

GENERAL
STEEL WARES
LIMITED

AND SUBSIDIARY
COMPANIES



ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31ST

1940

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 and Comptroller*

R. B. TAYLOR, *Treasurer and Assistant Comptroller*

F. S. BROPHY, *Secretary*

DIRECTORS

JOHN C. NEWMAN . F. S. CORRIGAN

JOHN McCLARY GUNN . F. M. ROSS

W. F. HOLDING . 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 as at December 31st, 1940, and a statement of profit and loss for the fiscal year which ended on that date.

Profits from operations, before providing for depreciation, income taxes, remuneration of Directors and Officers, legal fees, etc., amounted to \$1,584,205.21, being an increase of \$159,337.03 over the previous year's results. After deducting those expenses there remained a net profit of \$435,517.96, which was \$190,689.78 less than in 1939.

In explanation of the reduction in net profits it will be noted that the allowance for depreciation in 1940, viz.: \$492,641.00, was \$192,641 greater than in the year 1939. This increase was necessitated by the substantial increase in manufacturing operations; productive facilities were used in 1940 to a much greater extent than at any time in the history of the Company. Also, the provision for Dominion and Provincial income taxes, including \$120,500 excess profits tax, represents an increase of \$162,000 over the 1939 provision.

Dominion, Provincial and Municipal taxes for the year 1940 amounted in all to \$993,050. Expenditures on maintenance of plant and equipment, viz., \$388,666, exceeded the outlay of the previous year by \$111,740.

The subsidiary company (not consolidated) is the G. S. W. Acceptance Company Limited which was incorporated in the latter part of 1939 to finance the sale, under home improvement loans, of equipment manufactured by your Company. The value at which the investment in this subsidiary is carried on your Company's books, viz., \$100,529.24, is represented by liquid assets of the subsidiary.

Accounts receivable of \$2,060,890.31 were up \$623,691.99 from the previous year end, the increase being approximately accounted for

GENERAL STEEL WARES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

by the amount of our account for merchandise supplied to the Department of Munitions and Supply.

After disbursing \$349,200.00 in fixed and participating dividends on preferred shares during the year, working capital at December 31st amounted to \$4,383,399.94, being \$142,803.07 more than at December 31st, 1939. Earned surplus at December 31st, viz. \$482,267.64, was \$86,317.96 higher than at the first of the year. \$12,196.76 of the year end surplus is subject to distribution as a participating dividend to preferred shareholders, when declared. This amount is calculated as follows:

Balance distributable at December 31st, 1939 (per December 31, 1939 accounts).....	\$34,344.96
Proportion of 1940 earnings subject to distribution:	
Net Profit for 1940.....	\$435,517.96
Less: Fixed preferred dividend for one year.	315,000.00
	<u>\$120,517.96</u>
10% of \$120,517.96.....	12,051.80
	46,396.76
Less: Participating dividends distributed during 1940..	34,200.00
	<u>\$12,196.76</u>

It is with extreme regret that your Directors report that in December, 1940, the Company sustained the loss of your Director, the Hon. Gordon W. Scott, C.A., M.L.C.

Your Directors wish 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, February 12th, 1941.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated Statement of

PROFIT AND LOSS AND SURPLUS

Year Ended 31st December, 1940

PARTICULARS	AMOUNT
Profit from operations before providing for interest on bonds, depreciation, etc., as under	\$1,584,205.21
<i>Less—</i>	
Interest on bonds	\$ 279,172.92
*Transfer to reserve for depreciation of amount approved by Board of Directors	492,641.00
Directors' fees and emoluments	3,750.00
Salaries of officers and legal fees	73,623.33
Reserved for Dominion and Provincial income taxes and excess profits tax	299,500.00
	1,148,687.25
Net Profit for the Year	\$ 435,517.96
Surplus as at 1st January, 1940	395,949.68
	\$ 831,467.64
<i>Less—</i>	
Dividends on 7% fixed cumulative and participating preferred shares paid during the year 1940	349,200.00
SURPLUS AS AT 31st December, 1940 (of which \$12,196.76 is subject to dis- tribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders when declared)	\$ 482,267.64

*An amount of \$50,000 has been transferred in 1940 from the accumulated reserve for depreciation in order to reduce the deferred expenditures in connection with Reorganization of Funded Debt.

