelsesinvesteringer, som derfor ikke er indregnet i virksomhedens anlægskartotek.

EY har i sin værdiansættelsesrapport fremskrevet "driftsmiddelomkostninger" på baggrund af følgende:

1) Forventede driftsmiddelomkostninger pr. ton solgt foder på 37,90 kr. (2020-priser)
2) En inflationsjustering på 1,2 pct. pr. år
3) Det forventede salg af foder i perioden 2021-2030 er baseret på KPMG's markedsanalyse

Det fremgår af EY's værdiansættelsesrapport, at de forventede driftsmiddelomkostninger pr. ton solgt foder i perioden 2021-2030 er baseret på forholdet mellem de reale driftsmiddelomkostninger (2020-priser) og salget af foder i 2019. EY oplyser i den forbindelse, at omkostningsniveauet pr. ton solgt foder er baseret på 2019 med udgangspunkt i de samme overvejelser, som EY har anført i forhold til vareforbruget (året 2019 er anvendt, idet aktivitetsniveauet – det vil sige den solgte fodermængde – i 2019 er på niveau med det gennemsnitlige aktivitetsniveau i fremskrivningsperioden).

EY har inflationsjusteret omkostningsniveauet pr. ton solgt foder med 1,2 pct. pr. år. EY henviser i den forbindelse til, at det må forventes, at blandt andet vedligeholdelse af driftsmidler og flere af de øvrige omkostninger, som er inkluderet i driftsmiddelomkostninger, generelt stiger i takt med inflationen.

På den baggrund har EY fremskrevet virksomhedens driftsmiddelomkostninger til i gennemsnit at udgøre 1,1 mio. kr. i perioden 2021-2030.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at virksomhedens forventede "driftsmiddelomkostninger" pr. ton solgt foder i fremskrivningsperioden 2021-2030 skal fastsættes på baggrund af forholdet mellem driftsmiddelomkostninger pr. ton solgt foder i 2019, som var på 37,90 kr. (2020-priser), og salget af foder i 2019. De forventede driftsmiddelomkostninger skal justeres med en inflation på 1,2 pct. pr. år i fremskrivningsperioden.

Kommissionen vurderer således, at der er grundlag for at fravige den historiske periode 2015-2019 ved vurderingen af virksomhedens forventede driftsmiddelomkostninger.

Kommissionen har lagt vægt på, at den mængde foder, som virksomheden solgte i 2019, er på niveau med den gennemsnitlige mængde solgt foder, som forventes solgt i fremskrivningsperioden. Der henvises i den forbindelse til ovenstående afsnit 6.4.1.1, hvoraf det fremgår, at kommissionen vurderer, at virksomheden ville sælge 0,0019 ton (1,9 kg) foder pr. produceret dansk

minkskind i fremskrivningsperioden 2021-2030. På den baggrund finder kommissionen, at det er mest retvisende at anvende det historiske år 2019 ved fremskrivningen af virksomhedens forventede andre driftsmiddelomkostninger.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at de forventede driftsmiddelomkostninger i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1,0 mio. kr.	1,0 mio. kr.	0,9 mio. kr.	1,0 mio. kr.	1,0 mio. kr.	1,1 mio. kr.	1,1 mio. kr.	1,1 mio. kr.	1,1 mio. kr.	1,2 mio. kr.

Lokaleomkostninger
Det fremgår af virksomhedens interne årsrapporter, at virksomhedens "lokaleomkostninger" blandt andet omfatter el, lagerleje, vand og rengøring og vask af tøj.

EY har i sin værdiansættelsesrapport fremskrevet lokaleomkostninger på baggrund af følgende:

1) Forventede lokaleomkostninger på 0,9 mio. (2020-priser)
2) En inflationsjustering på 1,2 pct. pr. år

Det fremgår af EY's værdiansættelsesrapport, at de forventede lokaleomkostninger i perioden 2021-2030 er baseret på de reale lokaleomkostninger (2020-priser) i 2019.

EY henviser til, at det fremgår af virksomhedens årsrapporter, at el og vand udgør en betydelig del af lokaleomkostningerne i perioden 2010-2019, og at omkostningsniveauet til el og vand i 2019 var lavere sammenlignet med 2013-2018, hvilket formentlig kan forklares med et lavere aktivitetsniveau i virksomheden. På den baggrund vurderer EY, at det er mest retvisende at basere fremskrivningen af virksomhedens lokaleomkostninger på år 2019.

EY henviser til, at virksomheden i 2020 ikke har haft udgifter til lagerleje, og at virksomheden den 3. marts 2025 har oplyst, at: *"Der er i år 2020 ikke længere behov for at have lagerleje – hvilket er udgifter til betaling for opbevaring af foder hos eksterne frysehuse/leverandører. Derfor er der ikke udgifter hertil i år 2020. I øvrigt ikke relevant."*

EY bemærker, at virksomheden ikke har beskrevet årsagen til, at der ikke længere var behov for lagerleje. EY vurderer derfor, at det er rimeligt at inkludere lagerleje i fremskrivningsperioden, da virksomheden havde omkostninger hertil i 2019, hvor aktivitetsniveauet er på niveau med det forventede niveau herfor i fremskrivningsperioden. EY bemærker desuden, at en eventuel ekskludering af lagerleje fra lokaleomkostningerne vil have en begrænset effekt på den estimerede værdi af virksomheden.

EY har inflationsjusteret lokaleomkostningerne med 1,2 pct. pr. år. EY henviser i den forbindelse til, at det må forventes, at omkostninger af denne art generelt vil stige i takt med inflationen.

På den baggrund har EY fremskrevet virksomhedens lokaleomkostninger til i gennemsnit at udgøre 0,9 mio. kr. i perioden 2021-2030.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at virksomhedens forventede "lokaleomkostninger" i fremskrivningsperioden skal baseres på lokaleomkostningerne i 2019, der udgør 0,9 mio. kr. (2020-priser). Lokaleomkostningerne skal reguleres med en inflation på 1,2 pct. pr. år i perioden 2021-2030.

Kommissionen vurderer således, at der er grundlag for at fravige den historiske periode 2015-2019 ved vurderingen af virksomhedens forventede lokaleomkostninger.

Kommissionen har lagt vægt på, at lokaleomkostningerne var lavere i 2019 sammenlignet med lokaleomkostningerne i perioden 2013-2018. På den baggrund finder kommissionen, at det er mest retvisende at anvende det historiske år 2019 ved fremskrivningen af virksomhedens forventede lokaleomkostninger.

Kommissionen vurderer, at det er rimeligt at inkludere lagerleje i fremskrivningsperioden, selvom virksomheden ikke havde udgifter hertil i 2020, da virksomheden ikke har beskrevet årsagen til, at der ikke længere var behov for lagerleje.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at de forventede lokaleomkostninger i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
0,9 mio. kr.	0,9 mio. kr.	0,9 mio. kr.	0,9 mio. kr.	0,9 mio. kr.	0,9 mio. kr.	0,9 mio. kr.	0,9 mio. kr.	1,0 mio. kr.	1,0 mio. kr.

Administrationsomkostninger
Det fremgår af virksomhedens interne årsrapporter, at virksomhedens "administrationsomkostninger" blandt andet omfatter kontroludgifter/foderkonsulent, kontingenter, forsikringer og omkostninger til virksomhedens bestyrelse.

EY har i sin værdiansættelsesrapport fremskrevet administrationsomkostningerne på baggrund af følgende:

1) Forventede administrationsomkostninger på 1,8 mio. kr. (2020-priser)
2) En inflationsjustering på 1,2 pct. pr. år

Det fremgår af EY's værdiansættelsesrapport, at de forventede administrationsomkostninger i perioden 2021-2030 er baseret på virksomhedens reale administrationsomkostninger (2020-priser) i 2019.

EY bemærker, at virksomhedens administrationsomkostninger har været stigende i perioden 2015-2019, hvilket blandt andet skyldes højere EDB-omkostninger, højere kontroludgifter/omkostninger til foderkonsulent samt omkostninger til virksomhedens bestyrelse i forbindelse med tilsynsbesøg. EY bemærker i den forbindelse, at der ikke er indikationer på, at disse omkostninger er af midlertidig karakter. På den baggrund vurderer EY, at det er rimeligt at anvende niveauet i 2019 til at fremskrive administrationsomkostningerne.

EY har inflationsjusteret administrationsomkostningerne med 1,2 pct. pr. år. EY henviser i den forbindelse til, at det må forventes, at omkostninger af denne art generelt vil stige i takt med inflationen.

På den baggrund har EY fremskrevet virksomhedens administrationsomkostninger til i gennemsnit at udgøre 1,9 mio. kr. i perioden 2021-2030.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at virksomhedens forventede "administrationsomkostninger" i fremskrivningsperioden skal baseres på administrationsomkostningerne i 2019, der udgør 1,8 mio. kr. (2020-priser). Administrationsomkostningerne skal reguleres med en inflation på 1,2 pct. pr. år i perioden 2021-2030.

Kommissionen vurderer således, at der er grundlag for at fravige den historiske periode 2015-2019 ved vurderingen af virksomhedens forventede administrationsomkostninger.

Kommissionen har lagt vægt på, at virksomhedens administrationsomkostninger har været stigende i perioden 2015-2019, hvilket blandt andet skyldes højere EDB-omkostninger og højere kontroludgifter/omkostninger til foderkonsulent. Det er i den forbindelse kommissionens vurdering, at disse omkostninger også må forventes være til stede i fremskrivningsperioden. På den baggrund finder kommissionen, at det er mest retvisende at anvende det historiske år 2019 ved fremskrivningen af virksomhedens forventede administrationsomkostninger.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at de forventede administrationsomkostninger i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1,8 mio. kr.	1,9 mio. kr.	1,9 mio. kr.	1,9 mio. kr.	1,9 mio. kr.	1,9 mio. kr.	2,0 mio. kr.	2,0 mio. kr.	2,0 mio. kr.	2,0 mio. kr.

Personaleomkostninger
Det fremgår af virksomhedens interne årsrapporter, at "personaleomkostninger" i perioden 2015-2019 har været forholdsvis stabile, om end den overordnede tendens har været svagt faldende personaleomkostninger i perioden. Derudover fik virksomheden refunderet syge- og barselsdagpenge på 0,1 mio. kr. i 2019.

EY har i sin værdiansættelsesrapport fremskrevet personaleomkostningerne på baggrund af følgende:

1) Forventede personaleomkostninger på 2,1 mio. kr. (2020-priser)
2) En inflationsjustering på 1,2 pct. pr. år

Det fremgår af EY's værdiansættelsesrapport, at EY i forbindelse med vurderingen af personaleomkostningerne ikke har identificeret forhold, der åbenlyst indikerer, at det ikke er rimeligt at anvende niveauet i 2019 til at fremskrive personaleomkostningerne. EY bemærker i den forbindelse, at virksomhedens aktivitetsniveau i 2019 er på niveau med det forventede aktivitetsniveau i perioden 2021-2030, hvorfor EY vurderer, at det er rimeligt at anvende niveauet i 2019 til at fremskrive personaleomkostningerne.

EY har inflationsjusteret personaleomkostningerne med 1,2 pct. pr. år. EY henviser i den forbindelse til, at det må forventes, at omkostninger af denne art generelt vil stige i takt med inflationen.

På den baggrund har EY fremskrevet virksomhedens personaleomkostninger til i gennemsnit at udgøre 2,3 mio. kr. i perioden 2021-2030.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at virksomhedens forventede "personaleomkostninger" i fremskrivningsperioden skal baseres på personaleomkostningerne i 2019, der udgør 2,1 mio. kr. (2020-priser). Personaleomkostningerne skal reguleres med en inflation på 1,2 pct. pr. år i perioden 2021-2030.

Kommissionen vurderer således, at der er grundlag for at fravige den historiske periode 2015-2019 ved vurderingen af virksomhedens forventede personaleomkostninger.

Kommissionen har lagt vægt på, at virksomhedens aktivitetsniveau i 2019 er på niveau med det forventede aktivitetsniveau i fremskrivningsperioden 2021-2030.

Kommissionen har desuden lagt vægt på, at der ikke er identificeret forhold, der åbenlyst indikerer, at det ikke er rimeligt at anvende niveauet i 2019 til at fremskrive personaleomkostningerne. Det er på den baggrund kommissionens vurdering, at det er mest retvisende at fremskrive virksomhedens forventede personaleomkostninger på baggrund af det historiske niveau i 2019.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at de forventede personalomkostninger i fremskrivningsperioden kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030

2,2 mio. kr.	2,2 mio. kr.	2,2 mio. kr.	2,2 mio. kr.	2,3 mio. kr.	2,3 mio. kr.	2,3 mio. kr.	2,3 mio. kr.	2,4 mio. kr.	2,4 mio. kr.

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

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
8,4 mio. kr.	8,3 mio. kr.	8,3 mio. kr.	8,7 mio. kr.	8,8 mio. kr.	8,9 mio. kr.	9,2 mio. kr.	9,2 mio. kr.	9,3 mio. kr.	9,5 mio. kr.

