

marks. Ce montant est certainement inférieur à la réalité, car le nombre et le capital des sociétés se sont accrus de façon considérable pendant les cinq années qui ont précédé la déclaration de guerre.

Les statistiques de Calwer nous donnent un aperçu de la manière dont les sociétés allemandes se sont comportées depuis la guerre. Pour l'exercice 1914-1915, le capital-actions des sociétés, qui ont publié leur bilan annuel de juillet 1915 à juin 1916 dans le *Reichsanzeiger*, était de 16.201,4 millions de marks, contre 15.855,6 pour l'exercice précédent. Sur 4.604 sociétés comparables pour les deux exercices, le capital-actions, les pertes et les bénéfices nets s'élevaient aux chiffres suivants (1) :

Sociétés par actions. (Exercices 1914 et 1915.)

	EXERCICE 1914	EXERCICE 1915
Capital-actions (1)	15 632,6	15.855,6
Sociétés travaillant à perte {	Nombre.....	835
	Capital-actions (1).....	1.091,4
Sociétés réalisant des bénéfices {	Nombre	4.155
	Capital-actions (1)....	14.919,1
	Bénéfices nets (1)	1.914,1
	% du Capital-actions	13,01
		15,76

(1) en millions de marks.

Il résulte de ce tableau que si le nombre des sociétés travaillant à perte s'est accru en 1915 et que, corrélativement, celui des sociétés faisant des bénéfices a diminué, la même année, le bénéfice net de ces dernières a tellement augmenté qu'il a passé de 13,01 à 15,76 % du capital-actions. Au surplus, les statistiques de Calwer établissent que, dans leur ensemble, les sociétés par actions ont obtenu, en 1915, un

(1) *Deutschlands Wirtschaft im zweiten Kriegsjahr*, herausgegeben vom Wirtschaftsstatistischen Bureau von R. Calwer, Berlin W 50.