

GENERAL
STEEL WARES
LIMITED

AND SUBSIDIARY
COMPANIES



ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31ST

1943

PURVIS HALL
LIBRARIES

JUN 29 1944

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 a consolidated balance sheet of the Company as at December 31st, 1943, together with a statement of profit and loss for the year ending on that date.

Operating profits were substantially in excess of standard profits, and, after deducting \$754,424.00 for income and excess profits taxes, a net distributable profit of \$513,734.40 was shown. This amount, while \$85,203.00 lower than last year, is the maximum distributable profits the Company is permitted to earn under existing Excess Profits Tax legislation. The refundable portion of the excess profits taxes for the year, viz., \$83,070.95, has increased the balance in Deferred Surplus to \$191,492.27.

Since the date of our last Report, profits for the years 1939 to 1941 inclusive have been assessed by the Income Tax Department and the Company's standard profits have been established. Payments during the year on account of 1943 taxes have reduced the estimated tax liability at December 31st to \$335,028.30.

During the year, the balance of the short term First Mortgage bonds amounting to \$656,000.00 together with \$33,000.00 of the 1952 maturity were redeemed and cancelled. This \$689,000.00 reduction in bonded indebtedness was accomplished without disturbing our current asset position, working capital at the end of 1943 being \$135,935.76 higher than at the previous year-end. It will be noted that cash and Victory Loan bonds on hand covered all current liabilities approximately one and one-half times. The current asset ratio, viz., 4.8 to 1, is up from the December, 1942, ratio of 4.3 to 1.

Included under the heading Sundry Debtors are balances aggregating \$155,687.50 owing by employees in respect to Victory Loan subscriptions. These balances are fully secured by Victory bonds. Inventories at \$3,329,386.30 were down \$284,166.24 from the previous year and are low in relation to sales volume. Plant and equipment used in the production of civilian merchandise has been well maintained, and, as comparatively few changes were involved in the physical set-up of our plants in order to handle war material contracts, the resumption of normal peace-time operations should present no major problems in this direction.

During 1943, the Company paid the 7% dividend on Preferred stock together with a participating dividend of 63c. Fifty cents per share was paid on the Common stock.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

Included in the year-end surplus is the amount of \$20,190.88 which is subject to distribution to Preferred Shareholders as a participating dividend. This amount is calculated as follows:

Balance distributable at December 31st, 1942 (per December 31, 1942 accounts).....	\$28,667.44
Proportion of 1943 earnings subject to distribution:	
Net profit for 1943.....	\$513,734.40
<i>Less:</i> Fixed preferred dividend for one year.	315,000.00
	\$198,734.40
	\$198,734.40
10% of \$198,734.40 (equivalent to 44 cents for each share of Preferred Stock).....	19,873.44
	\$48,540.88
<i>Less:</i> Participating dividends distributed during 1943.	28,350.00
	\$20,190.88

Distributable profits available for Common stock amounts to 57½ cents per share. The refundable proportion of excess profits tax for the year is equivalent to a further 24 cents per share on the Common stock.

Plans to refund the 7% Participating Preferred Stock on a lower dividend basis have been under continuous consideration by your Directors and have reached an advanced stage. The retirement of the present issue must coincide with a dividend date, and our shareholders will appreciate that any new issue will have to be made at a date which will not conflict with a Victory Loan campaign. While these considerations have caused some delay, it is expected that a suitable time will be found during the present year.

Your Directors desire to express their appreciation for the loyal and efficient service rendered by the Officers and Employees of the Company.

Submitted on behalf of the Board of Directors.

JOHN C. NEWMAN,
President.

MONTREAL, February 25th, 1944.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES



Consolidated Statement of

PROFIT AND LOSS AND SURPLUS

Year Ended 31st December, 1943

PARTICULARS	AMOUNT
Profit from operations before providing for interest on bonds, depreciation, etc., as under.....	\$2,376,477.23
<i>Less—</i>	
Interest on bonds.....	\$225,087.64
*Transfer to reserve for depreciation of amount approved by Board of Directors.....	659,226.00
Special depreciation on equipment purchased for war contracts	130,457.72
Directors' fees and emoluments.....	5,000.00
Salaries of officers and legal fees.....	88,547.47
	1,108,318.83
PROFIT, BEFORE PROVIDING FOR TAXES.....	\$1,268,158.40
Provision for income and excess profits taxes (including refundable portion of excess profits taxes \$83,070.95).....	754,424.00
NET PROFIT FOR THE YEAR.....	\$ 513,734.40
Surplus as at 1st January, 1943.....	660,095.46
	\$1,173,829.86
<i>Less—</i>	
Dividends on 7% fixed cumulative and participating preferred shares paid during the year 1943.....	\$343,350.00
Dividends on no par value common stock.....	155,439.50
	498,789.50
SURPLUS AS AT 31st December, 1943 (of which \$20,190.88 is subject to dis- tribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders when declared).....	\$ 675,040.36

*An amount of \$50,000.00 has been transferred in 1943 from the accumulated reserve for depreciation in order to reduce the deferred expenditure in connection with Reorganization of Funded Debt.