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

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

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1,4 mio. kr.	1,4 mio. kr.	1,4 mio. kr.	1,5 mio. kr.	1,5 mio. kr.	1,5 mio. kr.	1,5 mio. kr.	1,6 mio. kr.	1,6 mio. kr.	1,6 mio. kr.

Der henvises til vedlagte Bilag 1a.

6.5 Driftsresultat efter afskrivninger og skat (NOPAT)

Kommissionen skal vurdere virksomhedens forventede driftsresultat efter afskrivninger og skat (NOPAT) i perioden 2021-2030.

Driftsresultatet efter afskrivninger og skat (NOPAT) opgøres som virksomhedens EBITDA fratrukket af- og nedskrivninger på virksomhedens materielle anlægsaktiver (afsnit 6.5.1) og skat (afsnit 6.5.2).

Afskrivningerne har også betydning for de forventede anlægsinvesteringer (CAPEX), som er beskrevet i afsnit 6.6.2.

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

6.5.1 Af- og nedskrivninger på virksomhedens materielle anlægsaktiver

Kommissionen skal vurdere de forventede af- og nedskrivninger på virksomhedens materielle anlægsaktiver i perioden 2021-2030. Afskrivningerne opgøres ud fra anlægsaktivernes værdi.

Minksekretariatet har den 31. januar 2025 påpeget over for virksomheden, at afskrivninger på materielle anlægsaktiver i 2020 udgjorde 629.741 kr., hvilket er højere end den CAPEX, som virksomheden forventer i perioden 2021-2030. Det indikerer, at virksomhedens forventede CAPEX i perioden 2021-2030 ikke er tilstrækkeligt til at vedligeholde virksomhedens aktiver, da afskrivningerne vil overstige CAPEX, og virksomhedens materielle anlægsaktiver derfor vil være faldende i perioden 2021-2030. På den baggrund har Minksekretariatet anmodet virksomheden at oplyse, hvorfor det vurderes rimeligt at antage, at afskrivningerne overstiger CAPEX i perioden 2021-2030.

Virksomheden har den 3. marts 2025 oplyst, at:

"Regnskabspraksis har igennem årene været meget hård og reelt ikke retvisende for de faktiske værdiforringelser. Derfor kan tallene for afskrivninger i de tidligere regnskabsår ikke anvendes som retvisende for de kommende års afskrivninger, når der anvendes et fremadrettet princip omkring afskrivninger for reelle værdiforringelser."

EY har i sin værdiansættelsesrapport fremskrevet afskrivningerne som 7,3 pct. af virksomhedens materielle anlægsaktiver (primobalancen), hvilket er baseret på de gennemsnitlige afskrivninger i procent af materielle anlægsaktiver (primobalancen) i 2020. EY bemærker, at afskrivningerne er baseret på niveauet i 2020, da dette niveau afspejler virksomhedens samlede investeringer frem til værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at de forventede af- og nedskrivninger på virksomhedens materielle anlægsaktiver i perioden 2021-2030 skal baseres på den gennemsnitlige afskrivningsprocent af primobalancen for materielle anlægsaktiver i 2020, hvilket svarer til en afskrivningsprocent på 7,3 pct.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at niveauet i 2020 afspejler virksomhedens samlede investeringer frem til værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at de forventede af- og nedskrivninger på virksomhedens materielle anlægsaktiver i fremskrivningsperioden 2021-2030 kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
0,5 mio. kr.	0,5 mio. kr.	0,5 mio. kr.	0,5 mio. kr.	0,5 mio. kr.	0,5 mio. kr.	0,5 mio. kr.	0,6 mio. kr.	0,6 mio. kr..	0,6 mio. kr.

6.5.2 Skat

Kommissionen skal vurdere den forventede skattebetaling i fremskrivningsperioden 2021-2030.

Virksomheden er ifølge oplysningerne i Det Centrale Virksomhedsregister (CVR) registreret som et andelsselskab med begrænset ansvar, hvorfor skattebetalingen ikke er baseret på virksomhedens overskud, men derimod på virksomhedens skattepligtige formue.

I virksomhedens værdiansættelse efter DCF-modellen er den forventede skattebetaling i fremskrivningsperioden 2021-2030 baseret på den gennemsnitlige skattebetaling i perioden 2010-2019 svarende til 111.325 kr. Det fremgår af værdiansættelsen, at da der er tale om formueskat, pristalsreguleres skatten ikke i de fremtidige tal.

Minksekretariatet har den 31. januar 2025 anmodet virksomheden at forklare, hvorfor det forudsættes, at skattebetalingen er konstant i perioden 2021-2030.

Virksomheden har den 3. marts 2025 svaret følgende: *"Skatten er medtaget ud fra gennemsnitlig betragtning over årene idet der ikke er tale om skat af overskud, men i stedet for en skat af formuen. Der er således ikke anledning til at tro, at skatten vil ændre sig over de kommende år. I øvrigt ikke relevant."*

EY bemærker i sin værdiansættelsesrapport, at den opgjorte skattebetaling i virksomhedens værdiansættelse ikke er teoretisk korrekt, da skattebetalingen er beregnet på baggrund af et historisk niveau, hvilket betyder, at virksomhedens skattepligtige formue i perioden 2021-2030 forventes at være lig gennemsnittet for perioden 2010-2019.

Til trods for at virksomhedens opgjorte skattebetaling, efter EY's vurdering, ikke er teoretisk korrekt, har EY anvendt samme konstante skattebetaling på 111.325 kr. i fremskrivningsperioden. EY begrunder dette med, at en komplet opgørelse af virksomhedens skattepligtige formue kræver indgående indsigt i virksomhedens skatteregnskaber og adgang til information, som ikke har været tilgængelig for EY i forbindelse med udarbejdelsen af værdiansættelsesrapporten.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at den forventede skattebetaling i fremskrivningsperioden 2021-2030 skal udgøre 111.325 kr.

Kommissionen har valgt at anvende et gennemsnit på baggrund af historiske data, da kommissionen vurderer, at det ikke er muligt at foretage en komplet beregning af virksomhedens formue, hvilket er nødvendigt for at kunne beregne en korrekt formuebeskatning. Henset til at skattebetalingerne ikke kan opgøres mere korrekt, har kommissionen lagt virksomhedens beregninger til grund for den fremtidige skattebetaling.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede skattebetaling i fremskrivningsperioden 2021-2030 kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030

0,1 mio. kr.	0,1 mio. kr.	0,1 mio. kr.	0,1 mio. kr.	0,1 mio. kr.	0,1 mio. kr.	0,1 mio. kr.	0,1 mio. kr.	0,1 mio. kr..	0,1 mio. kr.

6.5.3 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
0,8 mio. kr.	0,8 mio. kr.	0,7 mio. kr.	0,8 mio. kr.	0,8 mio. kr.	0,9 mio. kr.	0,9 mio. kr.	0,9 mio. kr.	0,9 mio. kr.	0,9 mio. kr.

Der henvises til vedlagte Bilag 1a.

6.6 Opgørelse af frie pengestrømme i fremskrivningsperioden (FCFF)

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 6.5.3) tillagt af- og nedskrivninger og fratrukket ændringer i nettoarbejdskapitalen (afsnit 6.6.1) og anlægsinvesteringer (afsnit 6.6.2).

6.6.1 Ændringer i nettoarbejdskapital (NWC)

Kommissionen skal vurdere de forventede ændringer i virksomhedens nettoarbejdskapital (NWC) i fremskrivningsperioden 2021-2030.

Virksomhedens værdiansættelse efter DCF-modellen indeholder ikke oplysninger om forventede ændringer i nettoarbejdskapitalen i fremskrivningsperioden 2021-2030, og det antages derfor indirekte i værdiansættelsen, at niveauet af virksomhedens nettoarbejdskapital vil være konstant i perioden 2021-2030.

Minksekretariatet har den 31. januar 2025 anmodet virksomheden at forklare, hvad der ligger til grund for denne antagelse eller alternativt angive, hvorledes investeringer i nettoarbejdskapitalen er afspejlet i værdiansættelsen.

Virksomheden har den 3. marts 2025 oplyst, at virksomheden ikke finder spørgsmålet relevant.

EY har i sin værdiansættelsesrapport klassificeret følgende poster som nettoarbejdskapital:

- Varebeholdninger

- Tilgodehavender
- Andre tilgodehavender
- Periodeafgrænsningsposter (aktiver)
- Leverandørgæld
- Skyldig selskabsskat
- Modtagne forudbetalinger fra kunder
- Anden gæld
- Skyldig moms
- Periodeafgrænsningsposter (passiver)

EY har i sin værdiansættelsesrapport fremskrevet virksomhedens nettoarbejdskapital baseret på et gennemsnitligt forhold mellem de ovennævnte poster og omsætningen i perioden 2015-2019. På den baggrund har EY fremskrevet nettoarbejdskapitalen til at udgøre 11,4 pct. af virksomhedens omsætning i perioden 2021-2030.

EY vurderer – baseret på virksomhedens forventede aktivitetsniveau i perioden 2021-2030 – at det er mest retvisende at basere fremskrivningen af nettoarbejdskapitalen på forholdet mellem nettoarbejdskapitalen og omsætningen i 2015-2019, idet det gennemsnitlige forhold mellem nettoarbejdskapitalen og omsætningen har variereret betydeligt i perioden 2015-2019. EY bemærker i den forbindelse, at anvendelse af niveauet i ét bestemt år derfor kan medføre en under- eller overvurdering af nettoarbejdskapitalen.

På den baggrund har EY beregnet den forventede nettoarbejdskapital til i gennemsnit at udgøre 7,6 mio. kr. i perioden 2021-2030.

EY bemærker, at det fremgår af virksomhedens årsrapport for 2020, at virksomheden foretog en nedskrivning på 2,1 mio. kr. i 2020 på virksomhedens varebeholdning som følge af nedlukningen af minkerhvervet. EY gør i den forbindelse opmærksom på, at EY har anvendt den bogførte værdi af varebeholdningen pr. 31. december 2020, hvilket er efter nedskrivningen, hvorfor EY opfordrer kommissionen til at foretage en separat vurdering af, om virksomhedens erstatning skal korrigeres som følge af nedskrivningen.

Virksomheden har i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 anført, at den bogførte værdi pr. 31. december 2020 ikke er den korrekte værdi af varelageret, idet der i årsregnskabet 2020 er sket en ekstraordinær nedskrivning af varelageret på 2.077.916 kr. som følge af nedlukningen. Virksomheden har således gjort gældende, at varelageret ved nedlukningen den 4. november 2020 havde en værdi, der var 2.077.916 kr. højere end den bogførte værdi pr. 31. december 2020.

Virksomheden har i den forbindelse henvist til erklæring af 15. oktober 2025 fra virksomhedens revisor, hvoraf følgende fremgår:

"Det er vigtigt at pointere, at der i årsregnskabet for år 2020 er nedskrevet varelager på kr. 2.077.916, da varelageret bliver realiseret med et stort tab i januar 2021. Varelageret den 4. november er således kr. 2.077.916 større end pr. 31.12.2020. Det vil således være en direkte fejl i forbindelse med erstatningsopgørelsen på varelager at tage udgangspunkt i 2020 regnskabet."

Virksomheden har desuden oplyst følgende:

"Det fremhæves, at de råvarer, der anvendes i produktionen af minkfoderet, er letfordærvelige varer, der løbende anvendes i produktionen med henblik på levering af minkfoder til kunderne på dagligbasis. Råvarerne indkøbes i store mængder for at opnå de bedst mulige priser. Som følge af Regeringens nedlukning af minkerhvervet den 4. november 2020 blev Ansøger *s virksomhed de facto nedlukket fra den ene dag til den anden.*

Ansøger *havde på dette tidspunkt en betydelig mængde råvarer på lager til produktion af minkfoder i de kommende måneder. Med henblik på at begrænse tabet forsøgte* Ansøger *i den efterfølgende periode at afsætte de tilbageværende, fordærvelige råvarer bedst muligt. Til trods heraf har* Ansøger *– som følge af den pludselige nedlukning – realiseret betydelige tab på afvikling af deres varelager."*

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har ved mail af 26. november 2025 oplyst følgende:

"Fødevarestyrelsen bemærker på side 1795 i materialesamlingen, at EY opgør varebeholdningen pr. 31.12.2020 til 1,2 mio. kr., med bemærkning i note 27: Varebeholdninger på DKK 1,2 mio. er opgjort som differencen mellem råvarer og hjælpematerialer på DKK 3,3 mio. og nedskrivning af lageret på DKK 2,1 mio. Fødevarestyrelsen er af den opfattelse, at denne opgørelse er forkert og varebeholdningen skal opgøres pr. den 4. november 2020, hvormed afskrivningen af varelageret ikke medtages."

