

**GENERAL STEEL
WARES LIMITED**
AND SUBSIDIARY COMPANIES

+

Annual Report

FOR THE YEAR ENDED
31st DECEMBER, 1937

+

Rapport Annuel

POUR L'AN FINISSANT
31 DÉCEMBRE 1937

+

OFFICERS - OFFICIERS

<i>President</i>	JOHN C. NEWMAN	<i>Président</i>
	F. S. CORRIGAN	
<i>Vice-President and General Manager</i>		<i>Vice-président et Gérant-Général</i>
	G. K. SHEILS	
<i>Vice-President and Asst. General Manager</i>		<i>Vice-président et Asst. Gérant-Général</i>
	W. F. HOLDING, C.A.	
<i>Comptroller and Treasurer</i>		<i>Administrateur et Trésorier</i>
<i>Secretary</i>	F. S. BROPHY	<i>Secrétaire</i>

DIRECTORS - DIRECTEURS

JOHN C. NEWMAN	F. M. ROSS
F. S. CORRIGAN	H. H. HORSFALL
W. S. HODGENS	HON. GORDON W. SCOTT
JOHN McCLARY GUNN	HON. DONAT RAYMOND

STOCK TRANSFER AGENTS
AGENTS DE TRANSFER DE TITRES
PURVIS HALL
NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED
Montreal - Toronto

JAN 28 1946

BANKERS - BANQUIERS

McGILL UNIVERSITY
CANADIAN BANK OF COMMERCE

GENERAL STEEL WARES LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

Annual Report

FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER, 1937

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the consolidated balance sheet of the Company and its subsidiaries, as at December 31st, 1937, together with profit and loss statement for the year which ended on that date.

Operating profits for the year, before providing for bond interest, depreciation, income taxes, remuneration of officers, directors, etc., amounted to \$1,368,215.11, as compared with \$1,004,827.38 in 1936, an improvement of \$363,387.73. After deducting these expenses as detailed in the attached statement, the net profit for the year was \$555,143.23, an increase of \$318,796.76 over the previous year. This amount has been applied against the deficit carried forward at the first of the year. It will be noted that this deficit, which stood at \$1,320,861.13 at December 31, 1932, has been reduced to \$79,331.92. Working capital at December 31st, 1937, of \$3,715,884.37 was up \$349,229.78 from the previous year end.

It should be a matter of satisfaction to the shareholders that, in the opinion of the Directors, the Company's organization and financial position, including its inventory, were never in a better condition. The inventory, while higher than at the end of the preceding year, is in a well balanced condition and it has been taken into our accounts at a value much below current replacement costs. The increase for the year in this item, \$1,094,222.53, has arisen largely because of our taking advantage of purchase contracts for raw materials at prices prevailing in 1936, and because of the accumulation of stocks made up previous to increases in manufacturing costs. Some of the increase is accounted for, however, by the fact that sales in the second half-year, while above the corresponding period of 1936, were below estimate principally because of unsatisfactory crop yields in certain sections of the western provinces. Reduction of inventory to normal requirements should present no special difficulties.

Plant and equipment have been well maintained, the expenditures on maintenance during the year amounting to \$313,620.00. Federal, provincial and municipal taxes for this year amounted to \$686,034.00.

Acting on the authority given at the last annual meeting, the \$6,577,000 6% first mortgage bonds were redeemed on May 1st, 1937, and were replaced by a like amount of new bonds at interest rates from $3\frac{1}{4}$ to $4\frac{1}{2}$ %. The expense of this refinancing, including the 4% redemption premium on the old bonds, the premium on sterling exchange, underwriting discount on the new issue, etc., amounted to approximately \$720,000. The funds to meet these expenses were obtained by means of a special bank loan, and the liability on this loan was reduced to \$450,000 by December 31st. It is proposed to amortize these refinancing expenses over the period covered by the new bonds, and in this connection it will be noted that \$33,333 has been charged against profit and loss of the year 1937.

While the reduction in interest rates was alone sufficient to justify the expense of the refinancing, certain other important advantages were secured, notably the elimination of the requirement for payment of interest and repayment of principal in sterling or U.S. currency at the option of the bondholder, and the reduction of the annual sinking fund payments.

A Compromise or Arrangement for settlement of arrears of preferred dividends, as altered or modified and agreed to at a special meeting of shareholders held on November 24th, 1937, was confirmed by Supplementary Letters Patent on December 9th, 1937.

By-law XVIII-A which you are being asked to confirm at the meeting was enacted by the Directors principally to reflect in the Company's By-laws changes in the Companies Act, in respect of the matters dealt with by the amendments provided in that By-law, which have been made since the organization of the Company.

Your Directors wish to express their appreciation of the loyal and efficient co-operation of the officers and employees of the Company.

Submitted on behalf of the Board of Directors.

