

**ANNUAL
REPORT**

OF

**GENERAL
STEEL WARES
LIMITED**

**AND SUBSIDIARY
COMPANIES**

•

FOR THE YEAR ENDED
31ST DECEMBER

1938

PURVIS HALL
LIBRARIES

JAN 28 1946

McGILL UNIVERSITY

GENERAL STEEL WARES LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

HEAD OFFICE:
MONTREAL, QUEBEC

EXECUTIVE OFFICES:
TORONTO, ONTARIO

OFFICERS

JOHN C. NEWMAN

President

F. S. CORRIGAN

Vice-President and General Manager

G. K. SHEILS

Vice-President and Asst. General Manager

W. F. HOLDING, C.A

Comptroller and Treasurer

F. S. BROPHY

Secretary

+

DIRECTORS

JOHN C. NEWMAN

F. S. CORRIGAN

JOHN McCLARY GUNN

F. M. ROSS

H. H. HORSFALL

HON. GORDON W. SCOTT

HON. DONAT RAYMOND

+

STOCK TRANSFER AGENTS

NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED

MONTREAL - TORONTO

+

BANKERS

CANADIAN BANK OF COMMERCE

GENERAL STEEL WARES LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith a consolidated balance sheet as at December 31st, 1938, together with a profit and loss statement for the fiscal year which ended on that date.

Operating profits for the year, before providing for bond interest, depreciation, income taxes, remuneration of officers and directors, legal fees, etc., amounted to \$1,073,136.36. After deducting these expenses as detailed in the attached statement, the net profit for the year was \$321,573.86 as compared with \$555,143.23 in 1937 and \$236,346.47 in 1936. Unsettled business conditions which prevailed during most of the year, together with unfavourable weather in the Fall, adversely affected the sales of the Company to the extent of 6.1 per cent. This decline in volume necessitated a curtailment of production which caused unit costs to be higher so that a lower margin of profit was earned. These two factors account for the decrease in profits as compared with last year.

A material improvement in the Company's liquid position was effected during the year under review, net current assets at \$3,952,004.14 being up \$236,119.77 from the previous year end. The ratio of current assets to current liabilities, viz., 7.9 to 1 compares favourably with the December 31st, 1937 ratio of 3.2 to 1. Inventories were reduced \$989,020.39 during the year; the current ratio of the inventory to sales is the most favourable in the Company's history and the reduction in the amount invested has largely contributed to the improvement in the Company's current financial position.

It will be noted that the regular bank loan, which at December 31st, 1937, amounted to \$536,843.62, was

GENERAL STEEL WARES LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

completely liquidated for the first time since the inception of the Company and that cash on hand and in bank, viz.: \$144,375.39, exceeded the previous year end balance by \$100,484.50.

Expenditures on maintenance during the year amounted to \$263,199.34. Federal, provincial and municipal taxes for the year amounted to \$697,750. The amount of salaries of officers and legal expenses includes an amount of \$10,925.00 for legal expenses, of which a substantial part will not be recurring.

The special bank loan, which was originally \$720,000 and was borrowed in 1937 to cover premiums and other expenses of refunding the then existing 6% first mortgage bonds at lower interest rates, was reduced a further \$225,000 during 1938, leaving a balance at December 31, 1938, of \$225,000. In addition \$18,000 was paid off first mortgage bonds of a subsidiary company.

Under the Compromise or Arrangement concluded in December, 1937, 110,742 shares of common stock were subscribed by Preferred Shareholders during 1938, out of the 112,500 shares made available for that purpose. A dividend of 3½% was paid to preferred shareholders of record December 1st, 1938.

Your Directors take this opportunity to record 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.

JOHN C. NEWMAN,
President.

Montreal, January 28th, 1939.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders:

We have examined the books and accounts of General Steel Wares Limited and of its subsidiary companies for the year ended 31st December, 1938, and have received all the information and explanations we have required; and we report that, in our opinion, the accompanying consolidated balance sheet is properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the companies' affairs, according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the companies.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants.

Toronto, 26th January, 1939.