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 i nettoarbejdskapitalen: tilgodehavender fra salg, varebeholdninger, 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 følgende regnskabsposter skal indgå i nettoarbejdskapitalen:

- Varebeholdninger
- Tilgodehavender
- Andre tilgodehavender
- Periodeafgrænsningsposter (aktiver)
- Leverandørgæld
- Skyldig selskabsskat
- Modtagne forudbetalinger fra kunder
- Anden gæld
- Skyldig moms
- Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Kommissionen vurderer desuden, at den forventede nettoarbejdskapital i fremskrivningsperioden 2021-2030 skal udgøre 11,4 pct. af virksomhedens omsætning.

Kommissionen vurderer i den forbindelse, at det er mest retvisende at basere den forventede nettoarbejdskapital på det gennemsnitlige forhold mellem nettoarbejdskapitalen og omsætningen i perioden 2015-2019.

Kommissionen har lagt vægt på, at det gennemsnitlige forhold mellem nettoarbejdskapitalen og omsætningen har variereret betydeligt i perioden 2015-2019, og at anvendelse af niveauet i ét bestemt år vil kunne medføre en under- eller overvurdering af nettoarbejdskapitalen.

Kommissionen bemærker, at varebeholdningen ved beregningen af den forventede nettoarbejdskapital er indgået med den bogførte værdi pr. 31. december 2020, hvilket vil sige efter nedskrivningen på 2,1 mio. kr. Det er i den forbindelse kommissionens vurdering, at varebeholdningen skal indgå i værdiansættelsen af virksomheden med den værdi, som varebeholdningen havde før nedskrivningen. Kommissionen bemærker hertil, at kommissionen vil inddrage nedskrivningen ved den endelige opgørelse af erstatningen, da nedskrivningen ikke får reel betydning for DCF-værdien, idet 2020 ikke indgår i beregningen af procenten på 11,4 procent.

På baggrund af ovenstående er det kommissionens vurdering, at virksomhedens forventede nettoarbejdskapital i fremskrivningsperioden 2021-2030 kan opgøres som følger:

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
7,2 mio. kr.	7,0 mio. kr.	6,9 mio. kr.	7,6 mio. kr.	7,6 mio. kr.	7,8 mio. kr.	8,1 mio. kr.	8,1 mio. kr.	8,2 mio. kr.	8,4 mio. kr.

6.6.2 Anlægsinvesteringer (CAPEX)

Kommissionen skal vurdere virksomhedens forventede materielle anlægsinvesteringer (CAPEX) for perioden 2021-2030.

Virksomheden har i sin værdiansættelse efter DCF-modellen opgjort CAPEX til 250.000 kr. i 2021, hvorefter CAPEX stiger med 2,5 pct. pr. år i fremskrivningsperioden. Det fremgår af værdiansættelsen, at det fremtidige niveau af investeringer er reduceret til 250.000 kr. pr. år på grund af tidligere års store investeringer.

Minksekretariatet har den 31. januar 2025 anmodet virksomheden om uddybende oplysninger vedrørende beregningen af den forventede CAPEX, herunder hvorfor virksomheden vurderer det rimeligt at antage, at afskrivningerne vil overstige CAPEX i fremskrivningsperioden 2021-2030.

Virksomheden har den 3. marts 2025 oplyst følgende:

"Med baggrund i de mange investeringer der er foretaget i de senere år, er fodercentralen fuldt funktionsdygtig og der forventes ikke at være behov for at foretage større investeringer i de kommende 10 år."

"Regnskabspraksis har igennem årene været meget hård og reelt ikke retvisende for de faktiske værdiforringelser. Derfor kan tallene for afskrivninger i de tidligere regnskabsår ikke anvendes som retvisende for de kommende års afskrivninger, når der anvendes et fremadrettet princip omkring afskrivninger for reelle værdiforringelser."

"Det falder i god tråd hermed, idet virksomheden generelt har opjusteret deres udstyr de seneste 5 år, således at de årlige investeringer kan holdes på et minimum over de kommende år. I vedligeholdelse har der tidligere været en praksis med straksafskrivninger af mange større vedligeholdelses og forbedringsarbejder på maskinparken."

EY har i sin værdiansættelsesrapport fremskrevet virksomhedens anlægsinvesteringer som en residual baseret på udviklingen i materielle anlægsaktiver og forventede afskrivninger. EY bemærker, at det herved sikres, at afskrivninger geninvesteres i fremskrivningsperioden. På den baggrund finder EY, at virksomhedens forventede anlægsinvesteringer i gennemsnit udgør 0,6 mio. kr. i perioden 2021-2030.

EY bemærker, at dette niveau er lavere end det gennemsnitlige niveau på 1,1 mio. kr. i perioden 2015-2019. EY vurderer dog, at det er rimeligt at antage et lavere CAPEX-niveau for virksomheden i perioden 2021-2030 sammenlignet med perioden 2015-2019, idet det ikke vurderes nødvendigt for virksomheden at udvide kapitalapparatet i perioden 2021-2030. EY begrunder dette med, at aktivitetsniveauet ikke forventes at stige til et niveau, som er højere end det observerede niveau i perioden 2015-2019.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at de forventede materielle anlægsinvesteringer skal fremskrives som en residual baseret på udviklingen i materielle anlægsaktiver og forventede afskrivninger.

Kommissionen vurderer således, at det er rimeligt at antage et lavere CAPEX-niveau for virksomheden i perioden 2021-2030 sammenlignet med perioden 2015-2019.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at virksomheden har opjusteret sit udstyr i de senere år, hvorfor kommissionen finder, at virksomheden ikke kan forventes at have behov for større investeringer i fremskrivningsperioden.

Kommissionen har desuden lagt vægt på, at virksomhedens aktivitetsniveau i fremskrivningsperioden ikke kan forventes at stige til et niveau, som er højere end niveauet i perioden 2015-2019.

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

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
0,6 mio. kr.	0,6 mio. kr.	0,6 mio. kr.	0,6 mio. kr.	0,6 mio. kr.	0,6 mio. kr.	0,6 mio. kr.	0,6 mio. kr.	0,6 mio. kr.	0,7 mio. kr.

6.6.3 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
-9,7 mio. kr.	0,9 mio. kr.	0,8 mio. kr.	0,0 mio. kr.	0,7 mio. kr.	0,6 mio. kr.	0,5 mio. kr.	0,8 mio. kr.	0,7 mio. kr.	0,6 mio. kr.

Der henvises til vedlagte Bilag 1a.

6.7 Terminalværdi og diskontering

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

6.7.1 Diskonteringsrente/afkastkrav (WACC)

Kommissionen vil vurdere, hvilken diskonteringsrente/hvilket afkastkrav (WACC) der skal anvendes ved værdiansættelsen af virksomheden.

Virksomhedens diskonteringsrente (WACC) bruges til at tilbagediskontere fremtidige pengestrømme til nutidsværdi. Pengestrømmene tilbagediskonteres ved anvendelse af midtårsdiskontering, da pengestrømmene typisk falder jævnt i løbet af året.

WACC står for Weighted Average Cost of Capital (vægtede, gennemsnitlige kapitalomkostninger) og ved beregningen heraf, er de centrale faktorer virksomhedens egenkapitalomkostning, fremmedkapitalomkostning og kapitalstruktur.

WACC afspejler den samlede risiko, som både egenkapitalinvestorer og långivere forventer at blive kompenseret for.

En lavere WACC er ensbetydende med en højere estimeret virksomhedsværdi (EV).

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

- Egenkapitalomkostning
- Fremmedkapitalomkostning

Egenkapitalomkostning afspejler det afkast, som investorer kræver for at stille egenkapital til rådighed for virksomheden. Egenkapitalomkostningen estimeres typisk ved anvendelse af CAPM (Capital Asset Pricing Model), som tager udgangspunkt i tre hovedelementer: selskabets beta, den risikofrie rente og markedets risikopræmie.

Fremmedkapitalomkostning udtrykker det afkast, som långivere forventer at modtage for at stille fremmedkapital til rådighed, og dermed prisen på anvendelsen af fremmedkapital i virksomhedens finansiering. Fremmedkapitalomkostningen estimeres som udgangspunkt på basis af tre elementer: den risikofrie rente, en kreditrisikopræmie og en skattesats.

Virksomheden har i sin værdiansættelse efter DCF-modellen anvendt en diskonteringsrente på 6,62 pct. Det fremgår ikke af virksomhedens værdiansættelse, hvordan virksomheden har opgjort de forskellige delkomponenter ved deres beregning af diskonteringsrenten.

Minksekretariatet har den 31. januar 2025 anmodet virksomheden at oplyse, hvordan terminalværdien er beregnet i virksomhedens værdiansættelse.

Virksomheden har den 3. marts 2025 oplyst, at spørgsmålet ikke er relevant.

EY har i sin værdiansættelsesrapport estimeret en diskonteringsrente for virksomheden på 7,6 pct.

Nedenfor er en opsamlingstabel, hvor det kan ses, hvordan EY har opgjort de forskellige delkomponenter:

WACC	Afsnit	
Risikofri rente	6.3.2	-0,5%
Ugearet beta	6.3.3	0,5
MRP	6.3.4	8,5%
Størrelsespræmie	6.3.5	5,0%
Ugearet egenkapitalomkostning		8,7%
Egenkapital beta		1,5
Gearet egenkapitalomkostning		12,6%
Risikofri rente	6.3.2	-0,5%
Kreditrisikopræmie	6.3.6	2,5%
Skattesats		-
Fremmedkapitalomkostning (efter skat)		2,0%
Kapitalstruktur		0,9
WACC		7,6%

Kilde: EY's analyse.

Det fremgår af EY's værdiansættelsesrapport, at der er anvendt en risikofri rente på -0,5 pct. baseret på den effektive rente for en 10-årig dansk statsobligation pr. værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020.

EY har endvidere anvendt en ugearet beta på 0,5, som er et udtryk for den systematiske risiko relateret til at investere i en virksomheds egenkapital. EY oplyser, at det generelt vurderes, at fodercentraler, hvor ejerne også er virksomhedens kunder, har en lavere risiko. Dette begrundes i, at disse kan overføre prisrisikoen til kunderne og derfor har en begrænset marginrisiko, men er eksponeret over for en volumenrisiko. Derfor er der anvendt en ugearet beta på 0,5.

EY har desuden anvendt en markedsrisikopræmie på 8,5 pct. baseret på et total markedsafkast på 8,0 pct. fratrukket den risikofrie rente på -0,5 pct. i overensstemmelse med det anvendte i fastlæggelsen af den markedskonforme diskonteringsrente for minkavlerne.

EY har endvidere anvendt en størrelsespræmie på 5,0 pct. baseret på statistik fra Kroll med udgangspunkt i de senest offentliggjorte størrelsespræmier pr. værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020. Den anvendte størrelsespræmie svarer til 10. decil.

EY har ligeledes anvendt en kreditrisikopræmie på 2,5 pct. baseret på, at en fodercentral med finansielle karakteristika i overensstemmelse med Virksomhed8 vurderes

at have en kreditvurdering i niveauet BB til BBB. Det svarer til en kreditrisikopræmie i niveauet 1,4 pct.-4,0 pct.

Endelig har EY anvendt en kapitalstruktur på 0,9 baseret på en beregnet kapitalstruktur for Damodarans europæiske peer-gruppe inden for farming/agriculture.

Styrelsen har i høringssvar af 19. februar 2026 anført, at diskonteringsrenten er for lav, og at den ugearede beta og diskonteringsrenten bør hæves væsentligt. Styrelsen har i den forbindelse henvist til forslag til afgørelse af 5. februar 2026 i en efter Styrelsens opfattelse lignende sag vedrørende en fodercentral, sagsnummer 2022-072498, hvor diskonteringsrenten blev fastsat til 12,7 pct.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at diskonteringsrenten skal fastsættes til 6,5 pct.

Kommissionen lægger i den forbindelse vægt på, at diskonteringsrenten bør beregnes for den enkelte virksomhed og ikke på baggrund af en branche, idet diskonteringsrenten bør afspejle selskabsspecifikke forhold, som ikke nødvendigvis kan sammenlignes med hele branchen.

Risikofri rente
Den risikofrie rente er et udtryk for det afkast, som en investor kan opnå uden at påtage sig kredit- eller markedsrisiko, og anvendes som referencepunkt for vurdering af alternative investeringers risikopræmie.

Den risikofrie rente udgør grundlaget for beregningen af afkastet på egenkapitalomkostningen og repræsenterer afkastet på en investering uden risiko for misligholdelse.

Kommissionen vurderer, at den risikofri rente skal udgøre -0,5 pct.

