

C
Stack

**GENERAL
STEEL WARES
LIMITED**

AND SUBSIDIARY
COMPANIES



ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31ST

1945

PURVIS HALL
LIBRARIES

JUN 30 1953

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 the consolidated balance sheet of the Company as at December 31, 1945, together with a statement of profit and loss and surplus for the year ended on that date.

Profits from operations, before providing for income and excess profits taxes, amounted to \$940,302 as compared with \$1,451,808 in the previous year. This reduction was due to the cessation of our War Material business in the early part of 1945 together with the difficulty we have experienced in common with other companies in obtaining adequate stocks of raw materials for the manufacture of civilian needs. However, after making provision for income and excess profits taxes, there remained a net profit of \$545,904 as compared with the corresponding amount of \$539,908 for 1944. This was equivalent, after providing \$250,000 for dividends on preferred stock paid in 1945, to 95.2c per share on the common stock as compared with 70.7c per share in 1944, in which year preferred dividend amounted to \$320,175. The refundable portion of excess profits taxes for the year was equivalent to a further 1.3c per share on the common stock.

Net current assets at December 31, 1945, amounted to \$3,737,525, an increase of \$356,404 over the previous year. During the year, several properties not required for present or future operations of the Company were sold and the proceeds of these sales, together with the liquidation of mortgage obligations from previous property sales, contributed largely to the increase in net current assets.

Plant equipment has been well maintained. As mentioned previously, difficulties in obtaining adequate supplies of materials have curtailed the sale of civilian lines. However, our production has

GENERAL STEEL WARES LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

been increasing steadily during recent months, and present and prospective market conditions for our lines both in Canada and abroad are excellent.

Renegotiation proceedings are under way, and, while not concluded, have reached the point where it would appear that the net adjustment, if any, to the surplus will not be material. Final tax assessments have been received up to and including 1941; income and excess profits taxes in respect of subsequent years have been paid as provided for on the basis of returns filed by the Company.

During the year, the Company paid the regular dividend of \$5.00 a share on the 5% preferred shares of the Company. As at May 15, 1945, the common stock was placed on a regular dividend basis of 20c quarterly. Payments for the year 1945 amounted to 60c per share.

It is 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 20th, 1946.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES



Consolidated Statement of

PROFIT AND LOSS AND SURPLUS

Year Ended 31st December, 1945

PARTICULARS	AMOUNT
Profit from operations before providing for interest, depreciation, etc., as under.	\$1,398,251.96
<i>Less—</i>	
Interest on debenture notes and trustee certificates.....	\$ 49,900.96
Transfer to reserve for depreciation of amount approved by Board of Directors.....	311,376.00
Directors' fees and emoluments.....	5,000.00
Salaries of officers and legal fees.....	91,673.28
	457,950.24
PROFIT, BEFORE PROVIDING FOR TAXES.....	\$ 940,301.72
Provision for income and excess profits taxes (including refundable portion of excess profits taxes \$4,225.54).....	394,397.30
NET PROFIT FOR THE YEAR.....	\$ 545,904.42
Surplus as at 1st January, 1945.....	534,277.63
	\$1,080,182.05
<i>Less—</i>	
Dividends paid on:	
5% preferred shares.....	\$250,000.00
Common stock.....	186,527.40
	436,527.40
SURPLUS AS AT 31st DECEMBER, 1945.....	\$ 643,654.65

NOTE: As a result of discussions with the Income Tax Department it would appear that some part of various reserves, including depreciation, may be in excess of requirements. Pending agreement, such reserves to the extent of \$308,000 have been appropriated to provide for payments of corresponding amounts to the Income Tax Department which have been made to avoid interest charges.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

AND SUBSIDIARY COMPANIES

AS AT 31st DECEMBER, 1945

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Cash on hand and in banks.....	\$ 318,199.29
Dominion of Canada bonds (quoted market value \$60,765.00).....	59,696.75
Customers' accounts, less reserves.....	941,338.77
Sundry debtors.....	49,808.66
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.....	3,372,439.40
	<u>\$ 4,741,482.87</u>

REFUNDABLE PORTION OF EXCESS PROFITS TAX..... 332,186.93

MORTGAGES, ETC..... 36,104.50

INVESTMENT IN CAPITAL STOCK OF A SUBSIDIARY COMPANY (not consolidated)..... 6,441.26

DEFERRED CHARGES..... 13,007.20

FIXED ASSETS:

Land at cost, and buildings and equipment at replacement values new, as appraised 31st December, 1932, by W. J. Moulton-Redwood, R.P.E. (except for assets amounting to \$429,116.55 valued at gross book values of predecessor or constituent companies) with subsequent additions to 31st December, 1944, at cost.....	\$11,778,886.06
Sold during the year, less additions at cost.....	205,434.38
	<u>11,573,451.68</u>
	<u>\$16,702,674.44</u>

Approved on behalf of the Board:

JOHN C. NEWMAN }
W. F. HOLDING } Directors.