GENERAL STEEL WARES LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated Balance Sheet as at 31st December, 1938

ASSETS

| | | |
|--|---------------------|---------------------|
| CURRENT ASSETS: | | |
| Cash on hand and in banks..... | \$ 144,375.39 | |
| Accounts receivable..... | \$1,175,256.82 | |
| Less—Reserves..... | 143,911.49 | |
| | <u>1,031,345.33</u> | |
| Sundry debtors..... | 24,568.20 | |
| Inventories, as determined and certified by responsible officials of the Company, valued on the basis of cost or market prices, whichever were lower..... | <u>3,324,732.23</u> | |
| | | \$ 4,525,021.15 |
| AGREEMENTS FOR SALE, MORTGAGES, ETC..... | | 30,752.74 |
| DEFERRED CHARGES..... | | 54,990.25 |
| EXPENDITURES IN CONNECTION WITH RE-ORGANIZATION OF FUNDED DEBT, LESS PROPORTION WRITTEN OFF..... | | 635,061.19 |
| FIXED ASSETS: | | |
| Land at cost, and buildings and equipment used in business at replacement values new as appraised on 31st December, 1932, by W. J. Moulton-Redwood, R.P.E., with subsequent additions to 1st January, 1938, at cost..... | \$11,345,971.65 | |
| Additions (net) during the year, at cost..... | <u>85,923.53</u> | |
| | | \$11,431,895.18 |
| Land, buildings and equipment, certain of which are not at present used in business, at gross book values of predecessor or constituent companies as to \$1,326,627.51 and remainder valued on basis of above-mentioned appraisal..... | \$ 1,949,769.51 | |
| Less—Reserve for depreciation available in respect thereto.. | <u>650,950.19</u> | |
| | | <u>1,298,819.32</u> |
| | | 12,730,714.50 |

Approved on behalf of the Board:

JOHN C. NEWMAN }
F. S. CORRIGAN } Directors.

\$ 17,976,539.83

LIABILITIES

| | | |
|--|---------------------|-------------------------|
| CURRENT LIABILITIES: | | |
| Accounts payable and accrued liabilities..... | \$ 410,649.29 | |
| Taxes payable and accrued..... | 102,006.39 | |
| Accrued interest on bonds..... | <u>60,361.33</u> | |
| | | \$ 573,017.00 |
| SPECIAL BANK LOAN, due 1st July, 1940..... | | 225,000.00 |
| RESERVE FOR DEPRECIATION OF BUILDINGS AND EQUIPMENT USED IN BUSINESS..... | | 4,786,903.86 |
| FIRST MORTGAGE BONDS OF A SUBSIDIARY COMPANY..... | | 119,000.00 |
| FIRST MORTGAGE BONDS: | | |
| Authorized: | | <u>\$10,000,000.00</u> |
| Series "A"—Issued 15th April, 1937. | | |
| Serial bonds: | | |
| 3¼% (\$225,000.00 maturing annually 15th April, 1940-1941)..... | \$ 450,000.00 | |
| 3½% (\$225,000.00 maturing annually 15th April, 1942-1944)..... | 675,000.00 | |
| 4% (\$225,000.00 maturing annually 15th April, 1945-1947)..... | 675,000.00 | |
| Fifteen year bonds—4½% maturing 15th April, 1952..... | <u>4,777,000.00</u> | |
| | | 6,577,000.00 |
| CAPITAL: | | |
| 7% Cumulative participating preferred shares callable at 110— | | |
| Issued—45,000 shares of \$100.00 each..... | \$4,500,000.00 | |
| (authorized 100,000 shares) | | |
| Common Stock: | | |
| Authorized—312,500 shares without nominal or par value. | | |
| Issued—310,742 shares | | |
| As at 1st January, 1938— | | |
| 200,000 shares..... | \$1,000,135.00 | |
| Shares issued for cash to Preferred Shareholders under Arrangement confirmed by Supplementary Letters Patent, dated 9th December, 1937— | | |
| 110,742 shares at \$1.00 per share..... | <u>110,742.00</u> | |
| | | 1,110,877.00 |
| | | <u>\$5,610,877.00</u> |
| Add: Surplus as per accompanying statement (of which \$3,224.19 is subject to distribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders, when declared.) | 84,741.94 | |
| | | 5,695,618.94 |
| | | <u>\$ 17,976,539.83</u> |

Submitted with our report to the Shareholders, dated January 26, 1939.