Kommissionen lægger vægt på, at Overerstatnings- og taksationskommissionen har truffet afgørelse om, at der skal anvendes en risikofri rente på -0,5 pct. svarende til den effektive rente på den 10-årige danske statsobligation på værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020.[9]

Kommissionen vurderer i overensstemmelse med ovennævnte afgørelse fra Overerstatnings- og taksationskommissionen, at anvendelse af en risikofri rente på -0,5 pct. sikrer, at værdiansættelsen forbliver konsistent med de øvrige markedsbaserede forudsætninger. Der skal således ikke foretages en normalisering af den risikofrie rente. En normalisering af den risikofrie rente ville indebære, at værdiansættelsen baseres på en række forudsætninger, der ikke nødvendigvis

[9] Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse af 18. februar 2026 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 , sagsnummer 2024-185662.

afspejler investorernes faktiske afkastkrav under de daværende markedsforhold. En normalisering af den risikofrie rente ville dermed risikere at forvrænge resultatet i forhold til de økonomiske realiteter på værdiansættelsesdatoen.

Ugearet beta
Beta udtrykker et aktivs systematiske risiko ved at måle, hvor følsomt dets afkast er over for bevægelser i markedet som helhed.

Når betaværdien for et ikke-børsnoteret selskab skal estimeres, tages der typisk udgangspunkt i sammenlignelige børsnoterede selskaber, hvor betaværdien kan observeres direkte i markedet. Den observerede betaværdi for børsnoterede selskaber er en gearet betaværdi, da den afspejler selskabets operationelle og finansielle risiko fra dets kapitalstruktur. En ugearet beta kan forstås som den betaværdi, et selskab ville have, hvis det var fuldt egenkapitalfinansieret.

Kommissionsformanden og et medlem af kommissionen vurderer, at den ugearede beta skal fastsættes til 0,5 i overensstemmelse med EY's værdiansættelsesrapport. Kommissionsformanden og et medlem af kommissionen vurderer således, at Ansøger har en lav systematisk risiko. Kommissionsformanden og et medlem af kommissionen har i den forbindelse særligt lagt vægt på, at Ansøger har mulighed for at overføre prisrisikoen til sine andelshavere/kunder.

To medlemmer af kommissionen afgiver dissens. De to medlemmer af kommissionen vurderer, at den ugearede beta skal fastsættes til 0,84, hvilket svarer til den ugearede beta, der er anvendt i Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse af 18. februar 2026 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 , sagsnummer 2024-185662. Det er således de to kommissionsmedlemmers vurdering, at Ansøger s samlede drifts- og forretningsmæssige risiko er sammenlignelig med risikoniveauet for 2022-063969 . De to kommissionsmedlemmer har i den forbindelse særligt lagt vægt på, at der findes flere minkfodercentraler i det relevante geografiske område, og at der er en risiko for, at andelshavere/kunder hos Ansøger kan vælge at skifte til en anden minkfodercentral.

I tilfælde af stemmelighed er kommissionsformandens stemme afgørende. Der træffes således afgørelse om, at den ugearede beta skal fastsættes til 0,5.

Markedsrisikopræmie
Markedsrisikopræmien er det merafkast, som investorer kræver for at investere i det samlede aktiemarked udover den risikofrie rente. Den afspejler den systematiske markedsrisiko, der ikke kan elimineres gennem diversifikation.

Kommissionen vurderer, at markedsrisikopræmien skal udgøre 6,5 pct.

Kommissionen lægger vægt på, at Overerstatnings- og taksationskommissionen har truffet afgørelse om, at der skal anvendes en markedsrisikopræmie på 6,5 pct.[10]

Kommissionen vurderer i overensstemmelse med ovennævnte afgørelse fra Overerstatnings- og taksationskommissionen, at der ved fastsættelsen af markedsrisikopræmien skal lægges vægt på, at det fremgår af PwC's miniundersøgelse fra juli 2020, at den gennemsnitlige markedsrisikopræmie udgjorde 5,8 pct. inkl. tillæg, mens den historiske markedsrisikopræmie i undersøgelserne i perioden 1998-2020 har ligget i spændet 3,8-6,3 pct. Det er herefter kommissionens vurdering, at en markedsrisikopræmie på 6,5 pct. ikke afviger væsentligt fra det historiske niveau og samtidig tager højde for den aktuelle markedssituation pr. 4. november 2020 uden at overestimere risikoen.

Størrelsespræmie
Størrelsespræmien er et tillæg til egenkapitalomkostningen i WACC-beregningen. Tillægget baseres på empirisk observerede forskelle i afkast mellem store og mindre virksomheder, da mindre virksomheder historisk har udvist højere risiko end større virksomheder.

Præmien tillægges for at justere afkastkravet, så det afspejler den størrelse, virksomheden vurderes at have i værdiansættelsen. Den fastsættes ved at matche virksomhedens estimerede størrelse med størrelsesintervaller i anerkendte empiriske datakilder, som angiver en procentuel præmie baseret på historiske afkastdata. Beregningen sker typisk som en iterativ proces, hvor størrelsespræmien opdateres i takt med, at virksomhedens værdi estimeres og justeres.

Kommissionen vurderer, at der ved fastsættelsen af størrelsespræmien for virksomheden skal tages udgangspunkt i statistik fra Kroll.

Kommissionen lægger vægt på, at Overerstatnings- og taksationskommissionen har truffet afgørelse om, at der ved fastsættelsen af størrelsespræmien skal tages udgangspunkt i statistik fra Kroll,[11] og at det er sædvanlig praksis at anvende Krolls opgørelse af størrelsespræmier som en approksimation for tillægget til egenkapitalomkostningen.

[10] Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse af 18. februar 2026 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 , sagsnummer 2024-185662.
[11] Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse af 18. februar 2026 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 , sagsnummer 2024-185662.

CRSP Deciles Size Premia as of December 31, 2019

	Market Capitalization of Smallest Company (in USD millions)	Market Capitalization of Largest Company (in USD millions)	Size Premium (Return in Excess of CAPM)
Decile			
Mid Cap	2,688.889	13,100.225	0.8%
Low Cap	515.621	2,685.865	1.42%
Micro Cap	1.973	515.602	3.16%
Breakdown of CRSP Deciles 1 - 10			
1	31,090.379	1,061,355.011	-0.28%
2	13,142.606	30,542.936	0.5%
3	6,618.604	13,100.225	0.73%
4	4,312.546	6,614.962	0.79%
5	2,688.889	4,311.252	1.1%
6	1,669.856	2,685.865	1.34%
7	993.855	1,668.282	1.47%
8	515.621	993.847	1.59%
9	230.024	515.602	2.22%
10	1.973	229.748	4.99%
Breakdown of CRSP 10th Decile			
10A	120.519	229.748	3.49%
10W	181.408	229.748	2.69%
10X	120.519	181.17	4.42%
10B	1.973	120.178	8.02%
10Y	62.612	120.178	6.62%
10Z	1.973	62.199	10.91%

Kilde: Kroll

Statistikken er opbygget således, at selskaberne først inddeles i tre overordnede grupper efter størrelse: *Mid Cap*, *Low Cap* og *Micro Cap*. Disse grupper er herefter opdelt i yderligere ti deciler, hvor decil 1 omfatter de største selskaber og decil 10 omfatter de mindste. Decil 10 er efterfølgende opdelt i to undergrupper: 10A og 10B. Herfra opdeles 10A og 10B yderligere i henholdsvis 10W og 10X samt 10Y og 10Z. Denne yderligere opdeling giver en endnu finere inddeling af de mindste selskaber.

På baggrund af ovenstående vurderer kommissionen, at størrelsespræmien skal fastsættes til 4,99 pct.

Kommissionen vurderer således, at det er rimeligt at anvende størrelsespræmien for decil 10.

Illikviditetspræmie

Kommissionen vurderer, at der ikke skal tillægges illikviditetspræmie.

Kommissionen lægger vægt på, at Overerstatnings- og taksationskommissionen har truffet afgørelse om, at der ikke skal tillægges illikviditetspræmie.[12]

Kommissionen lægger i overensstemmelse med ovennævnte afgørelse fra Overerstatnings- og taksationskommissionen vægt på, at illikviditetspræmie i vidt omfang allerede er indeholdt i virksomhedens størrelsespræmie og derfor ikke bør tillægges særskilt.

Selskabsspecifikt risikotillæg
Kommissionen har i delafgørelse af 12. marts 2024 i sagen 2022-063969 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 truffet afgørelse om, at der ikke skal tillægges et selskabsspecifikt risikotillæg.

Kommissionen vurderer i overensstemmelse med ovenstående afgørelse, at der ikke skal tillægges et selskabsspecifikt risikotillæg, idet det er kommissionens vurdering, at beta i tilstrækkelig grad reflekterer usikkerheden forbundet med den fremtidige indtjeningsevne, og at der derfor ikke også bør inkluderes et selskabsspecifikt risikotillæg.

Kapitalstruktur
Kapitalstruktur er forholdet mellem hvor stor en del af virksomheden, der er finansieret af egenkapital og/eller gæld.

Kommissionen vurderer, at kapitalstrukturen skal fastsættes til 0,91 baseret på en beregnet kapitalstruktur for Damodarans europæiske peer-gruppe inden for farming/agriculture.

Kreditrisikopræmie
Kreditrisikopræmie er et tillæg til den risikofrie rente, som reflekterer selskabets specifikke kreditrisiko og dermed sandsynligheden for, at selskabet kan opfylde sine forpligtelser over for långivere.

Kommissionen vurderer, at kreditrisikopræmien skal fastsættes til 2,5 pct. baseret på, at en fodercentral med finansielle karakteristika i overensstemmelse med Virksomhed8 vurderes at have en kreditvurdering i niveauet BB til BBB. Det svarer til en kreditrisikopræmie i niveauet 1,4 pct.-4,0 pct.

Kommissionen beregner herefter diskonteringsrenten således:

---

[12] Overerstatnings- og taksationskommissionens afgørelse af 18. februar 2026 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 , sagsnummer 2024-185662.

Diskonteringsrenteberegning	Kommissionen
1) Egenkapitalomkostning	
A) Risikofri rente	- 0,5 pct.
B) Ugearet beta	0,5
C) Markedsrisikopræmie	6,5 pct.
D) Størrelsespræmie	4,99 pct.
E) Selskabsspecifik risikotillæg	0 pct.
F) Kapitalstruktur	0,91
G) Egenkapitalomkostning = A + B * (1 + F) * C + D + E	**7,7 pct.**
2) Fremmedkapitalomkostning	
H) Kreditrisikopræmie	2,5 pct.
I) Skattesats	0 pct.
J) Fremmedkapitalomkostning = (A + H) * (1 - I)	**2,0 pct.**
Diskonteringsrente = G / (1 + F) + J * F / (1 + F)	**6,5 pct.**

6.7.2 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.

Det fremgår af virksomhedens værdiansættelse efter DCF-modellen, at virksomhedens frie pengestrømme (FCFF) forventes at vokse med 2,5 pct. i fremskrivningsperioden 2021-2030.

Minksekretariatet har den 31. januar 2025 anmodet virksomheden om at bekræfte, at det er EBITDA og ikke de frie pengestrømme (FCFF), der forventes at vokse med 2,5 pct. pr. år samt forklare, hvordan væksten på 2,5 pct. er estimeret. Minksekretariatet har desuden anmodet virksomheden forklare, hvordan terminalværdien er beregnet, da det ikke har været muligt at genberegne den af virksomheden oplyste værdi.

Virksomheden har den 3. marts 2025 oplyst, at den ikke finder spørgsmålet relevant.

EY har i sin værdiansættelsesrapport anvendt en terminalvækst på 1,2 pct. EY har anvendt konvergensformlen til at beregne terminalværdien.

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

Kommissionen har lagt vægt på, at erstatnings- og taksationskommissionen i delafgørelse af 12. marts 2024 i sagen 2022-063969 om kompensation pr. 4. november 2020 for permanent nedlukning af 2022-063969 har truffet afgørelse om en terminalvækst på 1,2 pct.

6.8 Tax amortisation benefit (TAB)

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

Virksomheden har i sin værdiansættelse efter DCF-modellen ikke indregnet en værdi for en eventuel en tax amortization benefit (TAB).

EY anfører i sin værdiansættelsesrapport, at EY har værdiansat virksomheden ud fra et sælgerperspektiv, hvilket vil sige, at virksomheden antages at fortsætte i den nuværende selskabsform (a.m.b.a). Dette er valgt ud fra en betragtning om, at den hypotetiske købers specifikke selskabskonstruktion ikke er kendt. EY har derfor ikke tillagt en TAB til værdiansættelsen, idet en hypotetisk køber i form af et andet andelsselskab vil blive formuebeskattet og dermed ikke har mulighed for at opnå de skattemæssige afskrivningsfordele ved erhvervelsen af aktiverne i Ansøger .

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har i høringssvar af 7. oktober 2025 oplyst, at styrelsen ikke mener, at der er grundlag for at tillægge den udmålte kompensation den skattemæssige værdi af muligheden for afskrivninger med henvisning til principperne om aktivhandler.

Styrelsen har i den forbindelse blandt andet anført, at der ikke ses at være ekspropriationsretlig praksis, der understøtter, at der skulle være grundlag for at tillægge en udmålt ekspropriationserstatning værdien af et køberrelateret skatteaktiv.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at der ikke skal tillægges en tax amortization benefit (TAB).

