

**GENERAL
STEEL WARES
LIMITED**

**AND SUBSIDIARY
COMPANIES**



ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31ST

1939

PURVIS HALL
LIBRARIES

JAN 28 1946

MCGILL UNIVERSITY

GENERAL STEEL WARES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Head Office: MONTREAL, QUE.

Executive Offices: TORONTO, ONT.



OFFICERS

JOHN C. NEWMAN, *President*

F. S. CORRIGAN, *Vice-President and General Manager*

W. F. HOLDING, C.A., *Vice-President, Comptroller and
Treasurer*

F. S. BROPHY, *Secretary*

DIRECTORS

JOHN C. NEWMAN · F. S. CORRIGAN

JOHN McCLARY GUNN · F. M. ROSS

W. F. HOLDING · HON. GORDON W. SCOTT

HON. DONAT RAYMOND

R. E. HALDENBY



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 of the Company and its subsidiaries as at December 31st, 1939, and a statement of profit and loss for the fiscal year ending on that date.

Profit from operations, before providing for bond interest, depreciation, income taxes, remuneration of Officers and Directors, legal fees, etc., amounted to \$1,424,868.18. After deducting these expenses, as detailed in the accompanying statement, there remained a net profit of \$626,207.74. It will be noted that, whereas the amount transferred to Reserve for Depreciation is \$50,000 greater than in 1938, no charge has been made against profit and loss in respect to Amortization of Expenditures in connection with Reorganization of Funded debt; this balance sheet item has been reduced, however, by the usual annual amount of \$50,000 by transferring that amount from the accumulated depreciation reserve account.

The allowance of \$137,500 for Dominion and Provincial income taxes exceeds the previous year's provision by \$67,800. Dominion, Provincial and Municipal taxes paid in 1939 amounted in all to \$671,076. Plant and equipment have been well maintained; expenditures for maintenance, charged to the profit and loss account, amounted to \$276,926.74.

Further improvement in the Company's liquid position is shown; after disbursing \$315,000 in fixed preferred dividends payable during the year, net current assets at December 31st amounted to \$4,240,596.87, an increase of \$288,592.73 over the previous year end. Earned surplus at December 31st, viz., \$395,949.68, is \$311,207.74 higher than at the first of the year. The \$225,000 owing on the special bank loan at December 31st, 1938, was paid off during the year, and \$18,000 of the bonds of the subsidiary company were retired.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Of the \$395,949.68 surplus at December 31st, \$34,344.96 is subject to distribution as a participating cash dividend to preferred shareholders, when declared. This amount is calculated as follows:

Proportion of earnings for the year 1938 set aside for participating dividend Preferred Shareholders (per December 31st, 1938 accounts).....	\$ 3,224.19
Proportion of 1939 earnings subject to distribution to Preferred Shareholders as a participating dividend, determined as follows:	
Net Profit for 1939.....	\$626,207.74
Less—Fixed preferred dividend for one year.....	315,000.00
	\$311,207.74
10% of \$311,207.74.....	31,120.77
	\$34,344.96

Your Directors take this opportunity of placing on 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, February 6th, 1940.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

7

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, 1939, and have received all the information and explanations we have required; and we report that, in our opinion, the above 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, 30th January, 1940.

GENERAL STEEL WARES LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31st DECEMBER, 1939

ASSETS

CURRENT ASSETS:	
Cash on hand and in banks.....	\$ 399,204.31
Accounts receivable.....	\$1,437,198.32
Less—Reserves.....	144,302.18
	1,292,896.14
Sundry debtors.....	20,253.39
Inventories, as determined and certified by responsible officials of the Company, valued on a basis not above cost or market prices.....	3,348,618.92
	\$ 5,060,972.76
AGREEMENTS FOR SALE, MORTGAGES, ETC.....	30,466.04
DEFERRED CHARGES.....	48,638.09
EXPENDITURES IN CONNECTION WITH REORGANIZATION OF FUNDED DEBT, less proportion written off:	
As at 1st January, 1939.....	\$ 635,061.19
Less—Amount transferred from Reserve for Depreciation.....	50,000.00
	585,061.19
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, 1939, at cost.....	\$11,431,895.18
Additions (net) during the year, at cost.....	56,956.13
	\$11,488,851.31
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.....	\$1,883,482.96
Less—Reserve for depreciation available in respect thereto....	587,253.16
	1,296,229.80
	12,785,081.11

Approved on behalf of the Board:

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

\$18,510,219.19

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:	
Accounts payable and accrued liabilities.....	\$ 584,885.80
Taxes payable and accrued.....	175,428.76
Accrued interest on bonds.....	60,061.33
	\$ 820,375.89
RESERVE FOR DEPRECIATION OF BUILDINGS AND EQUIPMENT USED IN BUSINESS.....	5,004,929.62
FIRST MORTGAGE BONDS OF A SUBSIDIARY COMPANY.....	101,000.00
FIRST MORTGAGE BONDS:	
Authorized.....	\$10,000,000.00
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.....	4,777,000.00
	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—310,829 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—	
110,829 shares at \$1.00 per share.....	110,829.00
	1,110,964.00
	\$5,610,964.00
Add—Surplus as per accompanying statement (of which \$34,344.96 is subject to distribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders, when declared).....	395,949.68
	6,006,913.68
	\$18,510,219.19

