

GENERAL  
STEEL WARES  
LIMITED

AND SUBSIDIARY  
COMPANIES



ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31ST

1941

PURVIS HALL  
LIBRARIES

JAN 20 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, C.A., *Treasurer and Assistant Comptroller*

F. S. BROPHY, *Secretary*

**DIRECTORS**

JOHN C. NEWMAN . F. S. CORRIGAN

JOHN McCLARY GUNN . F. M. ROSS

W. F. HOLDING, C.A. . HON. DONAT RAYMOND

R. E. HALDENBY . GEO. W. MURPHY

**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 the Company's balance sheet as at December 31st, 1941, together with a statement of Profit and Loss for the year ending on that date.

Operations for the year, before allowing for depreciation, bond interest, income taxes, remuneration of Directors and Officers, Legal fees, etc., resulted in an operating profit of \$1,974,638.84, being an increase of \$390,433.63 over the results of the previous year. After providing for those charges there remained a net profit of \$555,769.41, which exceeded the net profits of the year 1940 by \$120,251.45. This amount is equivalent to approximately 70 cents per share on the outstanding common stock of the Company after allowing for fixed and participating dividends on the 7% Preferred Stock of the Company.

The decline in the production of civilian merchandise occasioned by Government regulations and by shortage of raw materials was considerably more than offset by production of equipment and supplies for the Government, and it will be noted that net expenditures on new plant and equipment during the year amounted to \$346,806.04. This amount includes \$322,635.97 for equipment acquired for the production of war materials and supplies, and in respect to this amount, the War Contracts Depreciation Board have permitted us to provide \$119,948.28 as special depreciation in 1941.

The wide variety of products of your Company are for the most part utility articles in daily use in the home, the factory and on the farm, and although the proportion of war material business in relation to our civilian business has been increasing, particularly in more recent months, your Company continues to supply, in substantial volume, its civilian market.

Working capital at December 31st, 1941, amounted to \$4,473,616.98, an increase of \$90,217.04 over the previous year end. Acceleration in the settlement of Government Accounts, explains the reduction of \$398,042.56 in accounts receivable less reserves, as compared with last year. Inventories have been conservatively valued and the increase of \$550,623.18 in the amount thereof over the December 31st, 1940 amount, is well in line with the increase in the

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## AND SUBSIDIARY COMPANIES

volume of your Company's business. The investment in G.S.W. Acceptance Company Limited (a wholly owned subsidiary) is fully covered by cash, accounts receivable and securities held by that Company.

On April 15th, 1941, \$225,000 of Serial Bonds were redeemed and cancelled.

On December 10th, 1941 your Directors declared a dividend of 50 cents per share on the no par value common stock, which was paid on December 29th, 1941. This was the first dividend paid on common stock since the inception of the Company, and represented a disbursement of \$155,439.50. After paying also the fixed 7% dividend on the preferred stock and a participating dividend thereon of 27 cents per share, amounting in all to \$327,150.00, the surplus at the end of the year amounted to \$555,447.55, an increase of \$73,179.91 over the surplus at the first of the year.

Of the year end surplus, \$24,123.70 is subject to distribution as a participating dividend to preferred shareholders, when declared. This amount is calculated as follows:

Balance distributable at December 31st, 1940 (per December 31, 1940 accounts).....	\$12,196.76
Proportion of 1941 earnings subject to distribution:	
Net profit for 1941.....	\$555,769.41
Less: Fixed preferred dividend for one year.....	315,000.00
	\$240,769.41
10% of \$240,769.41.....	24,076.94
	\$36,273.70
Less: Participating dividends distributed during 1941..	12,150.00
	\$24,123.70

The participating dividend for the year 1941, viz., \$24,076.94, is equal to 53.5 cents per share on the preference stock.

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, January 29th, 1942.

**GENERAL STEEL WARES LIMITED**  
**AND SUBSIDIARY COMPANIES**



*Consolidated Statement of*  
**PROFIT AND LOSS AND SURPLUS**  
*Year Ended 31st December, 1941*

PARTICULARS	AMOUNT
Profit from operations before providing for interest on bonds, depreciation, etc., as under .....	\$1,974,638.84
<i>Less—</i>	
Interest on bonds .....	\$270,756.15
*Transfer to reserve for depreciation of amount approved by Board of Directors .....	496,750.00
Special Depreciation on Equipment purchased for War Con- tracts .....	119,948.28
Directors' fees and emoluments .....	5,750.00
Salaries of officers and legal fees .....	85,665.00
Reserved for Dominion income and excess profits taxes .....	440,000.00
	1,418,869.43
<b>NET PROFIT FOR THE YEAR</b> .....	<b>\$ 555,769.41</b>
Surplus as at 1st January, 1941 .....	482,267.64
	\$1,038,037.05
<i>Less—</i>	
Dividends on 7% fixed cumulative and participating preferred shares paid during the year 1941 .....	\$327,150.00
Dividend on no par value common stock .....	155,439.50
	482,589.50
<b>SURPLUS AS AT 31st December, 1941</b> (of which \$24,123.70 is subject to dis- tribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders when declared) .....	<b>\$ 555,447.55</b>