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at en hypotetisk køber i form af et andelsselskab ikke har mulighed for at opnå de skattemæssige afskrivningsfordele ved erhvervelsen af aktiverne i Ansøger , og at det ikke vil være i overensstemmelse med forudsætningerne anvendt til at estimere de frie pengestrømme og diskonteringsrenten i værdiansættelsen at indregne en TAB-værdi.

6.9 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 2,6 mio. kr. Der henvises til den vedlagte oversigt over opgørelsen af DCF-modellen (Bilag 1a).

Kommissionen bemærker, at virksomheden i december 2020 solgte tre lastbiler og en kærre samt foretog en nedskrivning af varelageret som følge af nedlukningen af minkerhvervet. Dette medfører, at balancen pr. den 31. december 2020 er forskellig fra balancen på nedlukningstidspunktet den 4. november 2020. Kommissionen henviser i den forbindelse til EY's værdiansættelsesrapport, hvoraf det følger, at hvis de frasolgte lastbiler og kærren samt nedskrivningen på varelageret tilbageføres, vil virksomhedens værdi efter DCF-modellen stige med 1,8 mio. kr.

Kommissionen er enig i EY's vurdering af, at selvom de tre frasolgte lastbiler og kærren samt nedskrivningen på varelageret tilbageføres, vil dette ikke resultere i, at værdien af virksomheden efter DCF-modellen er højere end værdien efter substansværdimodellen. På den baggrund har kommissionen ikke fundet anledning til at foretage en genberegning af DCF-værdien.

Kommissionen har foretaget en kontrolberegning af den opgjorte værdiansættelse efter DCF-modellen ved at beregne en værdiansættelse efter en anden værdiansættelsesmetode. Kommissionen har således anmodet EY om at foretage en værdiansættelse efter EVA-modellen. EY har vurderet, at værdien af virksomheden efter DCF-modellen og efter EVA-modellen giver samme resultat.

Kommissionen anser herefter værdiansættelsen efter DCF-modellen for retvisende.

6.10 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.

Virksomhedens værdiansættelse
Virksomheden har i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 gjort gældende, at virksomhedens værdi efter substansværdimodellen er 35,8 mio. kr., hvoraf den faste ejendom udgør 28,3 mio. kr. og øvrige anlægsaktiver udgør 7,5 mio. kr.

Virksomheden henviser i den forbindelse til erklæring af 18. december 2022 udarbejdet af virksomhedens revisor vedrørende opgørelse af værdien af anlægsaktiverne. Det fremgår af opgørelsen, at virksomhedens værdi er opgjort til 35.841.256 kr. Virksomheden har ligeledes henvist til vurderingen af virksomhedens drifts- og anlægsaktiver udarbejdet af Virksomhed2 .

Virksomheden har desuden i det sammenfattende indlæg af 17. november 2025 oplyst følgende:

" Ansøger har historisk regnskabsmæssigt afskrevet sine anlægsaktiver kraftigt med henblik på en konsolidering af Ansøger . Ligeledes er en del af anlægsaktiverne historisk blevet regnskabsmæssigt straksafskrevet.

Grundet de historiske straksafskrivninger og de generelt høje regnskabsmæssige afskrivninger, afspejler de regnskabsmæssige bogførte værdier af anlægsaktiverne på ingen måde værdien af aktiverne den 4. november 2020."

EY's værdiansættelse
EY har i sin værdiansættelsesrapport beregnet en estimeret værdi efter substansværdimodellen på 9,6 – 10,8 mio. kr. for virksomheden. Intervallet skyldes, at EY har opgjort et interval for markedsværdien af øvrige anlægsaktiver baseret på et interval for aktivernes fysiske levetid.

EY har beregnet den estimerede værdi på baggrund af følgende kategorier:

- Markedsværdien af materielle anlægsaktiver: 9,6 – 10,8 mio. kr. (afsnit 6.10.2)
  - Grunde og bygninger: 7,8 mio. kr.
  - Øvrige anlægsaktiver (produktionsanlæg og maskiner): 1,9 – 3,1 mio. kr.

- Den bogførte værdi af nettoarbejdskapitalen: -3,2 mio. kr. (afsnit 6.10.3)

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeris høringssvar
Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har i høringssvaret af 7. oktober 2025 oplyst, at det er styrelsens opfattelse, at en værdiansættelse af virksomheden efter substansværdimodellen er relevant, da substansværdien efter EY's beregning overstiger værdiansættelsen efter DCF-modellen.

I afsnit 6.10.1 tager kommissionen stilling til, om der skal anvendes en økonomisk værdiforringelse på aktiverne.

I afsnit 6.10.2 tager kommissionen stilling til værdien af virksomhedens kompensationsberettigede materielle anlægsaktiver.

I afsnit 6.10.3 tager kommissionen stilling til værdien af virksomhedens nettoarbejdskapital.

I afsnit 6.11 opgør kommissionen den samlede beregning af virksomhedens værdi pr. 4. november 2020 efter substansværdimodellen baseret på ovenstående vurderinger.

6.10.1 Økonomisk værdiforringelse

Virksomheden har i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 anført, at der ikke er grundlag for en reduktion i de af virksomheden foretagne vurderinger af aktiverne som følge af såkaldt "økonomisk værdiforringelse", idet de foretagne vurderinger tager fuldt højde for aktivernes handelsværdi. Virksomheden bemærker desuden, at der ikke er foretaget nogen regulering for økonomisk værdiforringelse i de øvrige sager og afgørelser vedrørende følgeerhvervsvirksomheder.

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har ikke taget stilling til spørgsmålet om økonomisk værdiforringelse efter substansværdimodellen i dens høringssvar af 7. november 2025.

EY har ikke anvendt en økonomisk værdiforringelse på aktiverne i deres værdiansættelse.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at der ikke skal ske en korrektion for økonomisk værdiforringelse.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at der vurderes ikke at være økonomisk værdiforringelse for de anlægsaktiver, hvor der er 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 værdiansættelse af aktiverne. Kommissionen har på den baggrund besluttet ikke at iværksætte undersøgelser om branchens økonomiske værdiforringelseskurs som led i oplysningen af sagen. Såfremt Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri fremlægger en kurs eller beregningsmodel for beregning af økonomisk værdiforringelse, vil kommissionen forholde sig til det konkrete forslag.

6.10.2 Materielle anlægsaktiver

Kommissionen skal tage stilling til værdien af virksomhedens kompensationsberettigede materielle anlægsaktiver.

Virksomhedens materielle anlægsaktiver består af følgende aktivgrupper:

- Grunde og bygninger
- Øvrige anlægsaktiver (produktionsanlæg og maskiner)

Grunde og bygninger
Virksomheden ejede pr. værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020 ejendommen beliggende på Adresse1 , Kommune 1 .

Ifølge virksomhedens årsrapport for 2020 udgjorde den bogførte værdi af virksomhedens grunde og bygninger 6.237.380 kr. pr. 31. december 2020.

Virksomheden har dog anført, at de bogførte værdier af virksomhedens grunde og bygninger i årsrapporten for 2020 ikke er retvisende på grund af de historiske straksafskrivninger og generelt høje regnskabsmæssige afskrivninger.

Colliers vurderingsnotat
Ejendomsrådgivningsvirksomheden Colliers har på vegne af kommissionen besigtiget og vurderet ejendommen.

Det fremgår af Colliers' vurderingsnotat af 9. april 2025, at:

"Vurderingen er baseret på en undersøgelse af ejendommens juridiske, økonomiske og tekniske forhold, herunder driftsforhold. (…) Vurderingen omfatter ikke driftsmateriel i form af produktionsanlæg og maskiner samt løsøre og inventar. Særlige installationer, som er nødvendige for ejendommens funktionalitet, som f.eks. køleanlæg til frysehuse m.v. er omfattet som værende nagelfaste."

Colliers har estimeret markedsværdien af ejendommen pr. 4. november 2020 baseret på to forskellige scenarier:

1. 13.200.000 kr. baseret på et "going concern"-scenarie, hvor det antages, at ejendommen i sin helhed anvendes af virksomheden til eget brug.

2. 7.750.000 kr. baseret på et scenarie, hvor det antages, at ejendommen anvendes som udlejningsejendom med ledige arealer.

Virksomheden har den 22. oktober 2025 fremsendt en mail af 2. september 2025 fra Colliers. Det fremgår heraf, at Colliers bekræfter, at scenarie 1 skal forstås således, at der er tale om markedsværdien, hvor ejendommen i sin helhed anvendes som minkfodercentral.

I forbindelse med besigtigelsesforretningen og partsindlægsmødet den 20. november 2025 opstod der tvivl om, hvilke anlægsaktiver der er omfattet af Colliers' vurderingsnotat.

Til brug for afklaringen heraf har virksomheden den 21. november 2025 fremsendt en mail af samme dato fra Colliers, hvori Colliers bekræfter, at følgende aktiver ikke indgår i Colliers' vurdering af ejendommen:

1. Udvendige siloer
2. Fedtsilo
3. Tørvaresilo
4. Omrørersiloer
5. Udleveringssiloer
6. Brovægt

Minksekretariatet har den 2. december 2025 kontaktet Colliers og anmodet om en nærmere præcisering af, hvilke aktiver der er omfattet af vurderingsnotatet af 9. april 2025, herunder om den udvendige vaskeplads og CO_2- køleanlægget er omfattet.

Til brug for Colliers' vurdering har Minksekretariatet henvist til det oversigtskort, som virksomheden har indsendt den 3. november 2025, samt virksomhedens oplysninger om, hvilke anlægsaktiver virksomheden selv anser for ikke nagelfaste (som fremgår af fanerne "spec fast ejendom" og "spec driftsmidler" i anlægskartoteket indsendt af virksomheden den 3. november 2025).

Colliers har ved mail af 2. december 2025 oplyst, at alle bygninger benævnt B1, B2, B3, B4, B5, B6 og B7 på oversigtskortet er omfattet af Colliers' vurderingsnotat.

Colliers har desuden oplyst, at den udvendige vaskeplads er omfattet af vurderingen, ligesom CO2 køleanlægget er omfattet, såfremt der er tale om det anlæg, der er en forudsætning for, at frysehuset m.v. kan fungere.

Derudover har Colliers oplyst, at de tekniske installationer benævnt T1, T2, T3, T4, T5, T6, T7, T8, T9 og T10 på oversigtskortet ikke er omfattet af vurderingen.

Endelig har Colliers oplyst, at de aktiver/tekniske installationer, som virksomheden har anført i den orange kolonne i fanen "spec driftsmidler" i anlægskartoteket, ikke er omfattet af Colliers' vurdering.

Minksekretariatet har den 5. december 2025 sendt oplysningerne af 2. december 2025 fra Colliers i høring ved parterne. Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har den 10. december 2025 oplyst, at styrelsen ikke har bemærkninger til de fremsendte oplysninger. Virksomheden har den 17. december 2025 oplyst, at den heller ikke har bemærkninger til oplysningerne.

EY's værdiansættelsesrapport
EY har i sin værdiansættelsesrapport anvendt markedsværdien fastsat af Colliers i det scenarie, hvor ejendommen anvendes som udlejningsejendom med ledige arealer.

På den baggrund har EY opgjort markedsværdien af virksomhedens grunde og bygninger til 7,8 mio. kr.

EY bemærker, at markedsværdien fastsat af Colliers baseret på et "going concern"-scenarie ikke er inkluderet i værdiintervallet ved substansværdimodellen i EY's værdiansættelsesrapport. EY begrunder dette med, at substansværdimodellen afspejler et scenarie, hvor aktiverne sælges enkeltvis til bedst mulig anvendelse og ikke et "going concern"-scenarie. Markedsværdien af ejendommen, der er baseret på en fortsat anvendelse af virksomheden til eget brug, vurderes derfor ikke relevant i en substansværdibetragtning.

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeris høringssvar
Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har i høringssvaret af 7. oktober 2025 oplyst, at styrelsen er enig i scenarie 2 i Colliers' vurderingsnotat, hvor ejendommen er vurderet til 7.750.000 kr. Styrelsen oplyser desuden, at styrelsen er enig i EY's begrundelse for, hvorfor ejendomsvurderingen som udlejningsejendom skal anvendes i substansværdimodellen for virksomheden. Styrelsen bemærker hertil, at styrelsen ikke anser EY's begrundelse som en udelukkelse af muligheden for at sælge aktiverne samlet og potentielt opnå en højere pris.

Virksomhedens indlæg af 17. november 2025
Virksomheden har i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 anført, at det er oplagt, at virksomhedens faste ejendom – der er specialindrettet til minkfoderfabrik – havde en højere værdi ved fortsat anvendelse til minkfoderfabrik end ved udlejning til alternativ anvendelse.

Virksomheden har hertil anført, at hvis erstatningen for den faste ejendom alene skal fastsættes til værdien ved alternativ anvendelse, kunne dette være meddelt for 5 år siden, hvorefter

virksomheden kunne have realiseret den faste ejendom bedst muligt efter nedlukningen og derved have oppebåret en forrentning af provenuet.