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

Accounts payable and accrued liabilities.....	\$ 731,632.33
Income and excess profits taxes (estimated) less paid on account.....	190,543.83
Other taxes payable and accrued.....	77,615.39
Accrued interest on debenture notes.....	4,166.67
	<u>\$ 1,003,958.22</u>

RESERVE FOR DEPRECIATION OF BUILDINGS AND EQUIPMENT.. 7,111,860.64

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..... 643,654.65
\$ 6,754,668.65

Deferred Surplus:

Refundable portion of excess profits tax..... 332,186.93
7,086,855.58

\$16,702,674.44

Submitted with our report to the Shareholders, dated 8th March, 1946.

PRICE, WATERHOUSE & CO.,
Auditors.

GENERAL STEEL WARES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES



AUDITORS' REPORT

March 8, 1946.

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, 1945, and have received all the information and explanations we have required. Subject to final determination of the adjustments, if any, arising from renegotiation proceedings and in respect of income and excess profits taxes of years for which assessments have not been received, as referred to in the report of the directors, 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

8 mars 1946.

Aux actionnaires

GENERAL STEEL WARES LIMITED:

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 1945 et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications demandés. Sous réserve des rajustements définitifs à intervenir, s'il y a lieu, à la suite des procédures de renégociation et au sujet des impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices des années pour lesquelles nous n'avons pas reçu de cotisations, comme en fait mention le rapport des administrateurs, nous faisons rapport que, à notre avis, le bilan consolidé ci-annexé est dressé de façon à représenter fidèlement l'état exact et véritable des affaires de la Compagnie, au meilleur de notre connaissance et d'après les renseignements et explications 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 de l'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 1945

ACTIF

ACTIF LIQUIDE:

Espèces en mains et en banque.....	\$	318,199.29
Obligations du Dominion du Canada (valeur au marché \$60,765.00).....		59,696.75
Comptes à recevoir, moins réserves.....		941,338.77
Débiteurs divers.....		49,808.66
Inventaires, tels qu'arrêtés et attestés par les employés responsables de la Compagnie, évalués sur la base habituelle du prix coûtant ou du prix courant (le plus bas des deux).		3,372,439.40
	\$	4,741,482.87

PARTIE REMBOURSABLE DE L'IMPÔT SUR LES EXCÉDENTS DE BÉNÉFICES..... 332,186.93

HYPOTHÈQUES, ETC..... 36,104.50

PLACEMENT EN ACTIONS D'UNE FILIALE (non consolidé)..... 6,441.26

DÉPENSES PAYÉES D'AVANCE..... 13,007.20

IMMOBILISATIONS:

Terrains au prix d'achat, et 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 \$429,116.55 inscrit à la valeur aux livres des compagnies originelles ou constituantes) avec les additions subséquentes jusqu'au 31 décembre 1944, au prix coûtant.....	\$	11,778,886.06
Vendu au cours de l'année, moins additions au prix coûtant.....		205,434.38
		11,573,451.68
		\$16,702,674.44

Approuvé au nom du Conseil:

JOHN C. NEWMAN }
W. F. HOLDING } Administrateurs.

PASSIF

PASSIF EXIGIBLE:

Comptes à payer et créances courues.....	\$	731,632.33
Impôts sur le revenu et les excédents de bénéfices (estimation), moins versements effectués.....		190,543.83
Autres impôts à payer et courus.....		77,615.39
Intérêts courus sur certificats obligataires.....		4,166.67
		\$ 1,003,958.22

RÉSERVE D'AMORTISSEMENT DES USINES ET INSTALLATIONS.. 7,111,860.64

CERTIFICATS OBLIGATAIRES, 3%-3½%, remboursables par annuités égales de 1947 à 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..... 643,654.65
\$ 6,754,668.65

Excédent éventuel:

Partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices 332,186.93
\$ 7,086,855.58
\$16,702,674.44

Soumis avec notre rapport aux actionnaires, en date du 8 mars 1946.