GENERAL STEEL WARES LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31st DECEMBER, 1943

ASSETS

CURRENT ASSETS:	
Cash on hand and in banks.....	\$ 853,165.02
Dominion of Canada bonds (quoted market value \$1,001,638.38).....	1,004,584.25
Accounts receivable less reserves.....	714,506.60
Sundry debtors.....	182,856.96
Inventories, as determined and certified by responsible officials of the Company, valued on the Company's usual basis of cost or market whichever was lower.....	3,329,386.30
	\$6,084,519.13
REFUNDABLE PORTION OF EXCESS PROFITS TAX.....	191,492.27
MORTGAGES, ETC.....	58,245.50
INVESTMENT IN CAPITAL STOCK OF A SUBSIDIARY COMPANY (Not Consolidated).....	33,700.61
DEFERRED CHARGES.....	18,527.01
EXPENDITURE IN CONNECTION WITH REORGANIZATION OF FUNDED DEBT, less proportion written off:	
As at 1st January, 1943.....	\$ 435,061.19
Less—Amount transferred from Reserve for Depreciation.....	50,000.00
	385,061.19
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, 1943, at cost.....	\$12,028,641.91
Additions (net) during the year, at cost.....	101,132.48
	\$12,129,774.39
Land, buildings and equipment, certain of which are not at present used in business, at gross book value of predecessor or constituent companies as to \$1,093,231.29 and remainder valued on basis of above-mentioned appraisal.....	\$ 1,541,382.18
Less—Reserve for depreciation available in respect thereto.....	465,599.46
	1,075,782.72
	13,205,557.11
	\$19,977,102.82

Approved on behalf of the Board:

F. S. CORRIGAN }
W. F. HOLDING } Directors.

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:	
Accounts payable and accrued liabilities.....	\$ 806,017.05
Income and excess profits taxes (estimated) less paid on account.....	335,028.30
Other taxes payable and accrued.....	65,420.30
Accrued interest on bonds.....	44,910.95
	\$ 1,251,376.60
RESERVE FOR DEPRECIATION OF BUILDINGS AND EQUIPMENT USED IN BUSINESS.....	7,485,679.59
FIRST MORTGAGE BONDS OF A SUBSIDIARY COMPANY.....	36,000.00
FIRST MORTGAGE BONDS:	
Authorized.....	\$10,000,000.00
Issued—Series "A".....	\$ 6,577,000.00
Less—Redeemed to date.....	1,850,500.00
	4,726,500.00
Outstanding—Fifteen Year 4½% bonds maturing 15th April, 1952.....	4,726,500.00
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
Earned Surplus as per accompanying statement (of which \$20,190.88 is subject to distribution as a participating cash dividend to Preferred Shareholders, when declared).....	675,040.36
	\$ 6,286,054.36
Deferred Surplus:	
Refundable portion of excess profits tax.....	191,492.27
	6,477,546.63
	\$19,977,102.82

Submitted with our report to the Shareholders, dated 16th February, 1944.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Auditors.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES



AUDITORS' REPORT

16th February, 1944

To the Shareholders of

GENERAL STEEL WARES LIMITED.

We have examined the books and accounts of General Steel Wares Limited and of its subsidiary companies for the year ended 31st December, 1943, 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 the 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.,
Auditors.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
ET SES FILIALES



RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

16 février 1944

AUX ACTIONNAIRES,

Nous avons examiné les livres et les comptes de la General Steel Wares, Limited et de ses filiales pour l'exercice terminé le 31 décembre 1943 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 profits de cette filiale ont été incorporés dans les comptes de l'entreprise-mère.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Vérificateurs.

GENERAL STEEL WARES LIMITED ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1943