Det er virksomhedens opfattelse, at værdien af den faste ejendom bør opgøres som den faktiske brugsværdi for virksomhedens drift, hvor ejendommen netop er opført til virksomhedens helt konkrete formål.

Virksomheden har på den baggrund opgjort værdien af virksomheden til 28,3 mio. kr., hvilket ifølge virksomheden modsvarer den investering, som virksomheden har foretaget i ejendommen.

Virksomheden har til støtte herfor blandt andet fremsendt en mail af 18. november 2025 fra Nykredit, hvoraf det fremgår, at Nykredit den 27. august 2013 besigtigede og vurderede virksomhedens ejendom med henblik på lånehjemtagelse, og at Nykredit på daværende tidspunkt vurderede ejendommen til 18.700.000 kr.

For så vidt angår Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeris høringssvar har virksomheden gjort gældende, at høringssvaret er i modstrid med styrelsens tidligere angivelse i forudgående sager, hvor styrelsen har oplyst, at vurderingen skal fastsætte den højest opnåelige pris som minkfoderfabrik eller andet formål under hensyntagen til markedsforholdene i november 2020.

Virksomheden har desuden anført, at EY uden saglig begrundelse har set bort fra, at Colliers har opgjort værdien af ejendommen til 13,2 mio. kr. ved salg til den anvendelse, som ejendommen er indrettet til – nemlig som minkfoderfabrik.

Endelig har virksomheden anført, at hvis kommissionen anvender Colliers' vurdering af ejendommen, er der en række aktiver, som virksomheden har medtaget under den faste ejendom, men som ikke indgår i Colliers' vurderingsnotat og dermed heller ikke indgår i EY's værdiansættelse af ejendommen. Dette omfatter blandt andet virksomhedens siloer og brovægt.

Virksomhedens høringssvar af 19. februar 2026
Virksomheden har i høringssvar af 19. februar 2026 anført, at det ikke giver mening at vurdere de faste ejendomme som en udlejningsejendom til et alternativt formål, idet de faste ejendomme ville være anvendt af virksomheden fremover og derfor skal vurderes efter dette princip.

Kommissionens vurdering
Kommissionen bemærker indledningsvist, at kommissionen har lagt Colliers' oplysninger om, hvilke aktiver der er omfattet af vurderingsnotatet af 9. april 2025, til grund.

På den baggrund er det kommissionens vurdering, at markedsværdien af virksomhedens grunde og bygninger på Adresse1 , Kommune 1 , skal udgøre 7.750.000 kr. i

overensstemmelse med den markedsværdi, som Colliers har fastsat baseret på et scenarie, hvor det antages, at ejendommen anvendes som udlejningsejendom.

Kommissionen har lagt vægt på, at Colliers er en uafhængig part, hvorfor kommissionen har valgt at anvende Colliers' vurdering af ejendommen.

Det bemærkes, at det er kommissionens vurdering, at en værdiansættelse af virksomheden baseret på et "going concern"-scenarie ikke er anvendelig ved værdiansættelse efter substansværdimodellen, hvor aktiverne forudsættes solgt enkeltvis til bedst mulig anvendelse.

Kommissionen bemærker, at kommissionen vil tage stilling til værdiansættelsen af de aktiver, der ikke er omfattet af Colliers' vurderingsnotat, i nedenstående afsnit om øvrige anlægsaktiver.

Øvrige anlægsaktiver (produktionsanlæg og maskiner)

Ifølge virksomhedens årsrapport for 2020 udgjorde den bogførte værdi af virksomhedens produktionsanlæg og maskiner 699.962 kr. pr. 31. december 2020. Det fremgår af årsrapporten (under afsnittet om anvendt regnskabspraksis), at den forventede brugstid for virksomhedens produktionsanlæg og maskiner er 3-10 år.

Virksomheden har anført, at de bogførte værdier af virksomhedens produktionsanlæg og maskiner i årsrapporten for 2020 ikke er retvisende på grund af de historiske straksafskrivninger og generelt høje regnskabsmæssige afskrivninger.

EY's værdiansættelse
EY bemærker i sin værdiansættelsesrapport, at virksomheden – selvom virksomheden er blevet anmodet herom – ikke har indsendt et anlægskartotek pr. den 31. december 2020, som kan afstemmes til årsrapporten for 2020. Det har derfor ikke været muligt for EY at fastlægge, om aktiverne, som er inkluderet i det indsendte anlægskartotek, er inkluderet i den interne årsrapport for 2020.

På den baggrund er virksomheden blevet anmodet om at fremsende dokumentation i form af fakturaer for de aktiver, som virksomheden har inkluderet i sin opgørelse af markedsværdien af produktionsanlæg og maskiner. Virksomheden har i den forbindelse fremsendt følgende dokumenter:

- Et forståelsesnotat fra virksomhedens revisor vedrørende opgørelsen af markedsværdien af produktionsanlæg og maskiner samt småanskaffelser og fjernede aktiver.
- Et kort over virksomhedens fabrik inklusive specifikation af, hvor aktiverne anvendes i produktionen.
- Fakturaer for en række af de aktiver, som indgår i opgørelsen af markedsværdien af produktionsanlæg og maskiner samt småanskaffelser og fjernede aktiver.

- En liste over aktiver, som indgår i det af virksomheden udarbejdede anlægskartotek med angivelse af underliggende dokumentation.
- En specifikation til det af virksomheden udarbejdede anlægskartotek.

Baseret på ovenstående dokumentation har EY foretaget en sammenligning af kostprisen for hvert enkelt aktiv i anlægskartoteket med de fremsendte fakturaer. I den forbindelse har EY opdelt aktiverne i tre kategorier:

- Fuld dokumentation (kostprisen kan afstemmes til den underliggende dokumentation)
- Delvis dokumentation (der er en mindre afvigelse mellem kostprisen og den underliggende dokumentation)
- Ingen/utilstrækkelig dokumentation (der er ikke fremsendt dokumentation, eller der er fremsendt dokumenter, som ikke kan anvendes til at verificere kostprisen af aktivet)

Af aktiverne med ingen/utilstrækkelig dokumentation udgøres hovedparten af en enkelt aktivpost med betegnelsen "maskininvesteringer frem til 2005", som er foretaget i perioden 1985-2005. EY henviser til, at virksomheden ved mail af 26. marts 2025 til Minksekretariatet har oplyst følgende: *"Det er ikke muligt at specificere "maskininvesteringer frem til 2005", da denne post vedrører en saldo som er "overtaget" af den nuværende revisor. Men det afgørende er imidlertid at de pågældende maskiner forefindes og kan besigtiges i forbindelse med besigtigelsesforretning."*

EY oplyser, at da virksomheden ikke har fremsendt dokumentation for kostprisen og købsdatoen for de underliggende aktiver, som indgår i "maskininvesteringer frem til 2005", og det ikke har været muligt at afstemme den samlede kostpris på 4,1 mio. kr., som fremgår af anlægskartoteket, til årsrapporten for 2020, har EY ikke medtaget aktivgruppen "maskininvesteringer frem til 2005" i opgørelsen af substansværdien. EY bemærker i den forbindelse, at der er tale om aktiver med en alder på mellem 15 år og 35 år pr. værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020, og at EY derfor vurderer, at markedsværdien af aktivgruppen "maskininvesteringer frem til 2005" er begrænset.

EY oplyser desuden, at EY har vurderet markedsprisen for følgende tre aktiver til 0 kr., da virksomheden ikke har fremsendt dokumentation for kostprisen eller anskaffelsesdatoen: 1) "omrørersiloer udvendig backup", 2) "el/vejeceller på fedtsilo" og 3) en samlet opgørelse af "lager reservedele".

EY bemærker ligeledes, at EY på baggrund af de fremsendte fakturaer har konstateret, at en række aktiver med en samlet kostpris på 26.963 kr. er blevet indregnet to gange i det af virksomheden udarbejdede anlægskartotek. Aktiverne med en samlet kostpris på 26.963 kr. er indregnet i kostprisen for aktivet med betegnelsen "transportbånd", som har en samlet kostpris på 196.963 kr. i anlægskartoteket. Som en konsekvens heraf har EY korrigeret dette aktiv med minus 26.963 kr., så dette aktiv indgår med en kostpris på 170.000 kr. i substansværdimodellen.

Aktiverne med en samlet kostpris på 26.963 kr. indgår i stedet som en del af aktivet med betegnelsen "nye tanke + benge med bånde" i substansværdimodellen.

Det er samlet EY's vurdering, at virksomheden har fremsendt fuld eller delvis dokumentation for øvrige anlægsaktiver med en kostpris på 4.644.368 kr. (afrundet 4,6 mio. kr.) og ingen eller utilstrækkelig dokumentation for øvrige anlægsaktiver med en kostpris på 6,3 mio. kr.

EY har i sin værdiansættelsesrapport foretaget en vurdering af markedsværdien af de øvrige anlægsaktiver, som der er fuld eller delvis dokumentation for, det vil sige produktionsanlæg og maskiner med en kostpris på 4,6 mio. kr.

EY har estimeret markedsværdien ud fra aktivernes nedskrevne genanskaffelsesværdi baseret på en indekseret kostpris med fradrag for værdiforringelse.

I den forbindelse har EY afstemt de kostpriser for produktionsanlæg og maskiner, der er anført i anlægskartoteket, til den fremsendte underliggende dokumentation i form af fakturaer. Såfremt kostpriserne, der er anført i anlægskartoteket, ikke har kunnet afstemmes til de underliggende fakturaer, har EY anvendt den kostpris, som fremgår af den enkelte underliggende faktura. De anvendte kostpriser er herefter indekseret for perioden fra anskaffelsesdatoen for det enkelte aktiv til værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020 på baggrund af det historiske inflationsindeks fra Danmarks Statistik. EY bemærker i den forbindelse, at det ved sammenligning af anlægskartoteket og de underliggende fakturaer er konstateret, at der for visse aktiver er forskel på anskaffelsesdatoen og fakturadatoen. EY vurderer, at denne forskel kan skyldes, at virksomheden har modtaget fakturaen for det pågældende aktiv på et andet tidspunkt, end da det pågældende aktiv blev leveret og dermed anskaffet. EY bemærker hertil, at EY har anvendt anskaffelsesdatoen, som fremgår af anlægskartoteket

I forhold til værdiforringelse bemærker EY, at da virksomheden ikke har fremsendt et anlægskartotek, der stemmer til virksomhedens årsrapport for 2020, har det ikke været muligt for EY at beregne den vægtede gennemsnitlige forventede brugstid for virksomhedens produktionsanlæg og maskiner. På baggrund heraf har EY antaget, at ledelsens bedste skøn for aktivernes forventede brugstid er ca. 7 år, hvilket svarer til midtpunktet af den forventede brugstid på 3-10 år, som fremgår af virksomhedens årsrapport for 2020. EY har anvendt de henfaldskurver, som er anført for aktivgruppen "Machinery and Equipment" i Assessors' Handbook, og på baggrund heraf antager EY, at den forventede brugstid for virksomhedens produktionsanlæg og maskiner ligger i niveauet 7-12 år, hvilket svarer til en fysisk levetid i niveauet 12-20 år.

EY estimerer herefter markedsværdien af virksomhedens produktionsanlæg og maskiner til at være i niveauet fra 1,9 mio. kr. (forventet brugstid 7 år) til 3,1 mio. kr. (forventet brugstid 12 år).

Det følger af EY's værdiansættelsesrapport, at de tre lastbiler og kærren, som virksomheden ejede pr. 4. november 2020, men som efterfølgende er solgt i december 2020, ikke indgår i EY's værdiansættelse. Det fremgår dog af EY's værdiansættelsesrapport (s. 61), at EY har medtaget en "volvo xx" med anskaffelsesdato den 12. juni 2014 og kostpris 775.000 kr.

Virksomhedens værdiansættelse
Virksomheden har i sammenfattende indlæg af 17. november 2025 gjort gældende, at værdien af virksomhedens øvrige anlægsaktiver udgør 7,5 mio. kr.

Virksomheden henviser i den forbindelse til vurderingsrapporten af 12. oktober 2021 udarbejdet af Virksomhed2 . Det fremgår heraf, at værdien af virksomhedens drifts- og anlægsaktiver, med undtagelse af fast ejendom, er opgjort til 7.369.584 kr. Virksomheden henviser desuden til, at virksomhedens revisor har opgjort værdien af drifts- og anlægsaktiver med undtagelse af fast ejendom til 7.489.922 kr.

Virksomheden bemærker desuden, at hvis kommissionen anvender Colliers' vurderingsnotat af 9. april 2025 vedrørende ejendommen, skal der ved værdiansættelsen af virksomhedens øvrige anlægsaktiver tillægges 3.879.211 kr. for siloer og udvendig vaskeplads, der af virksomheden er medtaget under den faste ejendom, men som ikke fremgår af Colliers' vurdering. Herved bliver værdien af de øvrige anlægsaktiver 11,4 mio. kr.

