

C  
Stack

**GENERAL  
STEEL WARES  
LIMITED**

**AND SUBSIDIARY  
COMPANIES**



*c 17 ch. 2*  
**ANNUAL REPORT**

**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31ST**

**1944**

PURVIS HALL  
LIBRARIES

JAN 29

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, *Executive Vice-President*

W. F. HOLDING, C.A., *Vice-President and General Manager*

R. B. TAYLOR, C.A., *Comptroller and Treasurer*

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**

**Preferred Shares**

MONTREAL TRUST COMPANY

MONTREAL, TORONTO, WINNIPEG, EDMONTON AND VANCOUVER

**Common Shares**

NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED

MONTREAL, TORONTO, WINNIPEG, EDMONTON AND VANCOUVER

**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 31, 1944, together with a statement of profit and loss and surplus for the year ending on that date.

As at April 14, 1944, your Directors received an offer to purchase the Metal Package Division of this Company at a price which was advantageous to us, not only in relation to the prospective earnings of that division, but also because the funds thus realized would facilitate greatly the refinancing plans of the Company. Accordingly, the offer was accepted and the proceeds of this sale, together with surplus cash in the treasury and funds derived from the issue of \$2,000,000 serial debenture notes, were used to redeem in full the outstanding First Mortgage bonds amounting to \$4,726,500.00. The balance of First Mortgage bonds of a subsidiary company, amounting to \$36,000 were also redeemed. This refinancing reduced annual interest charges by \$149,492. The retirement on December 1 of \$500,000 of the debenture notes, in anticipation of maturity, leaves the Company with annual interest charges of only \$50,000 per year.

As at August 1, under authority granted at a special general meeting of shareholders, the Company's 7% Cumulative Participating Preferred stock, amounting to \$4,500,000 was redeemed and replaced by a new issue of \$5,000,000 5% Cumulative Preferred stock which is non-participating. The dividend requirements of the Preferred stock on an annual basis, using 1943 for a comparison, has thereby been reduced by \$84,873, equivalent to 27.3 cents per share on the Common stock. Since this refinancing was effected on August 1, only a part of the annual savings was available in the year 1944.

The capital profit, viz., \$875,818, derived from the sale of the Metal Package Division, referred to in the foregoing, was more than sufficient to cover the premium on redemption of First Mortgage bonds and 7% Preferred shares, and also the cost of issue of the 5% Preferred shares, leaving a balance of \$180,005 to be credited to Surplus. There was charged off to Surplus \$385,061 unamortized balance of expenditures incurred in 1937 in connection with the reorganization of funded debt carried out at that time.

Profits from operations before providing for income and excess profits taxes amounted to \$1,451,808 exceeding the previous year by \$186,650. After providing \$911,900 for income and excess profits taxes, there remained a net profit of \$539,908 (before taking credit for refundable taxes), being \$26,174 more than in 1943. This was

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## AND SUBSIDIARY COMPANIES

equivalent, after providing \$320,175 for dividends on Preferred stock paid in 1944, to 70.7 cents per share on the Common stock, as compared with 57.5 cents in 1943. The refundable portion of excess profits taxes for the year was equivalent to a further 34 cents per share on the Common stock. The advantages accruing to the Common shares through the refunding of the Preferred stock were effective for only part of 1944 and if the current 5% Preferred dividend rate had applied throughout the year, the amount earned on the Common stock would have been 93.2 cents per share.

Net current assets at December 31 amounted to \$3,381,121 and the current asset ratio was 3.3 to 1. The reduction from last year reflects the utilization of surplus cash for the retirement of funded indebtedness. Investment in fixed assets was reduced \$1,892,271 during 1944, chiefly by the sale of plant and equipment of the Metal Package Division and buildings in Winnipeg, Edmonton, Vancouver and Brantford, which for a number of years have not been required in the operations of the Company. The provision for depreciation, charged against the year's operations was \$594,228 but, owing to the elimination of the portion of the reserve applicable to fixed assets sold during the year, the accumulated reserve for depreciation was lower than at the previous year end.