PRICE, WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated Statement of
PROFIT AND LOSS AND SURPLUS
Year Ended 31st December, 1938

| | | |
|---|--------------|----------------------------|
| Profit from operations before providing for interest on bonds and special bank loan, depreciation, etc., as under..... | | \$1,073,136.36 |
| LESS: | | |
| Interest on bonds..... | \$286,720.97 | |
| Interest on special bank loan..... | 17,774.03 | |
| Provision for depreciation at amount approved by Board of Directors..... | 250,000.00 | |
| Directors' fees and emoluments..... | 3,150.00 | |
| Salaries of officers and legal fees..... | 74,217.50 | |
| Reserved for Dominion and Provincial income taxes..... | 69,700.00 | |
| Proportion of bond refunding expenses written off..... | 50,000.00 | |
| | | <u>751,562.50</u> |
| | | \$321,573.86 |
| DEDUCT: | | |
| Deficit as at 1st, January 1938..... | 79,331.92 | |
| Preferred 7% fixed cumulative dividend for half year ending 1st November, 1938..... | 157,500.00 | |
| | | <u>236,831.92</u> |
| SURPLUS AS AT 31st, DECEMBER 1938..... | | <u><u>\$ 84,741.94</u></u> |
| (of which \$3,224.19 is subject to distribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders, when declared.) | | |

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES

1

Etat Consolidé des

PERTES ET PROFITS ET DU SURPLUS

pour l'exercice clôturé le 31 décembre 1938

Bénéfices d'exploitation, avant déduction de l'intérêt sur les obligations et sur l'emprunt spécial de banque, de la dépréciation, etc., tel que ci-dessous..... \$ 1,073,136.36

MOINS:

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Intérêt sur les obligations..... | \$286,720.97 | |
| Intérêt sur emprunt spécial de banque..... | 17,774.03 | |
| Réserve pour dépréciation telle qu'approuvée par le Conseil d'Administration..... | 250,000.00 | |
| Honoraires et émoluments des administrateurs.. | 3,150.00 | |
| Traitements des membres de l'Exécutif et honoraires judiciaires..... | 74,217.50 | |
| Provision pour impôts sur le revenu fédéral et provinciaux..... | 69,700.00 | |
| Amortissement des dépenses de réorganisation de la dette obligataire..... | 50,000.00 | |
| | | <hr/> |
| | | 751,562.50 |
| | | <hr/> |
| | | \$321,573.86 |

A DEDUIRE:

| | | |
|---|--------------|------------|
| Déficit au 1er janvier 1938..... | \$ 79,331.92 | |
| Dividende privilégié 7% cumulatif payé pour le semestre terminé le 1 novembre 1938..... | 157,500.00 | |
| | | <hr/> |
| | | 236,831.92 |
| | | <hr/> |

SURPLUS AU 31 DECEMBRE 1938..... \$ 84,741.94
(dont \$3,224.19 est distribuable, une fois déclaré, comme dividende de participation en argent aux actionnaires privilégiés.)

GENERAL STEEL WARES LIMITED ET SES FILIALES

Bilan Consolidé au 31 décembre 1938

ACTIF

ACTIF LIQUIDE:

| | | |
|---|----|--------------|
| Espèces en mains et en banque..... | \$ | 144,375.39 |
| Comptes débiteurs..... | \$ | 1,175,256.82 |
| Moins: Réserve..... | | 143,911.49 |
| | | 1,031,345.33 |
| Débiteurs divers..... | | 24,568.20 |
| Inventaires, tels qu'établis et attestés par les employés responsables de la Compagnie, sur la base du coût ou du prix du marché, selon que l'un ou l'autre était plus bas..... | | 3,324,732.23 |
| | \$ | 4,525,021.15 |
| CONTRATS DE VENTE, HYPOTHEQUES, ETC..... | | 30,752.74 |
| DEPENSES DIFFEREES..... | | 54,990.25 |
| DEPENSES ENCOURUES POUR LA REORGANISATION DE LA DETTE OBLIGATAIRE, MOINS LA PROPORTION DEJA AMORTIE..... | | 635,061.19 |