\*An amount of \$50,000 has been transferred in 1941 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, 1941

ASSETS	
CURRENT ASSETS:	
Cash on hand and in banks .....	\$ 184,615.74
Accounts receivable less reserves .....	1,486,003.20
Sundry debtors .....	26,627.45
Inventories, as determined and certified by responsible officials of the Company, valued on a basis not above cost or market prices .....	4,153,558.05
	\$5,850,804.44
MORTGAGES, ETC. ....	66,818.80
INVESTMENT IN SUBSIDIARY COMPANY (Not Consolidated):	
Shares .....	\$ 7,326.72
Indebtedness .....	109,735.03
	117,061.75
DEFERRED CHARGES .....	36,139.56
EXPENDITURES IN CONNECTION WITH REORGANIZATION OF FUNDED DEBT, less proportion written off:	
As at 1st January, 1941 .....	\$ 535,061.19
Less—Amount transferred from Reserve for Depreciation .....	50,000.00
	485,061.19
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, 1941, at cost .....	\$11,601,034.76
Additions (net) during the year at cost .....	346,806.04
	\$11,947,840.80
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 \$1,192,967.92 and remainder valued on basis of above-mentioned appraisal .....	\$1,709,225.81
Less—Reserve for depreciation available in respect thereto .....	521,937.42
	1,187,288.39
	\$13,135,129.19
	\$19,691,014.93

Approved on behalf of the Board:

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

LIABILITIES	
CURRENT LIABILITIES:	
Accounts payable and accrued liabilities .....	\$ 846,579.45
Taxes payable and accrued .....	474,193.30
Accrued interest on bonds .....	56,414.71
	\$ 1,377,187.46
RESERVE FOR DEPRECIATION OF BUILDINGS AND EQUIPMENT USED IN BUSINESS .....	5,954,365.92
FIRST MORTGAGE BONDS OF A SUBSIDIARY COMPANY .....	66,000.00
FIRST MORTGAGE BONDS:	
Authorized .....	\$10,000,000.00
Series "A"—Issued 15th April, 1937.	
Serial bonds:	
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
	6,127,000.00
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 .....	1,111,014.00
	\$ 5,611,014.00
Add—Surplus as per accompanying statement (of which \$24,123.70 is subject to distribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders, when declared) .....	555,447.55
	6,166,461.55
	\$19,691,014.93

Submitted with our report to the Shareholders, dated 28th January, 1942.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,  
Chartered Accountants.

**GENERAL STEEL WARES LIMITED**  
**AND SUBSIDIARY COMPANIES**

**AUDITORS' REPORT**

28th January, 1942

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, 1941, 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**

28 janvier 1942

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 1941, 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 1941

## A C T I F

<b>ACTIF LIQUIDE:</b>	
Espèces en mains et en banque.....	\$ 184,615.74
Comptes à recevoir, moins réserves.....	1,486,003.20
Débiteurs divers.....	26,627.45
Inventaires, tels qu'arrêtés et attestés par les employés responsables de la Compagnie, évalués à pas plus que le prix coûtant ou le prix du marché.....	4,153,558.05
	\$5,850,804.44
<b>HYPOTHEQUES, ETC.....</b>	<b>66,818.80</b>
<b>PLACEMENT DANS UNE FILIALE (non consolidé):</b>	
Actions.....	\$ 7,326.72
Avances.....	109,735.03
	117,061.75
<b>DEPENSES DIFFEREES.....</b>	<b>36,139.56</b>
<b>DEPENSES RELATIVES A LA REORGANISATION DE LA DETTE CONSOLIDEE, moins amortissement:</b>	
Au 1er janvier 1941.....	\$ 535,061.19
Moins: Somme transférée de la Réserve d'amortissement ..	50,000.00
	485,061.19
<b>IMMOBILISATIONS:</b>	
Terrains au prix d'achat, et usines et installations servant aux opérations à leur valeur de remplacement à l'écran neuf, telle qu'estimée le 31 décembre 1932 par W. J. Moulton-Redwood, R.P.E., et les additions postérieures jusqu'au 1er janvier 1941 au prix coûtant.....	\$11,601,034.76
Additions (nettes) en 1941 au prix coûtant.....	346,806.04
	\$11,947,840.80
Terrains, usines et installations dont certains ne servent pas aux opérations, à leur valeur aux livres des compagnies originelles ou constituantes pour un total de \$1,192,967.92 et le reste sur la base de l'évaluation sus-mentionnée.....	\$1,709,225.81
Moins: Réserve d'amortissement afférente... ..	521,937.42
	1,187,288.39
	13,135,129.19
	\$19,691,014.93