Plant and equipment have been well maintained and the production of civilian lines of merchandise has continued in good volume throughout the year. The production of certain lines which were discontinued for a period by Government order have been resumed without difficulty and no special problem is anticipated in attaining full production of civilian lines as soon as labor and materials become available.

During the year, the Company paid dividends of \$5.72356 per share on the old 7% Preferred stock, being the fixed dividend down to and including the date of retirement together with a participating dividend of 44 cents per share from 1943 earnings; a dividend of \$1.25 per share was paid on the new 5% Preferred stock on November 1 and 50 cents per share was paid on the Common stock during the 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, March 1st, 1945.

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



*Consolidated Statement of*  
**PROFIT AND LOSS AND SURPLUS**  
*Year Ended 31st December, 1944*

PARTICULARS	AMOUNT
Profit from operations before providing for interest, depreciation, etc., as under.	\$2,306,211.96
<i>Less—</i>	
Interest on bonds, trustee certificates and debenture notes.....	\$155,735.40
Transfer to reserve for depreciation of amount approved by Board of Directors.....	565,359.93
Special depreciation on equipment purchased for war contracts.....	28,868.33
Directors' fees and emoluments.....	5,000.00
Salaries of officers and legal fees.....	99,440.41
	854,404.07
PROFIT, BEFORE PROVIDING FOR TAXES.....	\$1,451,807.89
Provision for income and excess profits taxes (including refundable portion of excess profits taxes \$106,469.12).....	911,900.00
NET PROFIT FOR THE YEAR.....	\$ 539,907.89
Surplus as at January 1, 1944.....	675,040.36
<i>Add—</i>	
Capital profit on fixed assets sold April 15, 1944.....	\$875,818.46
<i>Less—</i> Net cost of redeeming on June 1, 1944, first mortgage bonds and on August 1, 1944, redeeming 7% preferred shares and issuing 5% preferred shares.....	695,813.39
	180,005.07
	\$1,394,953.32
<i>Less—</i> Balance of expenditure in connection with reorganization of funded debt in 1937, written-off.....	385,061.19
	\$1,009,892.13
<i>Less—</i>	
Dividends paid on:	
7% preferred shares (Redeemed August 1, 1944).....	\$257,675.00
5% preferred shares.....	62,500.00
Common stock.....	155,439.50
	475,614.50
SURPLUS AS AT DECEMBER 31, 1944.....	\$ 534,277.63

# GENERAL STEEL WARES LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31<sup>st</sup> DECEMBER, 1944

## ASSETS

### CURRENT ASSETS:

Cash on hand and in banks.....	\$	433,326.20
Dominion of Canada bonds (quoted market value \$545,350.00).....		545,966.25
Customers' accounts, less reserves.....		616,343.05
Sundry debtors.....		36,219.47
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.....		3,218,275.14
	\$	4,850,130.11

REFUNDABLE PORTION OF EXCESS PROFITS TAX..... 297,961.39

MORTGAGES, ETC..... 133,610.74

INVESTMENT IN CAPITAL STOCK OF A SUBSIDIARY COMPANY (not consolidated)..... 5,889.16

DEFERRED CHARGES..... 22,732.94

### FIXED ASSETS:

Land at cost, and buildings and equipment at replacement values new, as appraised on December 31, 1932, by W. J. Monlton-Redwood, R.P.E. (except for assets amounting to \$786,872.84 valued at gross book values of predecessor or constituent companies) with subsequent additions to January 1, 1944, at cost.....	\$	13,671,156.57
Sold during the year, less additions at cost.....		1,892,270.51
		11,778,886.06
	\$	17,089,210.40

Approved on behalf of the Board:

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

## LIABILITIES

### CURRENT LIABILITIES:

Accounts payable and accrued liabilities.....	\$	1,004,714.01
Income and excess profits taxes (estimated) less \$520,701.23 paid on account.....		391,198.77
Other taxes payable and accrued.....		68,929.01
Accrued interest on debenture notes.....		4,166.67
		\$ 1,469,008.46