ACTIF IMMOBILISE:

| | | |
|---|----|---------------|
| Terrains au prix coûtant, et usines et installations servant aux opérations à leur valeur de remplacement telle qu'établie le 31 décembre 1932, par W. J. Moulton-Hedwood, R.P.E., plus les additions subséquentes jusqu'au 1er janvier 1938, au prix coûtant..... | \$ | 11,345,971.65 |
| Additions (nettes) au cours de l'année, au prix coûtant..... | | 85,923.53 |
| | \$ | 11,431,895.18 |
| Terrains, bâtisses et installations dont certains ne servent pas actuellement aux opérations, à leurs valeurs brutes aux livres des compagnies antérieures ou constituantes, jusqu'à concurrence de \$1,326,627.51 et le reste évalué sur la même base que ci-dessus..... | \$ | 1,949,769.51 |
| Moins: Réserve pour dépréciation disponible à cet égard.. | | 650,950.19 |
| | | 1,298,819.32 |
| | | 12,730,714.50 |

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

JOHN C. NEWMAN } Administrateurs.
F. S. CORRIGAN }

\$17,976,539.83

PASSIF

PASSIF EXIGIBLE:

| | | |
|---|----|---------------|
| Comptes créditeurs et engagements courus..... | \$ | 410,649.29 |
| Taxes payables et courues..... | | 102,006.39 |
| Intérêt obligataire couru..... | | 60,361.33 |
| | | \$ 573,017.01 |
| EMPRUNT SPECIAL DE BANQUE, remboursable le 1er juillet 1940.. | | 225,000.00 |
| RESERVE POUR DEPRECIATION SUR LES BATISSES ET INSTALLATIONS SERVANT AUX OPERATIONS..... | | 4,786,903.88 |
| OBLIGATIONS PREMIERE HYPOTHEQUE D'UNE FILIALE..... | | 119,000.00 |
| OBLIGATIONS PREMIERE HYPOTHEQUE: | | |
| Autorisées: | \$ | 10,000,000.00 |
| Série "A"—émises le 15 avril 1937. | | |
| Obligations sériées: | | |
| 3¼% (\$225,000 échéant chaque année le 15 avril 1940-1941)..... | \$ | 450,000.00 |
| 3½% (\$225,000 échéant chaque année le 15 avril 1942-1944)..... | | 675,000.00 |
| 4% (\$225,000 échéant chaque année le 15 avril 1945-1947)..... | | 675,000.00 |
| Obligations à 15 ans, 4½%, échéant le 15 avril 1952..... | | 4,777,000.00 |
| | | 6,577,000.00 |

CAPITAL:

| | | |
|---|----|-----------------|
| Actions privilégiées participantes 7%, rachetables à 110— | \$ | 4,500,000.00 |
| Emises—45,000 actions de \$100 chacune..... (nombre autorisé: 100,000) | | |
| Actions ordinaires: | | |
| Autorisées—312,500 actions sans valeur nominale. | | |
| Emises—310,742 actions: | | |
| Au 1er janvier 1938— | | |
| 200,000 actions..... | \$ | 1,000,135.00 |
| Actions émises aux porteurs d'actions privilégiées en vertu de l'entente confirmée par des Lettres Patentes supplémentaires en date du 9 décembre 1937—110,742 actions à \$1.00 par action payées en espèces..... | | 110,742.00 |
| | | 1,111,877.00 |
| | \$ | 5,610,877.00 |
| Ajouter: Surplus tel qu'indiqué à l'état ci-contre.. (dont \$3,224.19 est distribuable, une fois déclaré, comme dividende de participation en argent aux actionnaires privilégiés.) | | 84,741.94 |
| | | 5,695,618.94 |
| | | \$17,976,539.83 |

Soumis avec notre rapport aux actionnaires daté le 26 janvier, 1939.

PRICE, WATERHOUSE & CO.
Comptables Agréés.

On notera que l'emprunt régulier à la banque, qui s'élevait à \$536,843.62 le 31 décembre 1937, a été complètement remboursé pour la première fois depuis l'existence de la Compagnie, et que les espèces en mains et en banque, qui se chiffrent par \$144,375.39 l'emportent sur l'an dernier par \$100,484.50.

Les frais d'entretien se sont élevés pour l'exercice à \$263,199.34. Les impôts fédéraux, provinciaux et municipaux ont absorbé \$697,750. La rubrique Salaires de l'exécutif et honoraires judiciaires comprend une somme de \$10,925 d'honoraires judiciaires dont une grande partie ne se reproduira pas.