Submitted with our report to the Shareholders dated January 30th, 1940.
PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated Statement of
PROFIT AND LOSS AND SURPLUS
Year Ended 31st December, 1939

PARTICULARS	AMOUNT
Profit from operations before providing for interest on bonds and special bank loan, depreciation, etc., as under.....	\$1,424,868.18
<i>Less—</i>	
Interest on bonds.....	\$285,743.91
Interest on special bank loan.....	6,140.37
*Transfer to reserve for depreciation of amount approved by Board of Directors.....	300,000.00
Directors' fees and emoluments.....	3,106.16
Salaries of officers and legal fees.....	66,170.00
Reserved for Dominion and Provincial income taxes.....	137,500.00
	798,660.44
Net Profit for the year.....	\$ 626,207.74
Surplus as at 1st January, 1939.....	84,741.94
	\$ 710,949.68
<i>Less—</i> Preferred 7% fixed cumulative dividend for the year ending 1st November, 1939.....	315,000.00
	\$ 395,949.68
SURPLUS AS AT 31st December, 1939 (of which \$34,344.96 is subject to distribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders when declared).....	

*An amount of \$50,000 has been transferred in 1939 from the accumulated reserve for depreciation in order to reduce the deferred expenditures in connection with Reorganization of Funded Debt. The amount transferred to Reserve for Depreciation as above is \$50,000 higher than in 1938.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
ET SES FILIALES

Etat Consolidé des

PERTES ET PROFITS ET DU SURPLUS

pour l'exercice clôturé le 31 décembre 1939

DETAILS	MONTANT
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.....	\$1,424,868.18
MOINS:	
Intérêt sur les obligations.....	\$285,743.91
Intérêt sur emprunt spécial de banque.....	6,140.37
*Transfert à la Réserve pour dépréciation de la somme approuvée par le Conseil d'Administration.....	300,000.00
Honoraires et émoluments des administrateurs.....	3,106.16
Traitements des membres de l'Exécutif et honoraires judiciaires.....	66,170.00
Provision pour impôts sur le revenu fédéral et provinciaux.....	137,500.00
	798,660.44
Profit net pour l'exercice.....	\$626,207.74
Surplus au 1er janvier 1939.....	84,741.94
	\$710,949.68
<i>Moins: Dividende privilégié 7% cumulatif de l'exercice terminé le 1er novembre 1939.....</i>	<i>315,000.00</i>
SURPLUS AU 31 DECEMBRE 1939 (dont \$34,344.96 à répartir comme dividende de participation en argent aux actionnaires privilégiés, quand tel dividende sera déclaré.).....	\$ 395,949.68

*Une somme de \$50,000 a été transférée en 1939 de la réserve pour dépréciation déjà accumulée, afin de réduire les dépenses différées relatives à la réorganisation de la dette obligataire. La somme portée à la Réserve pour dépréciation ci-dessus l'emporte de \$50,000 sur 1938.

GENERAL STEEL WARES LIMITED ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 1939

ACTIF

ACTIF LIQUIDE:	
Espèces en mains et en banque.....	\$ 399,204.31
Comptes débiteurs.....	\$ 1,437,198.32
Moins: Réserve.....	144,302.18
	1,292,896.14
Débiteurs divers.....	20,253.39
Inventaires, tels qu'établis et attestés par les employés responsables de la Compagnie, sur la base du coût ou du prix du marché.....	3,348,618.92
	\$ 5,060,972.76
CONTRATS DE VENTE, HYPOTHEQUES, ETC.....	30,466.04
DEPENSES DIFFEREES.....	48,638.09
DEPENSES ENCOURUES POUR LA REORGANISATION DE LA DETTE OBLIGATAIRE, MOINS LA PROPORTION DEJA AMORTIE:	
Au 1er janvier 1939.....	\$ 635,061.19
Moins: Somme transférée de la Réserve pour dépréciation.....	50,000.00
	585,061.19
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-Redwood, R.P.E., plus les additions subséquentes jusqu'au 1er janvier 1939, au prix coûtant....	\$11,431,895.18
Additions (nettes) au cours de l'année, au prix coûtant.....	56,956.13
	\$11,488,851.31
Terrains, bâtiments 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.....	\$1,883,482.96
Moins: Réserve pour dépréciation disponible à cet égard.....	587,253.16
	1,296,229.80
	12,785,081.11
	\$18,510,219.19