A C T I F	
ACTIF LIQUIDE:	
Espèces en mains et en banque.....	\$ 853,185.02
Obligations du Dominion du Canada (valeur au marché \$1,001,638.38).....	1,004,584.25
Comptes à recevoir, moins réserves.....	714,506.60
Débiteurs divers.....	182,856.96
Inventaires, tels qu'arrêtés et attestés par les employés responsables de la Compagnie, et évalués sur la base habituelle du prix coûtant ou du prix courant (le moins élevé des deux).....	3,329,386.30
	\$ 6,084,519.13
PARTIE REMBOURSABLE DE L'IMPÔT SUR LES EXCÉDENTS DE BÉNÉFICES	191,492.27
HYPOTHÈQUES, ETC.	58,245.50
PLACEMENT EN ACTIONS D'UNE FILIALE (non consolidé)	33,700.61
DÉPENSES PAYÉES D'AVANCE	18,527.01
DÉPENSES RELATIVES À LA RÉORGANISATION DE LA DETTE CONSOLIDÉE, moins amortissement:	
Au 1er janvier 1943.....	\$ 435,061.19
Moins—Somme transférée de la réserve d'amortissement..	50,000.00
	385,061.19
IMMOBILISATIONS:	
Terrains au prix d'achat, usines et installations servant aux opérations à leur valeur de remplacement à l'état neuf, telle qu'estimée le 31 décembre 1932 par W. J. Moulton-Redwood, R.P.E., et additions subséquentes jusqu'au 1er janvier 1943, au prix coûtant.....	\$12,028,641.91
Additions (nettes) en 1943, au prix courant.....	101,132.48
	\$12,129,774.39
Terrains, usines et installations, dont certains ne servent pas aux opérations, à leur valeur aux livres des compagnies originales ou constituantes pour un total de \$1,093,231.29, et le reste d'après l'évaluation sus-mentionnée.....	\$ 1,541,382.18
Moins—Réserve d'amortissement afférente..	465,599.46
	1,075,782.72
	13,205,557.11
	\$19,977,102.82

Approuvé au nom du Conseil:

F. S. CORRIGAN }
W. F. HOLDING } Administrateurs.

P A S S I F	
PASSIF EXIGIBLE:	
Comptes à payer et créances courues.....	\$ 806,017.05
Impôts sur le revenu et les excédents de bénéfices (estimation), moins versements effectués.....	335,028.30
Autres impôts à payer et courus.....	65,420.30
Intérêt couru sur obligations.....	44,910.95
	\$ 1,251,376.60
RÉSERVE D'AMORTISSEMENT DES USINES ET INSTALLATIONS SERVANT AUX OPÉRATIONS	7,485,679.59
OBLIGATIONS 1ÈRE HYPOTHÈQUE D'UNE FILIALE	36,000.00
OBLIGATIONS 1ÈRE HYPOTHÈQUE:	
Autorisées.....	\$10,000,000.00
Émises, série "A".....	6,577,000.00
Moins—Remboursées jusqu'à ce jour.....	1,850,500.00
	4,726,500.00
En circulation—Obligations à 15 ans 4½% échéant le 15 avril 1952.....	4,726,500.00
CAPITAL-ACTIONS:	
Actions privilégiées, à 7% cumulatif, rachetables à 110—	
Emises—45,000 actions de \$100 chacune.....	\$ 4,500,000.00
(autorisées 100,000 actions)	
Actions ordinaires:	
Autorisées—312,500 actions sans nominal.	
Emises—310,879 actions.....	1,111,014.00
	\$ 5,611,014.00
Excédent, d'après l'état ci-joint (dont \$20,190.88 à répartir comme dividende de participation en espèces entre les actions privilégiées, lorsque déclaré).....	675,040.36
	\$ 6,286,054.36
EXCÉDENT ÉVENTUEL:	
Partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices.....	191,492.27
	\$ 6,477,546.63
	\$19,977,102.82

Soumis avec notre rapport aux actionnaires, en date du 16 février 1944.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Vérificateurs.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES



Etat consolidé des

PERTES ET PROFITS ET DE L'EXCÉDENT

(Exercice terminé le 31 décembre 1943)

DÉTAILS	MONTANT
Profit sur les opérations avant de déduire l'intérêt sur les obligations, l'amortissement, etc., comme ci-dessous	\$2,376,477.23
 <i>Moins—</i>	
Intérêt sur les obligations	\$ 225,087.64
*Transfert à la réserve pour amortissement du montant autorisé par le Conseil d'Administration	659,226.00
Amortissement spécial des installations achetées pour les contrats de guerre	130,457.72
Jetons et émoluments des administrateurs	5,000.00
Traitements de l'exécutif et honoraires d'avocats	88,547.47
	1,108,318.83
PROFIT AVANT PROVISION POUR LES IMPÔTS	\$1,268,158.40
Provision pour l'impôt sur le revenu et l'impôt sur les excédents de bénéfices (y compris la partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices, \$83,070.95)	754,424.00
	513,734.40
Excédent au 1er janvier 1943	660,095.46
	\$1,173,829.86
 <i>Moins—</i>	
Dividendes sur les actions privilégiées participantes à dividende fixe et cumulatif de 7%, payés au cours de 1943	\$ 343,350.00
Dividendes sur les actions ordinaires sans nominal	155,439.50
	498,789.50
EXCÉDENT AU 31 DÉCEMBRE 1943 (dont \$20,190.88 à répartir comme dividende de participation en espèces sur les actions privilégiées, lorsque déclaré)	\$ 675,040.36

*Une somme de \$50,000 a été transférée en 1943 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

Au cours de 1943, la Compagnie a payé le dividende de 7% sur les actions privilégiées ainsi qu'un dividende de participation de 63 cents. Il a été payé cinquante cents par action ordinaire.