Montreal, January 28th, 1938.
JOHN C. NEWMAN,
President.

Rapport Annuel

POUR L'AN FINISSANT 31 DÉCEMBRE 1937

Aux actionnaires,

Le Conseil d'Administration vous soumet ci-joint le bilan consolidé de la Compagnie et de ses filiales, au 31 décembre 1937, ainsi que l'état des profits et pertes pour l'exercice clos le même jour.

Les bénéfices d'exploitation pour l'exercice, avant d'avoir pourvu à l'intérêt sur les obligations, la dépréciation, les impôts sur le revenu, la rémunération des officiers, administrateurs, etc., se sont élevés à \$1,368,215.11, au lieu de \$1,004,827.38 en 1936, soit une amélioration de \$363,387.73. Déduction faite de ces dépenses telles qu'indiquées à l'état ci-joint, le profit net de l'exercice ressort à \$555,143.23, soit une augmentation de \$318,796.76 par rapport à l'exercice précédent. Cette somme a été affectée au déficit apparaissant aux livres au premier de l'an. On notera que ce déficit, qui était de \$1,320,861.13 au 31 décembre 1932, a été abaissé à \$79,331.92. Le capital d'exploitation, au 31 décembre 1937, — \$3,715,884.37 — accusait une augmentation de \$349,229.78 par rapport à la fin de l'exercice précédent.

Nos actionnaires seront satisfaits d'apprendre que notre situation, dans l'opinion des administrateurs de la Compagnie au point de vue de l'organisation et de la finance, y compris l'inventaire, n'a jamais été meilleure. L'inventaire, bien que plus considérable qu'à la fin de l'exercice précédent, est bien équilibré et il a été inscrit à nos livres pour une valeur bien moindre que le coût de remplacement. L'augmentation de \$1,094,222.53 qu'on relève à ce poste pour l'année tient en grande partie au fait que nous avons profité de nos contrats d'achat de matières premières aux prix de 1936, ainsi qu'à l'accumulation de stocks survenue avant la hausse des prix de revient. Une partie de l'augmentation, toutefois, provient du fait que le chiffre d'affaires du second semestre, qui, bien que plus élevé qu'au semestre correspondant de 1936, n'a pas atteint les prévisions, surtout par suite des mauvaises récoltes dans certaines parties des provinces de l'Ouest. L'abaissment de l'inventaire au niveau normal des besoins ne devrait pas présenter de grandes difficultés.

L'usine et les installations ont été bien entretenues, les dépenses d'entretien pour l'exercice se chiffant par \$313,620.00. Les impôts fédéraux, provinciaux et municipaux, cette année, s'élevèrent à \$686,034.00.

Conformément à l'autorisation donnée à la dernière assemblée annuelle, les \$6,577,000 d'obligations de première hypothèque à 6% ont été remboursées le 1er mai 1937, et elles ont été remplacées par un même montant de nouvelles obligations portant de $3\frac{1}{4}$ à $4\frac{1}{2}$ % d'intérêt. Les frais de cette nouvelle finance, y compris la prime de remboursement de 4% sur les vieilles obligations, la prime du change sterling, l'escompte d'émission sur les nouveaux titres, etc., se sont élevés à environ \$720,000. Les fonds nécessaires pour acquitter ces frais ont été obtenus au moyen d'un emprunt spécial de banque; le solde de cet emprunt avait été ramené à \$450,000 au 31 décembre. Le Conseil se propose d'amortir ces dépenses de finance au cours de la période d'existence des nouvelles obligations; on notera que, à cette fin, une somme de \$33,333 a été portée pour l'exercice 1937 au compte de Profits et Pertes.

La réduction du taux de l'intérêt justifiait à elle seule la dépense d'une nouvelle finance, mais d'autres avantages importants ont été obtenus, notamment la disparition de l'obligation de payer l'intérêt et de rembourser le capital en monnaie sterling ou américaine au choix des porteurs d'obligations, et la diminution des versements annuels au fonds d'amortissement.

Un Compromis ou Arrangement en vue de régler les arriérés de dividendes privilégiés tel que changé ou modifié et consenti par les actionnaires à une assemblée spéciale, tenue le 24 novembre 1937, a été ratifié par des Lettres Patentes supplémentaires, le 9 décembre 1937.

Le règlement XVIII-A que l'on vous demande de ratifier à l'assemblée a été adopté par les administrateurs principalement dans le but de mettre d'accord les règlements de la Compagnie avec les changements relatifs aux matières traitées dans les amendements contenus à ce règlement qui ont été apportés à la loi des Compagnies depuis l'organisation de la Compagnie.

Le Conseil d'Administration désire exprimer combien il apprécie hautement la collaboration fidèle et efficace des officiers et employés de la Compagnie.

Pour le Conseil d'Administration,

Le Président,
JOHN C. NEWMAN,
Montréal, 28 janvier 1938.