GENERAL STEEL WARES LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31st DECEMBER, 1940

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Cash on hand and in banks.....	\$	236,277.08
Accounts receivable.....	\$2,060,890.31	
Less—Reserves.....	176,844.55	
		1,864,045.76
Sundry debtors.....		18,504.23
Inventories, as determined and certified by responsible officials of the Company, valued on a basis not above cost or market prices.....		3,602,934.87
	\$	5,741,761.94

MORTGAGES, ETC.....		55,761.55
---------------------	--	-----------

INVESTMENT IN SUBSIDIARY COMPANY (Not Consolidated):

Shares.....	\$	5,127.58
Indebtedness.....	95,401.66	
		100,529.24

DEFERRED CHARGES.....		27,884.36
-----------------------	--	-----------

EXPENDITURES IN CONNECTION WITH REORGANIZATION OF FUNDED DEBT, less proportion written off:

As at 1st January, 1940.....	\$	585,061.19
Less—Amount transferred from Reserve for Depreciation..	50,000.00	
		535,061.19

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, 1940, at cost.....	\$11,488,851.31	
Additions (net) during the year at cost.....	112,183.45	
		\$11,601,034.76

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 \$1,284,162.88 and remainder valued on basis of above-mentioned appraisal.....	\$ 1,820,110.33	
--	-----------------	--

Less—Reserve for depreciation available in respect thereto.....	569,704.60	
		1,250,405.73

12,851,440.49

\$19,312,438.77

Approved on behalf of the Board:

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

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

Accounts payable and accrued liabilities.....	\$	938,343.10
Taxes payable and accrued.....	361,780.90	
Accrued interest on bonds.....	58,238.00	
		\$ 1,358,362.00

RESERVE FOR DEPRECIATION OF BUILDINGS AND EQUIPMENT USED IN BUSINESS.....		5,425,795.13
---	--	--------------

FIRST MORTGAGE BONDS OF A SUBSIDIARY COMPANY.....		83,000.00
---	--	-----------

FIRST MORTGAGE BONDS:

Authorized.....		\$10,000,000.00
Series "A"—Issued 15th April, 1937.....		
Serial bonds:		
3¼% (maturing 15th April, 1941).....	\$	225,000.00
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
		6,352,000.00

CAPITAL:

7% Cumulative participating preferred shares callable at 110—		
Issued—45,000 shares of \$100.00 each (authorized 100,000 shares).....		\$ 4,500,000.00

Common Stock:

Authorized—312,500 shares without nominal or par value.		
Issued—310,879 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—110,879 shares at \$1.00 per share.....		110,879.00
		1,111,014.00

Add—Surplus as per accompanying statement (of which \$12,196.76 is subject to distribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders, when declared).....		482,267.64
--	--	------------

6,093,281.64

\$19,312,438.77

Submitted with our report to the Shareholders, dated 7th February, 1941.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

AUDITORS' REPORT

7th February, 1941

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, 1940, and have received all the information and explanations we have required; and we report that in our opinion the annexed 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.

Pursuant to Section 114 of the Companies Act, 1934, we report that, although the assets and liabilities of one of the subsidiary companies have not been consolidated, the earnings of such subsidiary company have been included in the accounts of the parent company.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
ET SES FILIALES

RAPPORT DES VERIFICATEURS

7 février, 1941

Aux actionnaires,

Nous avons examiné les livres et les comptes de la General Steel Wares, Limited et de ses filiales pour l'année terminée le 31 décembre 1940, et avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications demandés; et nous faisons rapport que, à notre avis, le bilan consolidé ci-annexé est rédigé de façon à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des Compagnies, au meilleur de notre connaissance et d'après les renseignements que nous avons eus, et tel qu'il appert aux livres des Compagnies.

Conformément à la clause 114 de la Loi des Compagnies, 1934, nous faisons rapport que, bien que l'actif et le passif d'une des filiales n'aient pas été consolidés, les bénéfices de cette filiale ont été incorporés dans les comptes de l'entreprise-mère.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Comptables Agréés.