Virksomheden henviser til, at EY i sin værdiansættelsesrapport ikke har medtaget en række aktiver, da EY ikke anser anskaffelsesprisen for dokumenteret. Virksomheden har i den forbindelse anført følgende:

" Ansøger stiller sig helt uforstående overfor, at EY blot uden videre tilsidesætter vurderingen af Ansøger s øvrige drifts- og anlægsaktiver, der er udarbejdet af henholdsvis Ansøger s revisor og baseret på ledelsens forventede levetider af aktiver og Virksomhed2 ' vurderingsrapport. Vurderingsrapporten er udarbejdet af en sagkyndig, og er baseret på anlægskartoteket suppleret af en fysisk besigtigelse med fotodokumentation.

Det forekommer besynderligt, og illustrer EY's manglende uvildighed ved udarbejdelsen af EY's Værdiansættelsesrapport, at EY fra deres skrivebord ser sig i stand til ud fra en teoretisk henvisning til Assessors' Handbook at fremkomme med en anden vurdering af værdien af Ansøger s aktiver (og levetiderne heraf) end den der er foretaget af en sagkyndig på baggrund af en fysisk besigtigelse og vurdering af hvert enkelt aktiv.

Det bemærkes, at der hovedsageligt er tale om lavteknologiske maskiner, der ikke undergår en teknologisk forældelse, og som det vil blive påvist under besigtigelsen stort set kan fortsætte i en uendelighed og derfor formentlig har en betydelig længere levetid, end den der er angivet."

Virksomheden anfører desuden, at virksomhedens revisor har indsendt bilagsdokumentation for samtlige anlægsaktiver. Virksomheden bemærker i den forbindelse, at virksomheden – som alle øvrige danske selskaber – lovgivningsmæssigt er underlagt krav om opbevaring af bilag i maksimalt 5 år, hvorfor kravet om en faktura eller lignende for samtlige anskaffelsespriser ikke i alle tilfælde kan opfyldes. Det er virksomhedens opfattelse, at det vil være urimeligt, hvis virksomheden ikke modtager erstatning for aktiver, der fysisk er til stede, og som overdrages til staten, og hvor anskaffelsessummen desuden fremgår af det regnskabsmæssige anlægskartotek.

Virksomhedens høringssvar af 19. februar 2026
Virksomheden har i høringssvar af 19. februar 2026 anført, at aktiverne er vurderet for lavt, ligesom der er nogle af aktiverne, der ikke gives kompensation for. Virksomheden har ikke nærmere specificeret, hvilke aktiver der efter virksomhedens opfattelse ikke gives kompensation for.

Kommissionens vurdering
Kommissionen bemærker indledningsvist, at det opdaterede anlægskartotek, som virksomheden har indsendt den 3. november 2025 – dvs. efter at EY har udarbejdet sin værdiansættelsesrapport – ligesom det tidligere indsendte anlægskartotek ikke kan afstemmes til årsrapporten for 2020.

Kommissionen har på baggrund af sagens oplysninger – herunder den fysiske besigtigelsesforretning den 20. november 2025 – foretaget en vurdering af markedsværdien af virksomhedens øvrige anlægsaktiver (produktionsanlæg og maskiner).

Kommissionen har til brug for vurderingen foretaget følgende beregninger:

Aktivbeskrivelse	Anskaffelsessum oplyst af virksomheden	Beregnet markedsværdi ved brugstid 7 år	Beregnet markedsværdi ved brugstid 12 år
Omrøresiloer udvendig backup	375.000 kr.	16.637 kr.	120.617 kr.
EL / Vejeceller på Fedtsilo	285.000 kr.	12.644 kr.	91.669 kr.
Maskinsaldo før 2005	4.079.195 kr.	0 kr.	358.005 kr.
Truck/lift	1.098.400 kr.	344.914 kr.	667.981 kr.
Foderkøkken (T9)	3.343.300 kr.	665.253 kr.	1.182.489 kr.
Program/ nyt EL Skab til foderkøkken Holtec	274.000 kr.	99.143 kr.	178.457 kr.
Benge/tanke (T5)	1.163.765 kr.	590.516 kr.	853.294 kr.
Vasker	66.299 kr.	41.987 kr.	53.295 kr.
Kompressor (T4)	32.953 kr.	11.950 kr.	21.510 kr.
Perten	298.475 kr.	56.305 kr.	153.274 kr.
Plænetraktor	16.796 kr.	12.465 kr.	14.514 kr.

Tyverialarm	28.340 kr.	17.012 kr.	22.491 kr.
Kværn	27.828 kr.	7.231 kr.	16.197 kr.
T1 - Siloer udvendig	1.279.757 kr.	39.995 kr.	263.122 kr.
T2 – Brovægt	193.238 kr.	69.974 kr.	125.953 kr.
T3 - Fedtsiloer	902.667 kr.	87.603 kr.	138.235 kr.
T6 – Udleveringssilo	164.168 kr.	108.054 kr.	130.865 kr.
T7+T8 – Omrøresiloer	864.223 kr.	137.826 kr.	232.123 kr.
T10 – Tørvaresilo	494.448 kr.	226.174 kr.	348.405 kr.
I alt før reservedele	14.987.852 kr.	2.545.683 kr.	4.972.496 kr.
Reservedele – estimeret værdi	1.089.350 kr.	1.089.350 kr.	1.089.350 kr.
I alt	16.077.202 kr.	3.635.033 kr.	6.061.846 kr.

Kommissionen bemærker, at kommissionen har vurderet, at markedsværdien estimeres ud fra aktivernes nedskrevne genanskaffelsesværdi og baseret på en indekseret kostpris med fradrag for værdiforringelse. Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at denne metode er i overensstemmelse med almindelig praksis.

Det er kommissionens vurdering, at markedsværdien af ovennævnte produktionsanlæg og maskiner skønsmæssigt skal fastsættes til 4.750.000 kr., hvoraf 750.000 kr. vedrører reservedele. Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at anlægsaktiverne består af både elektrisk og maskinelt udstyr, og at aktivernes forventede brugstid må anses for at være mellem 7 år og 12 år.

Kommissionen har desuden vurderet, at markedsværdien af virksomhedens tre lastbiler og kærre, som virksomheden ejede pr. værdiansættelsesdatoen den 4. november 2020, skønsmæssigt skal fastsættes til 1.000.000 kr.

På den baggrund er det kommissionens vurdering, at den samlede skønsmæssige markedsværdi af virksomhedens øvrige anlægsaktiver (produktionsanlæg og maskiner) udgør 5.750.000 kr.

Det bemærkes, at det er kommissionens vurdering, at kommissionen – på baggrund af den fysiske besigtigelsesforretning den 20. november 2025 og i kraft af sin sammensætning – har den nødvendige sagkundskab og indsigt i de konkrete anlægsaktiver til at kunne foretage en skønsmæssig vurdering af aktivernes markedsværdi. Kommissionen henviser i den forbindelse til § 5 i bekendtgørelse nr. 1214 af 10. oktober 2025 (erstatnings- og taksationsbekendtgørelsen), hvoraf det fremgår, at kommissionen tilsammen skal have tilstrækkelig indsigt i vurdering af ejendomme, driftsmidler, inventar m.v., indsigt i salg af virksomheder samt indsigt i revision og regnskab.

6.10.3 Nettoarbejdskapital

Nettoarbejdskapitalen er opgjort ud fra følgende regnskabsposter:

- Varebeholdning (1,2 mio. kr.)
- Leverandørgæld (3,1 mio. kr.)
- Øvrig arbejdskapital (anden gæld og skyldig moms) (1,3 mio. kr.)

Den bogførte værdi af nettoarbejdskapitalen er herefter opgjort til – 3,2 mio. kr. pr. 31. december 2020.

EY har i sin værdiansættelsesrapport vurderet, at den bogførte værdi svarer til markedsværdien, da der ikke er modtaget information, som indikerer andet.

Virksomheden har i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 anført, at den bogførte værdi pr. 31. december 2020 ikke er den korrekte værdi af varelageret, idet der i årsregnskabet 2020 er sket en ekstraordinær nedskrivning af varelageret på 2.077.916 kr. som følge af nedlukningen. Virksomheden har således gjort gældende, at varelageret ved nedlukningen den 4. november 2020 havde en værdi, der var 2.077.916 kr. højere end den bogførte værdi pr. 31. december 2020.

Virksomheden har i den forbindelse oplyst følgende:

"Det fremhæves, at de råvarer, der anvendes i produktionen af minkfoderet, er letfordærvelige varer, der løbende anvendes i produktionen med henblik på levering af minkfoder til kunderne på dagligbasis. Råvarerne indkøbes i store mængder for at opnå de bedst mulige priser. Som følge af Regeringens nedlukning af minkerhvervet den 4. november 2020 blev Ansøger *s virksomhed de facto nedlukket fra den ene dag til den anden.*

Ansøger *havde på dette tidspunkt en betydelig mængde råvarer på lager til produktion af minkfoder i de kommende måneder. Med henblik på at begrænse tabet forsøgte* Ansøger *i den efterfølgende periode at afsætte de tilbageværende, fordærvelige råvarer bedst muligt. Til trods heraf har* Ansøger *– som følge af den pludselige nedlukning – realiseret betydelige tab på afvikling af deres varelager."*

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har ved mail af 26. november 2025 oplyst følgende:

"Fødevarestyrelsen bemærker på side 1795 i materialesamlingen, at EY opgør varebeholdningen pr. 31.12.2020 til 1,2 mio. kr., med bemærkning i note 27: Varebeholdninger på DKK 1,2 mio. er opgjort som differencen mellem råvarer og hjælpematerialer på DKK 3,3 mio. og nedskrivning af lageret på DKK 2,1 mio. Fødevarestyrelsen er af den opfattelse, at denne opgørelse er forkert

og varebeholdningen skal opgøres pr. den 4. november 2020, hvormed afskrivningen af varelageret ikke medtages."

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at nettoarbejdskapitalen skal udgøre -1,1 mio. kr.

Det er således kommissionens vurdering, at varebeholdningen skal forhøjes med 2.077.916 kr. (afrundet 2,1 mio. kr.) svarende til varebeholdningens værdi pr. 4. november 2020 før den ekstraordinære nedskrivning som følge af nedlukningen. Kommissionen finder således, at varebeholdningen skal udgøre 3,3 mio. kr.

Kommissionen finder således anledning til at fravige udgangspunktet om, at nettoarbejdskapitalen skal udgøre den bogførte værdi pr. 31. december 2020.

I beregningen af nettoarbejdskapitalen er passiverne indgået, idet dette er sædvanlig praksis. I afsnit 6.12 tager kommissionen stilling til korrektion for passiverne.

6.10.4 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 **12,4 mio. kr.**

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

6.11 Kommissionens samlede estimerede værdi før korrektion for driftsforpligtelser

Kommissionen har opgjort en estimeret værdi efter DCF-modellen på 2,6 mio. kr., og en estimeret værdi efter substansværdimodellen på 12,4 mio. kr.

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

Værdien af virksomhedens kompensationsberettigede virksomhed inklusive driftsforpligtelser kan herefter opgøres til 12,4 mio. kr.

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

6.12 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, så disse ikke indgår i kompensationsopgørelsen.

EY har i værdiansættelserne efter under DCF-modellen og substansværdimodellen indregnet driftsforpligtelser for 4,3 mio. kr. Kommissionen bemærker, at EY i deres værdiansættelse har anført NWC-aktiver til 1,2 mio. kr. og NWC til -3,2 mio. kr., hvorefter NWC-driftsforpligtelser bør opgøres til 4,4 mio. kr.

Kommissionens vurdering
Driftsforpligtelserne er i opgørelsen af nettoarbejdskapitalen efter substansværdimodellen indgået med en værdi på i alt 4,4 mio. kr., jf. afsnit 6.10.3. Det er herefter kommissionens vurdering, at den estimerede værdi af virksomheden pr. 4 november 2020 på 12,4 mio. kr. skal korrigeres med 4,4 mio. kr.

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

På baggrund af ovenstående kan værdien af Ansøger s kompensationsberettigede virksomhed efter korrektion for driftsforpligtelser opgøres til 16,8 mio. 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 § 39.

Virksomheden har ved kommissionens afgørelse af 29. april 2025 modtaget forskud på nedlukningskompensation på 3.164.809 kr., jf. materialesamlingen, Bilag 3, side 3476.

Virksomheden har ved kommissionens afgørelse af 2. juni 2025 modtaget forskud på passiv bevarelse og nødtørftigt vedligehold på 1.262.090,45 kr., jf. materialesamlingen, Bilag 3, side 3485.

Kommissionen gør opmærksom på, at der i afgørelsen om den endelige kompensation skal ske fradrag af 4.426.899,45 kr. som følge af, at virksomheden har modtaget forskud på nedlukningskompensation og forskud på passiv bevarelse og nødtørftigt vedligehold, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 39.