L'emprunt spécial de banque, qui s'élevait à \$720,000 lorsqu'il fut contracté en 1937, afin d'acquitter les primes et les autres frais de remboursement des obligations 6% première hypothèque alors existantes par d'autres titres à taux d'intérêt moins élevé, — a été réduit d'une autre tranche de \$225,000 au cours de 1938, ce qui laisse un solde au 31 décembre de \$225,000. En outre, il a été remboursé \$18,000 d'obligations première hypothèque d'une des filiales.

Aux termes du Compromis ou Entente conclu en décembre 1937, les porteurs d'actions privilégiées ont souscrit au cours de 1938, 110,742 actions du capital ordinaire, sur les 112,500 actions mises à leur disposition pour cette fin. Un dividende de 3½% a été payé aux actionnaires privilégiés inscrits le 1er décembre 1938.

Le Conseil d'Administration profite de cette occasion pour exprimer au haut personnel et aux employés de la Compagnie combien il apprécie hautement leur loyale et efficace collaboration.

Pour le Conseil d'Administration.

JOHN C. NEWMAN,

Montréal, le 28 janvier 1939.

Président.

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires,

Nous avons examiné les livres et comptes de General Steel Wares, Limited et de ses filiales pour l'exercice clôturé le 31 décembre 1938 et nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Nous faisons rapport que, à notre avis, le bilan consolidé ci-joint est de nature à donner une idée complète et exacte de l'état des affaires de la Compagnie, au meilleur de notre connaissance et d'après les explications qui nous ont été fournies, et tel qu'il appert aux livres des Compagnies.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,

Comptables agréés.

Toronto, le 26 janvier 1939.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES

SIEGE SOCIAL:
MONTREAL, QUEBEC

DIRECTION:
TORONTO, ONTARIO

EXECUTIF

JOHN C. NEWMAN
Président

F. S. CORRIGAN
Vice-président et Gérant-Général

G. K. SHEILS
Vice-président et Asst. Gérant-Général

W. F. HOLDING, C.A.
Administrateur et Trésorier

F. S. BROPHY
Secrétaire

+

ADMINISTRATEURS

JOHN C. NEWMAN

F. S. CORRIGAN

JOHN McCLARY GUNN

F. M. ROSS

H. H. HORSFALL

HON. GORDON W. SCOTT

HON. DONAT RAYMOND

+

AGENTS DE TRANSFERT DES TITRES

NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED
MONTREAL - TORONTO

+

BANQUIERS

CANADIAN BANK OF COMMERCE

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires,

Votre Conseil d'Administration vous envoie ci-inclus un Bilan Consolidé au 31 décembre 1938, ainsi qu'un état des Pertes et Profits pour l'exercice clôturé le même jour.

Les bénéfices d'exploitation de l'exercice, avant déduction de l'intérêt obligataire, de la dépréciation, des impôts sur le revenu, de la rémunération de l'Exécutif et des membres du Conseil d'Administration, des honoraires judiciaires, etc., s'établissent à \$1,073,136.36. Une fois ces dépenses défalquées ainsi qu'on le voit à l'état ci-joint, le bénéfice net pour l'exercice ressort à \$321,573.86, au lieu de \$555,143,03 en 1937 et \$236,346.47 en 1936. L'incertitude qui a régné dans les affaires la majeure partie de l'année, et aussi le temps défavorable qu'il a fait à l'automne, ont nui aux ventes de la Compagnie dans la proportion de 6.1 pour cent. Cette diminution de volume a entraîné une réduction de la production qui a majoré le prix de revient unitaire, ce qui a laissé une marge de profit moindre. Ces deux facteurs expliquent la diminution des profits par comparaison avec l'an dernier.

Une amélioration sensible de la liquidité de l'actif s'est produite au cours de l'exercice; l'actif liquide net ressort à \$3,952,004.14, soit \$236,119.77 de plus qu'à la fin de l'exercice précédent. Le rapport de l'actif liquide au passif exigible, à savoir 7.9 à 1, soutient bien la comparaison avec celui du 31 décembre 1937, qui était de 3.2 à 1. Les inventaires ont diminué de \$989,020.39 au cours de l'année; le rapport des inventaires au chiffre des ventes est le plus favorable que la Compagnie ait jamais eu et la diminution des sommes ainsi engagées a fortement contribué à l'amélioration de la situation financière de la Compagnie.

RAPPORT ANNUEL

DE

**GENERAL
STEEL WARES
LIMITED**

ET

SES FILIALES

POUR L'ANNEE FINISSANT

LE 31 DECEMBRE

1938