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

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

PASSIF

PASSIF EXIGIBLE:	
Comptes créditeurs et engagements courus.....	\$ 584,885.80
Taxes payables et courues.....	175,428.76
Intérêt obligataire couru.....	60,061.33
	\$ 820,375.89
RESERVE POUR DEPRECIATION SUR LES BATIMENTS ET INSTALLATIONS SERVANT AUX OPERATIONS.....	5,004,929.62
OBLIGATIONS PREMIERE HYPOTHEQUE D'UNE FILIALE.....	101,000.00
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—	
Emises—45,000 actions de \$100 chacune.....	\$4,500,000.00
(nombre autorisé: 100,000)	
Actions ordinaires:	
Autorisés—312,500 actions sans valeur nominale.	
Emises—310,829 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—110,829 actions à \$1.00 par action payées en espèces.	110,829.00
	1,110,964.00
	\$5,610,964.00
Ajouter: Surplus tel qu'indiqué à l'état ci-contre... (dont \$34,344.96 à répartir comme dividende de participation en argent aux actionnaires privilégiés, quand tel dividende sera déclaré).....	395,949.68
	6,006,913.68
	\$18,510,219.19

Soumis avec notre rapport aux actionnaires daté le 30 janvier, 1940.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Comptables Agréés.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
ET SES FILIALES

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires,

Nous avons examiné les livres et comptes de General Steel Wares, Limited et de ses filiales pour l'exercice clos le 31 décembre 1939 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 30 janvier 1940.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES

Sur les \$395,949.68 de surplus au 31 décembre, il y a à répartir \$34,344.96 entre les actionnaires privilégiés comme dividende de participation en argent, lorsque tel dividende sera déclaré. Cette somme s'établit comme suit:

Part du bénéfice de l'exercice 1938 mise de côté comme dividende de participation pour les actionnaires privilégiés (d'après le bilan du 31 décembre 1938).....	\$ 3,224.19
Part du bénéfice de l'exercice 1939 à répartir entre les actionnaires privilégiés comme dividende de participation, arrêtée comme suit:	
Profit net de 1939.....	\$626,207.74
Moins: Dividende privilégié fixe d'une année.....	315,000.00
	\$311,207.74
	\$311,207.74
10% de \$311,207.74.....	31,120.77
	\$34,344.96

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

Pour le Conseil d'Administration.

JOHN C. NEWMAN,
Président.

Montreal, le 6 février 1940.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires,

Votre Conseil d'Administration vous soumet par les présentes un bilan consolidé de la Compagnie et de ses filiales arrêté au 31 décembre 1939, ainsi qu'un état des Pertes et Profits pour l'exercice clos le même jour.

Les bénéfices d'exploitation, avant déduction de l'intérêt obligatoire, de la dépréciation, des impôts sur le revenu, de la rémunération de l'exécutif et du Conseil, des honoraires judiciaires, etc., s'établissent à \$1,424,868.18. Une fois ces dépenses défalquées, ainsi qu'on le voit à l'état ci-joint, le bénéfice net ressort à \$626,207.74. On notera que, tandis que le montant porté à la réserve pour dépréciation est de \$50,000 plus élevé qu'en 1938, il n'a été fait aucune écriture au compte de Pertes et Profits pour l'amortissement des Dépenses relatives à la Réorganisation de la Dette consolidée; au bilan, toutefois, ce poste a été diminué de la somme habituelle de \$50,000 qu'on a transférée de la réserve pour dépréciation jusqu'ici accumulée,

La provision de \$137,500 pour les impôts fédéral et provinciaux sur le revenu l'emporte de \$67,800 sur celle de l'an dernier. Le total des impôts fédéraux, provinciaux et municipaux versés en 1939 s'élève à \$671,076. Les usines et installations ont été entretenues en bon état; les dépenses d'entretien, portées au compte de Pertes et Profits, ont absorbé \$276,926.74.

Une amélioration de la liquidité de l'actif s'est encore produite au cours de l'année; après un déboursé de \$315,000 pour les dividendes privilégiés fixes payables durant l'année, l'actif liquide net au 31 décembre ressort à \$4,240,596.87, soit \$288,592.73 de plus qu'à la fin de l'exercice précédent. Le compte de surplus à la même date, qui se chiffre par \$395,949.68, l'emporte de \$311,207.74 sur le commencement de l'année. La dernière tranche de \$225,000 de l'emprunt spécial de banque qu'il restait à payer fin 1938 a été versée au cours de l'année, et l'on a remboursé \$18,000 d'obligations de la filiale.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
ET SES FILIALES

Siège Social: MONTREAL, QUE.

Direction: TORONTO, ONT.



EXECUTIF

JOHN C. NEWMAN, *Président*

F. S. CORRIGAN, *Vice-Président et Gérant-Général*

W. F. HOLDING, C.A., *Vice-Président, Administrateur et*
Trésorier

F. S. BROPHY, *Secrétaire*

ADMINISTRATEURS

JOHN C. NEWMAN · F. S. CORRIGAN

JOHN McCLARY GUNN · F. M. ROSS

W. F. HOLDING · HON. GORDON W. SCOTT

HON. DONAT RAYMOND

R. E. HALDENBY



AGENTS DE TRANSFERT DES TITRES

NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED
MONTREAL-TORONTO

BANQUIERS

CANADIAN BANK OF COMMERCE

**GENERAL
STEEL WARES
LIMITED**

**ET
SES FILIALES**



RAPPORT ANNUEL

POUR L'ANNEE FINISSANT LE 31 DECEMBRE

1939