RESERVE FOR DEPRECIATION OF BUILDINGS AND EQUIPMENT.. 7,176,948.92

3%-3½% DEBENTURE NOTES, payable in equal annual amounts 1947-52. 1,500,000.00

### CAPITAL:

5% Cumulative preferred shares, callable at 105—		
Issued—50,000 shares of \$100.00 each.....	\$	5,000,000.00
(authorized 75,000 shares)		
Common Stock:		
Authorized—312,500 shares without nominal or par value		
Issued—310,879 shares.....		1,111,014.00
		\$ 6,111,014.00
Earned Surplus, as per accompanying statement.....		534,277.63
		\$ 6,645,291.63
Deferred Surplus:		
Refundable portion of excess profits tax.....		297,961.39
		6,943,253.02
	\$	17,089,210.40

Submitted with our report to the Shareholders, dated 14th, February, 1945.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,  
Auditors.

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



**AUDITORS' REPORT**

February 14, 1945.

*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 December 31, 1944, 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.,**  
Auditors.

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## ET SES FILIALES



### RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

14 février 1945

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 1944 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 1944

## A C T I F

### ACTIF LIQUIDE:

Expèces en mains et en banque.....	\$	433,326.20
Obligations du Dominion du Canada (valeur au marché \$545,350.00).....		545,966.25
Comptes à recevoir, moins réserves.....		616,343.05
Débiteurs divers.....		36,219.47
Inventaires, tels qu'arrêtés et attestés par les employés responsables de la Compagnie, évalués sur la base habituelle du prix courant ou du prix courrant (le plus bas des deux).....		3,218,275.14
		\$ 4,850,130.11

PARTIE REMBOURSABLE DE L'IMPÔT SUR LES EXCÉDENTS DE BÉNÉFICES..... 297,961.39

HYPOTHÈQUES, ETC..... 133,610.74

PLACEMENT EN ACTIONS D'UNE FILIALE (non consolidé)..... 5,889.16

DÉPENSES PAYÉES D'AVANCE..... 22,732.94

### IMMOBILISATIONS:

Terrains au prix d'achat, usines et installations à leur valeur de remplacement à l'état neuf, telle qu'estimée le 31 décembre 1932, par W. J. Moulton-Redwood, R.P.E. (sauf un total d'actif de \$786,872.84 inscrit à la valeur aux livres des compagnies originelles ou constituantes), et additions subséquentes jusqu'au 1er janvier 1944, au prix coûtant..... \$13,671,156.57

Vendu au cours de l'année, moins additions au prix coûtant..... 1,892,270.51

\$11,778,886.06

\$17,089,210.40

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.....	\$1,004,714.01
Impôts sur le revenu et les excédents de bénéfices (estimation), moins versements effectués de \$520,701.23.....	391,198.77
Autres impôts à payer et courus.....	68,929.01
Intérêts courus sur certificats obligataires.....	4,166.67
	\$ 1,469,008.46

RÉSERVE D'AMORTISSEMENT DES USINES ET INSTALLATIONS.. 7,176,948.92

CERTIFICATS OBLIGATAIRES, 3% - 3½%, remboursables par versements annuels égaux de 1947 - 1952..... 1,500,000.00

### CAPITAL:

Actions privilégiées, 5% cumulatif, rachetables à 105—  
Emises—50,000 actions de \$100 chacune..... \$5,000,000.00  
(autorisées 75,000 actions)

### Actions ordinaires:

Autorisées—312,500 actions sans nominal.  
Emises—310,879 actions..... 1,111,014.00  
\$6,111,014.00

Excédent, d'après l'état ci-joint..... 534,277.63

\$6,645,291.63

### EXCÉDENT ÉVENTUEL:

Partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices. 297,961.39

\$ 6,943,253.02

\$17,089,210.40

Soumis avec notre rapport aux actionnaires, en date du 14 février 1945.