GENERAL STEEL WARES LIMITED ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 1940

ACTIF	
ACTIF LIQUIDE:	
Espèces en mains et en banque.....	236,277.08
Débiteurs.....	\$2,060,890.31
<i>Moins:</i> Réserves.....	176,844.55
	1,884,045.76
Débiteurs divers.....	18,504.23
Inventaires, tels qu'établis et certifiés par les employés responsables de la Compagnie, à pas plus que le coût ou le prix du marché.....	3,602,934.87
	\$ 5,741,761.94
HYPOTHEQUES, ETC.....	55,761.55
PLACEMENT DANS UNE FILIALE (non consolidé):	
Actions.....	\$ 5,127.58
Avances.....	95,401.66
	100,529.24
FRAIS DIFFERES.....	27,884.36
DEPENSES RELATIVES A LA REORGANISATION DE LA DETTE CONSOLIDEE, moins amortissement:	
Au 1er janvier 1940.....	\$ 585,061.19
<i>Moins:</i> Somme transportée de la Réserve pour dépréciation.....	50,000.00
	335,061.19
ACTIF IMMOBILISE:	
Terrains au prix coûtant, et bâtiments et installations servant aux opérations à leur valeur de remplacement en neuf telle qu'estimée le 31 décembre 1932 par W. J. Moulton-Redwood, R.P.E., avec les additions subséquentes jusqu'au 1er janvier 1940, au prix coûtant.....	\$11,488,851.31
Additions (nettes) de l'année au prix coûtant.....	112,183.45
	\$11,601,034.76
Terrains, bâtiments et installations dont certains ne servent pas présentement aux opérations, à leur valeurs brutes aux livres des compagnies antérieures ou constituantes pour \$1,284,162.88 et le reste évalué de la même façon que ci-dessus.....	\$ 1,820,110.33
<i>Moins:</i> Réserve pour dépréciation y imputable.....	569,704.60
	1,250,405.73
	12,851,440.49
	\$19,312,438.77

Approuvé au nom du Conseil d'Administration
 JOHN C. NEWMAN }
 F. S. CORRIGAN } Administrateurs.

PASSIF	
PASSIF EXIGIBLE:	
Créanciers et dettes courues.....	\$ 938,343.10
Impôts à payer et courus.....	361,780.90
Intérêt couru sur obligations.....	58,238.00
	\$ 1,358,362.00
RESERVE POUR DEPRECIATION DES BATIMENTS ET INSTALLATIONS SERVANT AUX OPERATIONS.....	5,425,795.13
OBLIGATIONS PREMIERE HYPOTHEQUE D'UNE FILIALE.....	83,000.00
OBLIGATIONS PREMIERE HYPOTHEQUE:	
<i>Autorisées:</i>	\$10,000,000.00
Série "A"—émises le 15 avril 1937.....	
<i>Obligations sériées:</i>	
3¼% (échéant le 15 avril 1941).....	\$ 225,000.00
3½% (\$225,000.00 échéant chaque année le 15 avril 1942-44).....	675,000.00
4% (\$225,000.00 échéant annuellement le 15 avril 1945-1947).....	675,000.00
Obligations à 15 ans, 4½% échéant le 15 avril 1952.....	4,777,000.00
	6,352,000.00
CAPITAL:	
Actions privilégiées participantes, 7% cumulatif, rachetables à 110—	
Émises—45,000 actions de \$100 chacune (autorisées 100,000 actions).....	\$ 4,500,000.00
Actions ordinaires:	
Autorisées—312,500 actions sans nominal	
Émises—310,879 actions	
Au 1er janvier, 1938, 200,000 actions....	\$1,000,135.00
Actions émises comptant aux actionnaires privilégiés en vertu de l'entente confirmée par Lettres Patentes Supplémentaires du 9 décembre 1937—110,879 actions à \$1.00 l'action.....	110,879.00
	1,111,014.00
	\$ 5,611,014.00
<i>Plus:</i> Excédent d'après l'état ci-contre (dont \$12,196.76 à distribuer en espèces comme dividende de participation aux actionnaires privilégiés, une fois déclaré).....	482,267.64
	6,093,281.64
	\$19,312,438.77

Soumis avec notre rapport aux actionnaires en date du 7 février 1941.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Comptables Agréés.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES

Etat consolidé des

PERTES ET PROFITS ET D'EXCEDENT

Année terminée le 31 décembre, 1940

DETAILS	MONTANT
Bénéfices d'exploitation avant de pourvoir à l'intérêt obligataire, à l'amortissement, etc., tel que ci-dessous	\$ 1,584,205.21
<i>Moins—</i>	
Intérêt obligataire	\$ 279,172.92
*Transport à la réserve pour dépréciation du montant approuvé par le Conseil	492,641.00
Jetons et émoluments des directeurs	3,750.00
Salaires de l'exécutif et frais juridiques	73,623.33
Provision pour impôts sur le revenu du Dominion et de la Province et impôt sur les excédents de profits	299,500.00
	1,148,687.25
Profit net de l'année	\$ 435,517.96
Excédent au 1er janvier 1940	395,949.68
	\$ 831,467.64
<i>Moins—</i>	
Dividendes payés en 1940 sur les actions privilégiées participantes, 7% cumulatif	349,200.00
Excédent au 31 décembre 1940 (dont \$12,196.76 à distribuer en espèces comme dividende de participation aux actionnaires privilégiés, une fois déclaré)	\$ 482,267.64