9 Øvrige forhold

9.1 Købesumstillæg/forrentning af kompensationen

Virksomheden har i sammenfattende indlæg af 17. november 2025 anført, at der skal ske en værdiregulering af erstatningen som følge af, at udbetalingen af erstatningen først sker mere end 4,5 år senere.

Det er virksomhedens opfattelse, at værdireguleringen skal opgøres enten som en forrentning af den opgjorte værdi med sædvanlig procesrente fra den 4. november 2020, og indtil betalingen af erstatningen sker, eller i form af et købesumstillæg, der kompenserer for den forringelse, der er sket af erstatningen i perioden mellem den faktiske ekspropriation og udbetalingen af erstatningen.

Virksomheden har desuden anført, at alternativt til en forrentning af det tilkendte beløb til virksomheden fra den 4. november 2020 skal der ske en værdisikring af erstatningen på tilsvarende vis, som minkavlerne opnår i henhold til bekendtgørelse nr. 1217 af 10. oktober 2025 om værdisikring af erstatning om kompensation til minkavlere med mink i 2020.

Virksomheden har hertil anført følgende:

"Som tidligere anført ophørte Ansøger *s virksomhed fra den ene dag til den anden i forbindelse med nedlukningen af minkbranchen den 4. november 2020. Fra dette tidspunkt, har virksomheden ligget fuldstændig stille, og der har ikke været nogen indtjening af betydning, men alene udgifter til afvikling af virksomheden. Ekspropriationen af* Ansøger *er således de facto sket den 4. november 2020.*

I "sædvanlige" ekspropriationssager af fast ejendom bevarer ejeren retten til udnyttelse af ejendommen samt dennes afkast indtil ekspropriationen gennemføres (og erstatningen udbetales). Dette er ikke tilfælde i nærværende sag, hvor der er tale om ekspropriation af en virksomhed, der blev lukket fra den ene dag til den anden. Det har således ikke været muligt for Ansøger *at videreføre deres virksomhed efter beslutningen om nedlukning af minkerhvervet, hvorfor* Ansøger *ikke har haft mulighed for at genere indtægter/et afkast frem til tidspunktet for Erstatnings- og taksationskommissionen afgørelse, der nu tidligst kan forventes mere end 5 år efter beslutningen om nedlukning den 4. november 2020."*

Virksomheden har ligeledes henvist til Østre Landsrets afgørelse af 19. august 2021 trykt i U 2021.4853 Ø samt notat af 27. marts 2023 vedrørende værdiregulering/forretning af erstatning for følgeerhverv udarbejdet af DLA Piper Advokatpartnerselskab.

Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri har i høringssvaret af 7. oktober 2025 anført, at der ikke er grundlag for at tillægge den udmålte kompensation et købesumstillæg eller en

forrentning. Styrelsen henviser til, at der ikke er hjemmel hertil i reglerne, og at kommissionen i afgørelsen vedrørende 2022-063969 har afvist, at der er grundlag for at forrente eller værdiregulere kompensationen udover, hvad der følger af nedlukningsbekendtgørelsens dagældende § 24.

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at købesumstillægget/forrentningen gjort gældende af virksomheden må anses som en opgørelse af kompensation for forsinket betaling vedrørende perioden fra 4. november 2020 frem til afgørelsestidspunktet.

Kommissionen vurderer i den forbindelse, at der ikke er hjemmel til en sådan merbetaling/forrentning af kompensationen. Der er således ikke hjemmel til at fastsætte et højere erstatningsbeløb end værdiansættelsen pr. 4. november 2020.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at forrentning er udtømmende reguleret i nedlukningsbekendtgørelsens § 37, hvoraf det fremgår, at erstatnings- og kompensationsbeløbene forrentes fra tidspunktet for forlig eller ved afgørelse, når vilkårene for udbetaling er opfyldt.

Kommissionen har desuden lagt vægt på, at følgeerhvervsvirksomhederne ikke er omfattet af bekendtgørelse nr. 1217 af 10. oktober 2025 om værdisikring af erstatning om kompensation til minkavlere med mink i 2020.

9.2 Ulovlig delegation til EY

Virksomheden har i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 anført følgende:

"Det er for det første helt uforståeligt, at EY tillægges en kompetence, der klart tilkommer Erstatnings- og taksationskommissionen – der jo netop i henhold til Nedlukningsbekendtgørelsen og Taksationsbekendtgørelsen skal gennemføre en fysisk besigtigelse og vurdering af Ansøger *s aktiver med henblik på fastsættelse af erstatningen. Dette skal naturligvis ske i forbindelse med besigtigelsesforretningen den 20. november 2025, hvor alle medlemmerne af Erstatnings- og taksationskommissionen skal besigtige* Ansøger *s faste ejendom samt produktionsanlæg og maskiner.*

Det er således Ansøger *s klare opfattelse, at EY's Værdiansættelse af* Ansøger *s aktiver (substansværdien) ikke bør inddrages ved opgørelsen af* Ansøger *s erstatning, idet der vil være tale om en ulovlig delegation af Erstatnings- og taksationskommissionens beføjelser.*

Det følger klart af Taksationsbekendtgørelsens §§ 23-24, at det er Erstatnings- og taksationskommissionen, der på baggrund af en fysisk besigtigelse af følgeerhvervsvirksomheden og dennes aktiver foretager en vurdering af værdien af virksomheden og dennes aktiver.

Det er således (udelukkende) Erstatnings- og taksationskommissionens opgave og kompetence at foretage en vurdering af aktivernes værdi.

Det fremhæves, at Erstatnings- og taksationskommissionens medlemmer har kompetencerne til at foretage en vurdering af aktivernes værdi. Af Taksationsbekendtgørelsens § 5, stk. 1 fremgår således: "Formanden og medlemmer af en erstatnings- og taksationskommission og overerstatnings- og taksationskommission skal til behandling af den enkelte sag tilsammen have tilstrækkelig indsigt i vurdering af ejendomme, driftsmidler, inventar m.v., indsigt i salg af virksomheder samt indsigt i revision og regnskab. Det er ikke et krav, at alle kompetencer er til stede ved afgørelse af samtlige forhold i sagen. Formanden beslutter, hvilke kompetencer kommissionen skal besidde for at træffe afgørelse om et konkret forhold i sagen." (Vores understregning).

(…)

Forholdet omkring værdien af Ansøger *s aktiver (substansværdien) vil således skulle behandles i forbindelse med besigtigelsesforretningen den 20. november 2025 med Erstatnings- og taksationskommissionen.*

Det forekommer for det andet yderst besynderligt, at EY i EY's Værdiansættelsesrapport udtaler sig om og tager stilling til aktiver, som EY ikke har foretaget besigtigelse af, og alene foretager en teoretisk skrivebordsvurdering af de fysiske aktiver – ovenikøbet på baggrund af det regnskabsmæssige anlægskartotek, som ikke indeholder samtlige de tilstedeværende drifts- og anlægsaktiver, der overtages af staten."

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at der ikke foreligger ulovlig delegation til EY af kommissionens beføjelser.

Kommissionen har i den forbindelse lagt vægt på, at kommissionen den 20. november 2025 foretog en fysisk besigtigelse af virksomheden og dennes aktiver, og at kommissionen ved nærværende delafgørelse har foretaget en selvstændig og konkret vurdering af virksomhedens anlægsaktiver og markedsværdien heraf.

Kommissionen bemærker i den forbindelse, at EY's værdiansættelse af virksomheden er en del af sagens oplysningsgrundlag, men at den endelige afgørelse om værdiansættelse af virksomheden træffes af kommissionen.

9.3 Inhabilitet hos EY

Virksomheden har i sit sammenfattende indlæg af 17. november 2025 anført følgende:

På baggrund af EY's markedsrapport – og den heri klare negative holdning til udviklingen i den danske minkbranche – fremstår EY på ingen måde som en uvildig sagkyndig, og det er Ansøger *s opfattelse at EY er inhabile i spørgsmålet om opgørelsen af erstatning til* Ansøger *(og øvrige følgeerhvervsvirksomheder) pga. den generelle negative holdning som EY allerede har udtrykt i sin tidligere vurdering af minkbranchen.*

EY's Værdiansættelsesrapport er således udarbejdet ud fra en forudsætning om, at den danske minkbranche reelt ville være nedlukket, selvom regeringen ikke havde truffet beslutning herom den 4. november 2020.

På baggrund af EY's Værdiansættelse i nærværende sag – samt forudgående sager for følgeerhvervsvirksomheder – vil EY's Værdiansættelser have den konsekvens, at samtlige erstatninger til følgeerhvervsvirksomheder – med meget få undtagelse – alene fastsættes til substansværdien. Dette vil reelt sige, at den danske minkbranche burde være nedlukket, idet samtlige virksomheder har en højere værdi ved realisation af virksomhedernes enkelte aktiver end som going concern, og at der til ingen af virksomhederne er knyttet nogen goodwill.

Dette står i skarp kontrast til, at den danske minkbranche var verdensledende, og at den danske minkproduktion har været jævnt stigende i de sidste 60 år, ligesom den danske markedsandel er forøget væsentligt i de sidste 60 år.

EY's Værdiansættelsesrapport fremstår på ingen måde objektiv og uvildig, og det er Ansøger *s opfattelse, at værdiansættelsesrapporten på ingen måde er udtryk for en retvisende værdiansættelse af* Ansøger *s virksomhed, hvorfor værdiansættelsesrapporten ikke bør anvendes ved opgørelsen af* Ansøger *s fuldstændige erstatning som følge af regeringens nedlukning den 4. november 2020."*

Kommissionens vurdering
Kommissionen vurderer, at der ikke foreligger inhabilitet efter forvaltningslovens regler, herunder forvaltningslovens § 3, stk. 1, nr. 1, eller nr. 5, eller grundsætninger med et tilsvarende indhold. Kommissionen vurderer i den forbindelse, at der ikke er tilvejebragt grundlag for at antage, at der foreligger omstændigheder, som er egnede til at vække tvivl om EY's upartiskhed.

Kommissionen har i den forbindelse blandt andet lagt vægt på, at EY efter det oplyste ikke har været repræsentant for hverken Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri eller andre statslige myndigheder i erstatnings- og taksationskommissionernes konkrete sager om nedlukningserstatning eller dvalekompensation, herunder den foreliggende sag.

10 Vilkår

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

10.1 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 § 41, 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 § 23, stk. 1, og § 25, stk. 1.

2. Følgeerhvervsvirksomheden har indsendt et anlægskartotek og et oversigtskort over aktivernes geografiske lokation, som opfylder kravene i nedlukningsbekendtgørelsens § 22, stk. 2, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 22, 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 § 22, 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 § 23, 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 Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 23, stk. 2.

5. Følgeerhvervsvirksomheden bekendt eksisterer der ikke andre rettighedshavere med ejendomsret eller andre tinglyste eller utinglyste rettigheder over de aktiver, der skal overtages, 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 § 23, 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 § 23, 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 § 23, stk. 2.

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

10.2 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 § 41, 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 § 26, 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 §§ 23, stk. 2 og 26, 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 § 26, 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 § 26, 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 § 25, 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 § 22, og som staten derfor ikke overtager, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 25, 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 § 23, stk. 2, samt § 26, 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 § 23, 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.

11 Udbetaling

Udbetalingen af kompensationen og godtgørelsen foretages af Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri, 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.

12 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.

13 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 Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 41, stk. 1.

Beløb, som skal tilbagebetales, forrentes fra udbetalingstidspunktet, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 41, stk. 3. Renten fastsættes på baggrund af kapitel V i Kommissionens forordning nr. 794/2004 af 21. april 2004.

14 Overtagelsesdag

Kommissionen fastsætter overtagelsesdagen til 30 hverdage efter Styrelsen for Fødevarer, Landbrug og Fiskeris modtagelse af samtlige erklæringer om accept af vilkår fra virksomheden og eventuelle rettighedshavere, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 25, stk. 1, 1. pkt.

Hvis kommissionens afgørelse påklages til Overerstatnings- og taksationskommissionen, og klagen tillægges opsættende virkning, fastsættes overtagelsesdagen imidlertid af Overerstatnings- og taksationskommissionen, jf. nedlukningsbekendtgørelsens § 25, stk. 1, sidste pkt.

15 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.

16 Klagevejledning

Parterne kan klage over denne afgørelse til Overerstatnings- og taksationskommissionen. Klagen skal sendes til Erstatnings- og taksationskommissionen, som videresender klagen til overerstatnings- og taksationskommissionen. 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



Henrik Gam

Kommissionsmedlemmer

Alex Holst Christensen
Martin Risum
Poul Eskerod

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	Virksomhedens oplysningsskema
Bilag 3b	Virksomhedens § 22-anlægskartotek
Bilag 3c	Virksomhedens værdiansættelse efter DCF-modellen
Bilag 3d	Virksomhedens værdiansættelse efter substansværdimodellen
Bilag 3e	EY's værdiansættelse
Bilag 4	Oversigt over kompensationsberettigede aktiver
Bilag 4a	Oversigtskort over aktivernes geografiske lokation
Bilag 4b	Oversigt over aktivernes værdi