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 1944)*

DÉTAILS	MONTANT
Bénéfices d'exploitation avant de déduire l'intérêt, l'amortissement, etc., tel que ci-dessous .....	\$2,306,211.96
<i>Moins—</i>	
Intérêt sur les obligations, les certificats de fiducie et les certificats obligataires .....	\$155,735.40
Transfert à la réserve pour amortissement du montant autorisé par le Conseil d'Administration .....	565,359.93
Amortissement spécial des installations achetées pour les contrats de guerre .....	28,868.33
Jetons et émoluments des administrateurs .....	5,000.00
Traitements de l'exécutif et honoraires d'avocats .....	99,440.41
	854,404.07
BÉNÉFICES AVANT PROVISION POUR LES IMPÔTS .....	\$1,451,807.89
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, \$106,469.12) .....	911,900.00
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE .....	\$ 539,907.89
Excédent au 1er janvier 1944 .....	675,040.36
<i>Plus—</i>	
Profit sur les biens vendus le 15 avril 1944 .....	\$875,818.46
<i>Moins—</i> Coût net du rachat, le 1er juin 1944, des obligations lère hypothèque et, le 1er août 1944, des actions privilégiées 7% et de l'émission des actions privilégiées 5% .....	695,813.39
	180,005.07
	\$1,394,953.32
<i>Moins—</i> Solde des dépenses de réorganisation de la dette consolidée en 1937, amorti .....	385,061.19
	\$1,009,892.13
<i>Moins—</i>	
Dividendes payés sur:	
Actions privilégiées 7% (rachetées le 1er août 1944) .....	\$257,675.00
Actions privilégiées 5% .....	62,500.00
Actions ordinaires .....	155,439.50
	475,614.50
EXCÉDENT AU 31 DÉCEMBRE 1944 .....	\$ 534,277.63

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## ET SES FILIALES

\$911,900 pour les impôts susdits, il est resté un bénéfice net de \$539,908 (sans compter la partie remboursable de l'impôt), soit \$26,174 de plus qu'en 1943. Cela équivaut, après déduction de \$320,175 pour les dividendes privilégiés payés en 1944, à 70.7 cents par action ordinaire, au lieu de 57.5 cents en 1943. La partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices pour l'année représente 34 cents de plus par action ordinaire. Les avantages résultant pour les actions ordinaires de la refonte des actions privilégiées n'ont eu d'effet que pour une partie de 1944; si le taux actuel de 5% du dividende privilégié avait été en vigueur toute l'année, le capital ordinaire aurait rapporté 93.2 cents par action.

L'actif liquide net, au 31 décembre, s'élevait à \$3,381,121, et le rapport de l'actif liquide au passif exigible était de 3.3 à 1. La diminution sur l'an dernier tient à l'emploi de l'excédent d'encaisse pour le remboursement de la dette consolidée. L'actif immobilisé a diminué de \$1,892,271 au cours de 1944, surtout à cause de la vente des usines et installations de la Division des Emballages métalliques ainsi que de certains immeubles à Winnipeg, Edmonton, Vancouver et Brantford, qui ne servaient plus aux opérations de la Compagnie depuis plusieurs années. La provision d'amortissement pour l'année a été de \$594,228 mais, par suite de l'élimination de la partie de la réserve afférente à l'actif immobilisé qui a été vendu au cours de l'année, la réserve globale pour amortissement se trouve plus faible qu'à la fin de l'exercice précédent.

Les usines et installations ont été bien entretenues et la production pour les civils est restée bonne pendant toute l'année. La production de quelques types de marchandises qui avait été interrompue par ordre du Gouvernement, pendant un certain temps, a repris sans difficulté, et l'on ne prévoit pas d'obstacles particuliers au rétablissement complet de la production civile, dès que la main-d'oeuvre et les matières premières seront disponibles.

Au cours de l'année, la Compagnie a payé \$5.72356 par action de dividendes sur les anciennes actions privilégiées 7%; cette somme représente le dividende fixe jusqu'au jour du remboursement, ainsi qu'un dividende de participation de 44 cents par action sur les bénéfices de 1943; un dividende de \$1.25 a été payé sur les actions nouvelles à 5%, le 1er novembre; enfin, 50 cents par action ordinaire au cours de l'année.

