

Den nye *Driftskapital* har naturligt Krav paa den størst mulige Sikkerhed, før den engagerer sig i Foretagendet. Endvidere maa der skabes Sikkerhed for, at Ledelsen af den videreførte Del med hele sin Energi kan gaa ind i Arbejdet paa den gennemgribende Reorganisation, som er paakrævet, og ikke hæmmes af Forhold, der hører Fortiden til.

*Kreditorerne* i Selskabet forudsættes, som nævnt, at være interesseret i, at der gøres Forsøg paa gennem en Fortsættelse af Virksomheden at bevare de paa dennes Indtjeningsevne beroende Værdier i størst mulig Udstrækning, idet man formentlig tør gaa ud fra, at Realisationsværdien af Selskabets Aktiver vil blive meget ringe, dersom disse skal afhændes under de nuværende usikre Forhold og uden Hensyn til den særlige Brug hvortil de er indrettede.

*Aktionærerne* i Selskabet har formentlig samme Interesse i et Forsøg paa Videreførelse som Kreditorerne, og Aktionærerne har berettiget Krav paa, at den Fremtidschance, som ligger i mulige Opgangstider og en Udnyttelse af det teknisk fortrinlige Produktionsapparat, kommer dem til gode i det Omfang, som Sikringen af de nye Kreditorer og Fyldestgørelsen af de gamle Kreditorer gør dette muligt.

Endelig maa det være naturligt og berettiget, at man tilstræber at gennemføre den Omordning, der maa finde Sted, paa en saadan Maade, at færrest mulig af de til Virksomhedens Bestaaen knyttede Værdier gaar tabt. Dette er i Overensstemmelse med samtlige Interesser i Selskabet.

Den Ordning, der nærmest frembyder sig, er den sædvanlige: at lade Selskabet træde i *Likvidation*, og saa hurtigt som muligt søge dannet et *nyt Selskab*, der fra Likvidationsboet overtager de levedygtige Dele af Virksomheden.

Denne Ordning muliggør den Sondring mellem Fortid og Fremtid, som efter Udvalgets Opfattelse er nødvendig, og der vil intet være til Hinder for, at det nye Selskabs Ledelse faar en saadan Stilling, at den staar frit i Arbejdet paa Fremtiden. Ordningen maa naturligt forudsætte, at *det nye Selskab kan erhverve Aktiver fra Likvidationsboet ved at overdrage Boet Aktier i det nye Selskab*. Dette er nødvendigt af Hensyn til den Usikkerhed, der knytter sig til Bedømmelsen af Fremtiden og dermed til Vurderingen af de Aktiver, der skal overføres. Den nye Kapital, der skal tilvejebringes, kan ikke forventes at ville indgaa i hele den Risiko, der knytter sig til Videreførelsen, og det maa derfor anses for udelukket, at der under anden Form kan skaffes rimeligt Vederlag til Betaling af Aktiverne. Set fra Kreditorernes Side vilde det næppe være formaalstjenligt at afhænde Aktiverne for en saa lav Betaling, som under de nuværende Forhold kunde opnaas, hvis Betalingen skulde erlægges paa anden Maade end ved Aktier. Det maa anses for sandsynligt, at Kreditorerne har størst Interesse i, at man gennem den ommeldte Betaling ved Aktier faar Mulighed for at se Tiden an.

En Mangel ved at ordne Sagen under den nævnte Form, altsaa gennem Likvidation, er det, at det maa befrygtes, at *Værdier kan gaa tabt*. Hvad der i denne Forbindelse kan give særlig Anledning til Betæneligheder, er dels den Omstændighed, at der til Dannelsen af et nyt Selskab antagelig maatte befrygtes at kunne hengaa et Tidsrum af ubestemt, længere Varighed, hvilket vilde vanskeliggøre Bevarelsen af Virksomhedens Kontinuitet, og dels navnlig Forholdet til *Selskabets Licenshavere*. Selv om der ved Dannelsen af et nyt kapitalstærkt og levedygtigt Selskab tilvejebringes forsvarlig reel Basis for Licenskontrakterne, er det ikke udelukket, at der paa dette Punkt kan opstaa visse Vanskeligheder paa Grund af de formelle Ændringer i Licensforholdet, som Ordningen forudsætter, og det maa i hvert Fald anses for ønskeligt at undgaa disse Vanskeligheder. Hertil kommer, at en formel Likvidation, der under alle Omstændigheder burde gennemføres ved en særlig Lov, vilde kunne skade Selskabets Anseelse, navnlig overfor Udlandet, ligesom det gennem en Likvidation vilde være vanskeligt at tage Hensyn til de Interesser,