L'excédent de fin d'année comprend une somme de \$20,190.88 qui doit être distribuée comme dividende de participation aux actionnaires privilégiés. Voici comment se calcule cette somme:

Solde à distribuer au 31 décembre 1942 (d'après les comptes au 31 décembre 1942)	\$28,667.44
Part des profits de 1943 à répartir:	
Bénéfice net de 1943	\$513,734.40
Moins: dividende fixe d'une année sur actions privilégiées	315,000.00
	\$198,734.40
10% de \$198,734.40 (soit 44 cents par action privilégiée)	19,873.44
	\$48,540.88
<i>Moins:</i> Dividendes de participation payés en 1943	28,350.00
	\$20,190.88

Le solde de bénéfices à répartir entre les actions ordinaires s'élève à 57 ½ cents par action. La part remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices représente pour l'année une autre somme de 24 cents par action du capital ordinaire.

Des plans pour le remboursement des actions privilégiées participant 7% sur la base d'un dividende moindre ont été longuement étudiés par votre Conseil et en sont à un stage avancé. Le remboursement des titres existants doit coïncider avec une date de dividende et les actionnaires comprendront que toute nouvelle émission doit se faire à une date qui n'entre pas en conflit avec une campagne pour l'Emprunt de la Victoire. Ces raisons ont causé quelque retard, mais on compte trouver un moment opportun au cours de la présente année.

Votre Conseil tient à exprimer combien il apprécie hautement la collaboration loyale et agissante des membres de l'Exécutif et du Personnel de la Compagnie.

Soumis au nom du Conseil d'Administration.

JOHN C. NEWMAN,
Président.

Montréal, le 25 février 1944.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES



RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Aux actionnaires:

Vos administrateurs vous soumettent dans les présentes un bilan synthétique de la Compagnie au 31 décembre 1943, ainsi qu'un état de Pertes et Profits pour l'exercice terminé ce jour-là.

Le bénéfice d'exploitation l'a emporté sensiblement sur le bénéfice standard et, après avoir défalqué \$754,424 pour les impôts sur le revenu et les excédents de bénéfices, il est resté un bénéfice net distribuable de \$513,734.40. Cette somme, bien qu'inférieure de \$85,203 à l'an dernier, constitue le maximum de bénéfice distribuable que la Compagnie est autorisée à réaliser en vertu de la présente loi de l'impôt sur les excédents de bénéfices. La partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices pour l'année, à savoir \$83,-070.95, a porté le solde de l'Excédent éventuel à \$191,492.27.

Depuis notre dernier rapport, les bénéfices des années 1939 à 1941 inclusivement ont été cotisés par le Département de l'Impôt sur le Revenu et le bénéfice standard de la Compagnie a été arrêté. Les sommes payées au cours de l'année pour l'impôt de 1943 ont ramené le solde approximatif d'impôt à payer au 31 décembre 1943 à \$335,028.30.

Au cours de l'année, les \$656,000 d'obligations 1ère hypothèque à court terme qui restaient ont été remboursées, de même que \$33,000 à l'échéance de 1952. Cette diminution de la dette obligataire de \$689,000 s'est accomplie sans déséquilibrer notre situation au point de vue de l'actif liquide, le capital d'exploitation à la fin de 1943 accusant \$135,935.76 de plus qu'à la fin de l'année précédente. On notera que l'encaisse et les obligations des Emprunts de la Victoire représentaient à peu près une fois et demie le passif exigible. Le rapport de l'actif liquide, de 4.3 à 1 en décembre 1942, est maintenant de 4.8 à 1.

Sous la rubrique Débiteurs divers apparaissent les sommes dues par les employés sur leurs souscriptions à l'Emprunt de la Victoire, soit un solde de \$155,687.50. Ce solde est entièrement garanti par les obligations de la Victoire. Les inventaires, qui s'élèvent à \$3,329,386.30, ont fléchi de \$284,166.24 par rapport à l'année précédente et ils sont faibles par comparaison avec les ventes. Les usines et installations qui ont servi à produire des marchandises pour les civils ont été bien entretenues et, comme l'aménagement de nos usines en vue de la production de guerre n'a pas exigé beaucoup de changements, la reprise des opérations normales de paix ne devrait pas présenter de grands problèmes de cette nature.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
ET SES FILIALES

Siège Social: MONTRÉAL, QUÉ.

Bureaux de l'Exécutif: TORONTO, ONT.



EXÉCUTIF

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

MONTRÉAL-TORONTO

BANQUIERS

BANQUE CANADIENNE DE COMMERCE

GENERAL
STEEL WARES
LIMITED

ET
SES FILIALES



RAPPORT ANNUEL

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE

1943