*Une somme de \$50,000 a été transportée en 1940 de la réserve pour dépréciation déjà accumulée, de façon à réduire les dépenses différées relatives à la réorganisation de la dette consolidée.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES

pond à peu près au montant de notre compte pour fournitures au Ministère des Munitions et de l'Approvisionnement.

Après avoir déboursé \$349,200 en dividendes fixes et de participation sur les actions privilégiées au cours de l'année, le fonds de roulement au 31 décembre s'établissait à \$4,383,399.94, ou \$142,803.07 de plus que le 31 décembre 1939. L'excédent accumulé au 31 décembre—\$482,267.64 accuse \$86,317.96 de plus que le 1er janvier précédent. A même l'excédent de fin d'année, il y a à distribuer \$12,196.76 comme dividende de participation aux détenteurs d'actions privilégiées, dès que celui-ci sera déclaré. Ce montant a été calculé de la façon suivante:

Solde à distribuer le 31 décembre 1939 (d'après rapport du 31 décembre 1939).....	\$34,344.96
Part du bénéfice de 1940 à distribuer:	
Profit net de 1940.....	\$435,517.96
<i>Moins:</i> Dividende privilégié fixe pour un an.....	315,000.00
	\$120,517.96
10% de \$120,517.96.....	12,051.80
	46,396.76
<i>Moins:</i> Dividendes de participation versés en 1940....	34,200.00
	\$12,196.76

Vos Directeurs ont le profond regret de vous annoncer la perte de l'un des vôtres, l'Honorable Gordon W. Scott, C. A., M.L.C., décédé en décembre, 1940.

Le Conseil d'Administration tient à exprimer combien il a apprécié l'étroite collaboration de l'exécutif et du personnel de la Compagnie.

Pour le Conseil d'Administration,

JOHN C. NEWMAN,
Président.

Montréal, le 12 février 1941.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires,

Votre Conseil d'Administration soumet ci-joint un bilan consolidé de la Compagnie au 31 décembre 1940, ainsi qu'un état des pertes et profits pour l'exercice clos le même jour.

Les bénéfices d'exploitation, avant de pourvoir à la dépréciation, aux impôts sur le revenu, à la rémunération des directeurs et de l'exécutif, aux frais juridiques, etc., ont été de \$1,584,205.21, soit \$159,337.03 de plus que l'année précédente. Déduction faite de ces dépenses, le profit net ressort à \$435,517.96, soit \$190,689.78 de moins qu'en 1939.

Pour expliquer cette diminution du profit net, il faut noter que la dépréciation en 1940 s'élève à \$492,641 ou \$192,641 de plus qu'en 1939. Cette augmentation s'imposait vu l'accroissement considérable des opérations; la capacité productive de nos usines en 1940 a été utilisée plus qu'à aucune époque de l'histoire de la Compagnie. De plus, la provision pour les impôts sur le revenu fédéral et provincial, plus les \$120,500 d'impôt sur les excédents de profit, représentent une augmentation de \$162,000 par rapport au chiffre de 1939.

L'ensemble des impôts fédéraux, provinciaux et municipaux pour l'année 1940 s'élève à \$993,050. Les frais d'entretien des usines et installations—\$388,666—l'emportent de \$111,740 sur l'année précédente.

La filiale (non consolidée) est la G.S.W. Acceptance Company Limited, incorporée à la fin de 1939 pour financer, en vertu du Plan d'Amélioration aux Habitations, la vente du matériel que fabrique la Compagnie. La valeur inscrite aux livres de la Compagnie pour sa participation dans cette filiale, soit \$100,529.24, représente l'actif liquide de la filiale.

Les comptes débiteurs de \$2,060,890.31, accuse \$623,691.99 de plus qu'à la fin de l'année précédente; cet accroissement corres-

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 et Administrateur*

R. B. TAYLOR, *Trésorier et Assistant Administrateur*

F. S. BROPHY, *Secrétaire*

ADMINISTRATEURS

JOHN C. NEWMAN . F. S. CORRIGAN

JOHN McCLARY GUNN . F. M. ROSS

W. F. HOLDING . 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

1940