Votre Conseil désire exprimer aux membres de l'exécutif et au personnel de la Compagnie combien il apprécie hautement leur loyale et agissante collaboration.

Soumis au nom du Conseil d'Administration.

JOHN C. NEWMAN,  
Président.

Montréal, le 1 mars 1945.

# GENERAL STEEL WARES LIMITED

## ET SES FILIALES



### RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Aux actionnaires:

Vos administrateurs vous soumettent dans les présentes un bilan consolidé de la Compagnie et ses filiales au 31 décembre 1944, ainsi qu'un état des Pertes et Profits et d'Excédent pour l'exercice terminé ce jour-là.

Le 14 avril 1944, votre Conseil recevait une offre d'achat pour la Division des Emballages métalliques de notre Compagnie à un prix avantageux non seulement eu égard aux perspectives de bénéfices futurs de cette Division, mais aussi parce que les fonds ainsi réalisés allaient faciliter grandement les plans de refinancement de la Compagnie. Aussi l'offre fut-elle acceptée et le produit de la vente, joint à l'excédent d'encaisse dans le trésor et aux fonds provenant de l'émission de \$2,000,000 de certificats obligataires sériés, servit à rembourser en entier les \$4,726,500 d'obligations lère hypothèque en circulation. Un solde d'obligations lère hypothèque d'une des filiales, s'élevant à \$36,000, fut aussi remboursé. Ce refinancement abaissait les charges annuelles d'intérêt de \$149,492. Le remboursement par anticipation de \$500,000 de certificats obligataires, le 1er décembre, laisse la Compagnie avec des charges annuelles d'intérêt de \$50,000 seulement.

Le 1er août 1944, en vertu de l'autorisation obtenue à une assemblée générale extraordinaire des actionnaires, les actions privilégiées participantes à dividende cumulatif de 7%, au montant de \$4,500,000, furent rachetées et remplacées par une nouvelle émission de \$5,000,000 d'actions privilégiées, 5% cumulatif, non-participantes. Les sommes nécessaires chaque année pour le dividende privilégié, par comparaison avec 1943, se sont trouvées réduites de \$84,873, ce qui équivaut à 27.3 cents par action ordinaire. Le refinancement ayant eu lieu le 1er août, une partie seulement de cette économie a pu être réalisée en 1944.

Le profit de capital de \$875,818, réalisé sur la vente de la Division des Emballages métalliques, dont nous avons parlé ci-haut, a suffi et au-delà à acquitter la prime de rachat sur les Obligations lère hypothèque et sur les actions privilégiées 7%, ainsi que les frais de l'émission des actions privilégiées 5%, et il est resté un solde de \$180,005, à porter au crédit du compte d'excédent. Ce dernier a été diminué d'une somme de \$385,061, qui représentait le solde non encore amorti des dépenses encourues en 1937 relativement à la réorganisation de la dette consolidée effectuée à moment-là.

Le bénéfice d'exploitation, avant d'avoir pourvu aux impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices, s'est élevé à \$1,451,808, ou \$186,650 de plus que l'année précédente. Défalcation faite de

**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, *Exécutif Vice-Président*  
W. F. HOLDING, C.A., *Vice-Président et Gérant Général*  
R. B. TAYLOR, C.A., *Contrôleur et Trésorier*  
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**

**Actions Privilégiées**

MONTREAL TRUST COMPANY  
MONTRÉAL, TORONTO, WINNIPEG, EDMONTON ET VANCOUVER

**Actions Ordinaires**

NATIONAL TRUST COMPANY, LIMITED  
MONTRÉAL, TORONTO, WINNIPEG, EDMONTON ET VANCOUVER

**BANQUIERS**

BANQUE CANADIENNE DE COMMERCE

copy

**GENERAL  
STEEL WARES  
LIMITED**

**ET  
SES FILIALES**



**RAPPORT ANNUEL**

**POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE**

**1944**