Approuvé au nom du Conseil:

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

## P A S S I F

<b>PASSIF EXIGIBLE:</b>	
Comptes à payer et créances courues.....	\$ 846,579.45
Impôts à payer et courus.....	474,193.30
Intérêts courus sur obligations.....	56,414.71
	\$ 1,377,187.46
<b>RESERVE D'AMORTISSEMENT DES USINES ET INSTALLATIONS SERVANT AUX OPERATIONS.....</b>	<b>5,954,365.92</b>
<b>OBLIGATIONS 1<sup>ERE</sup> HYPOTHEQUE D'UNE FILIALE.....</b>	<b>66,000.00</b>
<b>OBLIGATIONS 1<sup>ERE</sup> HYPOTHEQUE:</b>	
Autorisées.....	\$10,000,000.00
Série "A"—émises le 15 avril 1937.	
Obligations sériées:	
3½% (\$225,000 échéant chaque année le 15 avril 1942-44).....	\$ 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
	6,127,000.00
<b>CAPITAL-ACTIONS:</b>	
Actions privilégiées participantes, 7% cumulatif, rachetables à 110—	
Emises—45,000 actions de \$100 chacune (autorisées 100,000 actions).....	\$4,500,000.00
Actions ordinaires:	
Autorisées—312,500 actions sans nominal.....	1,111,014.00
Emises—310,879 actions.....	55,611,014.00
	\$5,611,014.00
<i>Plus: Excédent, d'après l'état ci-joint (dont \$24,123.70 à répartir comme dividende de participation en espèces entre les actionnaires privilégiées, une fois déclaré).....</i>	
	555,447.55
	6,166,461.55
	\$19,691,014.93

Soumis en même temps que notre rapport aux actionnaires, daté du 28 janvier, 1942.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,  
Comptables agréés.

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## ET SES FILIALES

*Etat consolidé des*

### PERTES ET PROFITS ET SURPLUS

*Exercice terminé le 31 décembre, 1941*

DETAILS	MONTANT
Profit sur opérations avant de déduire l'intérêt sur les obligations, l'amortissement, etc., comme ci-dessous . . . . .	\$1,974,638.84
<i>Moins—</i>	
Intérêt sur les Obligations . . . . .	\$270,756.15
*Transfert à la réserve pour amortissement du montant autorisé par le Conseil d'Administration . . . . .	496,750.00
Amortissement spécial des Installations achetées pour les Contrats de guerre . . . . .	119,948.28
Jetons de présence et émoluments des administrateurs . . . . .	5,750.00
Traitements de l'Exécutif et frais judiciaires . . . . .	85,665.00
Provision pour l'Impôt fédéral sur le Revenu et l'impôt sur les excédents de profits . . . . .	440,000.00
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
	\$1,418,869.43
<b>PROFIT NET POUR L'ANNEE . . . . .</b>	<b>\$ 555,769.41</b>
<b>Excédent au 1er janvier 1941 . . . . .</b>	<b>482,267.64</b>
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
	\$1,038,037.05
<i>Moins:</i>	
Dividendes payés au cours de 1941 sur les actions privilégiées à dividende fixe et cumulatif de 7% plus une participation . . . \$	327,150.00
Dividende sur les actions ordinaires sans nominal . . . . .	155,439.50
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
	482,589.50
<b>EXCÉDENT AU 31 décembre 1941 (dont \$24,123.70 à répartir comme dividende de participation en espèces sur les actions privilégiées, une fois déclaré) . . . . .</b>	<b>\$ 555,447.55</b>
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>
	<hr style="width: 100%; border: 0.5px solid black;"/>

\*Une somme de \$50,000 a été transférée en 1941 de la réserve d'amortissement accumulée, afin de réduire les dépenses différées relatives à la réorganisation de la dette consolidée.

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## ET SES FILIALES

ment fait dans la G.S.W. Acceptance Company, Limited (filiale dont votre Compagnie a l'entière propriété) est pleinement couvert par l'encaisse, les comptes à recevoir et les valeurs que détient cette Compagnie.

Le 15 avril 1941, il a été remboursé et annulé \$225,000 d'Obligations sériées.

Le 10 décembre 1941, le Conseil d'Administration a déclaré un dividende de 50 cents par action sur le capital ordinaire sans nominal; ce dividende a été payé le 29 décembre 1941. C'était le premier dividende payé sur les actions ordinaires de la Compagnie depuis ses débuts; il s'est élevé à \$155,439.50. Après avoir aussi payé le dividende fixe de 7% sur les actions privilégiées et un dividende de participation sur ces mêmes actions de 27 cents par action, soit un montant global de \$327,150.00, le surplus de fin d'année était de \$555,447.55, soit \$73,179.91 de plus qu'au commencement de l'année.