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 1945)

DÉTAILS	MONTANT
Bénéfices d'exploitation, avant de déduire l'intérêt, l'amortissement, etc., tel que ci-dessous.....	\$1,398,251.96
<i>Moins—</i>	
Intérêt sur les certificats de fiducie et les certificats obligataires.....	\$ 49,900.96
Transfert à la réserve pour amortissement du montant autorisé par le Conseil.....	311,376.00
Jetons et émoluments des administrateurs.....	5,000.00
Traitements de l'exécutif et honoraires d'avocats.....	91,673.28
	457,950.24
BÉNÉFICES AVANT PROVISION POUR LES IMPÔTS.....	\$ 940,301.72
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, \$4,225.54).....	394,397.30
	\$ 545,904.42
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE.....	\$ 545,904.42
Excédent au 1er janvier 1945.....	534,277.63
	\$1,080,182.05
<i>Moins—</i>	
Dividendes payés sur:	
Actions privilégiées 5%.....	\$250,000.00
Actions ordinaires.....	186,527.40
	436,527.40
EXCÉDENT AU 31 DÉCEMBRE 1945.....	\$ 643,654.65

REMARQUE: A la suite de discussions avec le Département de l'Impôt sur le Revenu, il semble qu'une partie des diverses réserves, y compris l'amortissement, dépasse peut-être les exigences. En attendant un accord, ces réserves, jusqu'à concurrence de \$308,000, ont été affectées pour le paiement de sommes correspondantes à l'Impôt sur le Revenu, paiement qui a été effectué pour éviter des d'intérêts.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES

ment au cours des derniers mois, et les conditions actuelles et futures du marché pour nos produits, au Canada et à l'étranger, sont excellentes.

Des procédures de renégociation sont en cours et, bien qu'elles ne soient pas encore terminées, elles sont assez avancées pour laisser voir que le rajustement net à apporter à l'excédent, s'il a lieu, ne sera pas considérable. Les cotisations définitives d'impôt ont été reçues jusqu'à l'année 1941, inclusivement; les impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices des années subséquentes ont été payés à même les provisions, d'après les déclarations faites par la Compagnie.

Au cours de l'année, la Compagnie a payé le dividende régulier de \$5.00 l'action sur ses actions privilégiées 5%. Au 15 mai 1945, les actions ordinaires ont été mises sur le pied d'un dividende trimestriel de 20c. Pour l'année, les dividendes payés se sont élevés à 60c.

Vos administrateurs désirent exprimer aux officiers et aux employés de la Compagnie combien ils apprécient hautement leurs fidèles et efficaces services.

Soumis au nom du Conseil d'Administration.

JOHN C. NEWMAN,
Président.

Montréal, le 20 mars, 1946.

GENERAL STEEL WARES LIMITED

ET SES FILIALES



RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Aux actionnaires:

Vos administrateurs vous soumettent le bilan général de la Compagnie au 31 décembre 1945, ainsi qu'un état des pertes et profits pour l'exercice clos ce jour-là.

Les bénéfices d'exploitation, avant provision pour les impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices, se sont élevés à \$940,302, au lieu de \$1,451,808 l'année précédente. Cette diminution est attribuable à la cessation de notre production de matériel de guerre dans la première partie de 1945, ainsi qu'aux difficultés que nous avons éprouvées, de même que d'autres entreprises, à nous procurer des stocks suffisants de matières premières pour la fabrication civile. Cependant, défalcation faite des impôts sur le revenu et sur les excédents de bénéfices, il reste un bénéfice net de \$545,904, au lieu de \$539,908 pour 1944. Cela équivaut, après déduction de \$250,000 pour les dividendes payés en 1945 sur les actions privilégiées, à 95.2c par action ordinaire, au lieu de 70.7c par action en 1944, alors que le dividende privilégié s'était élevé à \$320,175. La partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices pour l'année représente encore 1.3c par action du capital ordinaire.

L'actif liquide net, au 31 décembre 1945, s'élevait à \$3,737,525, soit une augmentation de \$356,404 sur l'année précédente. Au cours de l'année, la Compagnie a vendu plusieurs propriétés dont elle n'avait pas besoin pour ses opérations actuelles ou futures, et le produit de ces ventes, joint à la liquidation des obligations hypothécaires résultant des ventes antérieures de propriétés, a grandement contribué à l'accroissement de l'actif liquide net.

L'outillage des usines a été maintenu en bon état de fonctionnement. Comme il est dit ci-haut, la difficulté de trouver des quantités suffisantes de matières premières a réduit nos ventes à la population civile. Quoi qu'il en soit, notre production s'est accrue réguliè-

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

GENERAL
STEEL WARES
LIMITED

ET
SES FILIALES



RAPPORT ANNUEL

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE

1945