A même le surplus de fin d'année il y a \$24,123.70 à distribuer comme dividende de participation sur les actions privilégiées, lorsqu'il aura été déclaré. Voici comment se calcule cette somme:

Solde à distribuer au 31 décembre 1940 (d'après les comptes au 31 décembre 1940).....	\$12,196.76
Part des profits de 1941 susceptible de répartition:	
Profit net de 1941.....	\$555,769.41
Moins: dividende fixe d'une année sur actions privilégiées.....	315,000.00
	\$240,769.41
10% de \$240,769.41.....	24,076.94
	\$36,273.70
Moins: Dividendes de participation distribués en 1941..	12,150.00
	\$24,123.70

Le dividende de participation de l'année 1941, à savoir \$24,076.94, est égal à 53.5 cents par action du capital privilégié.

Vos administrateurs tiennent à exprimer combien ils apprécient hautement la coopération loyale et agissante de l'Exécutif et du personnel de la Compagnie.

Soumis au nom du Conseil d'Administration.

JOHN C. NEWMAN,  
Président.

Montréal, le 29 janvier 1942.

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## ET SES FILIALES

### RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Aux actionnaires:

Vos administrateurs vous soumettent dans les présentes le bilan de la Compagnie au 31 décembre 1941, ainsi qu'un état des Pertes et Profits pour l'exercice terminé ce jour-là.

Les opérations de l'année, avant d'avoir rien déduit pour l'amortissement, l'intérêt sur les obligations, les impôts sur le revenu, les émoluments du Conseil d'Administration et de l'Exécutif, les frais judiciaires, etc., ont rapporté un profit d'opération de \$1,974,638.84, soit une augmentation de \$390,433.63 par rapport aux résultats de l'année précédente. Après avoir pourvu à toutes ces charges, il est resté un profit net de \$555,769.41, qui l'emporte sur le profit net de l'année 1940 par \$120,251.45. Ce montant, une fois qu'on en a déduit les dividendes fixe et de participation sur les actions privilégiées 7% de la Compagnie, équivaut approximativement à 70 cents par action émise du capital ordinaire de la Compagnie.

La diminution de la production des marchandises civiles provoquée par les réglementations gouvernementales et le manque de matières premières a été plus qu'amplement compensée par la production de matériel et de fournitures pour le Gouvernement. On notera à ce propos que les dépenses nettes de l'année pour usines et installations nouvelles se sont élevées à \$346,806.04. Cette somme comprend \$322,635.97 pour des installations qui ont été acquises pour la production de matériel et de fournitures de guerre. Ajoutons que, en ce qui regarde ce montant, le Bureau d'Amortissement des Contrats de Guerre nous a autorisés à pourvoir à un amortissement spécial de \$119,948.28 en 1941.

La grande variété des produits de votre Compagnie consiste surtout en objets d'usage courant et quotidien à la maison, à l'usine et à la ferme, et bien que la part de la production de matériel de guerre par rapport à notre production civile ait été grandissante, en particulier au cours des derniers mois, votre Compagnie continue de fournir son marché civil d'un volume considérable de produits.

Le fonds de roulement au 31 décembre 1941 s'élevait à \$4,473,-616.98, soit \$90,217.04 de plus qu'à la fin de l'année précédente. Le règlement plus rapide des comptes du Gouvernement explique la diminution de \$398,042.56 au poste: Comptes à recevoir, moins réserves, par comparaison avec l'an dernier. Les inventaires ont été calculés avec prudence et l'augmentation de \$550,623.18 qu'accuse leur total par rapport à celui du 31 décembre 1940, correspond bien à l'augmentation du volume des affaires de votre Compagnie. Le place-

**GENERAL STEEL WARES LIMITED**  
ET SES FILIALES

*Siège Social:* MONTREAL, QUE.

*Bureaux de l'Exécutif:* TORONTO, ONT.



**EXECUTIF**

JOHN C. NEWMAN, *Président*

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

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

R. B. TAYLOR, C.A., *Trésorier et Contrôleur Adjoint*

F. S. BROPHY, *Secrétaire*

**CONSEIL D'ADMINISTRATION**

JOHN C. NEWMAN . F. S. CORRIGAN

JOHN McCLARY GUNN . F. M. ROSS

W. F. HOLDING, C.A. . HON. DONAT RAYMOND

R. E. HALDENBY . GEO. W. MURPHY

**AGENTS DE TRANSFERT DES TITRES**

NATIONAL TRUST COMPANY, LIMITED

MONTREAL-TORONTO

**BANQUIERS**

BANQUE CANADIENNE DE COMMERCE

GENERAL  
STEEL WARES  
LIMITED

ET  
SES FILIALES



RAPPORT ANNUEL

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE

1941