



Estados Contables  
Financial Statements



Tea Deloitte & Touche  
Cerrito 420, Piso 7  
Montevideo, 11.000  
Uruguay  
Tel: +598 (2) 916 0756  
Fax: +598 (2) 916 3317  
www.deloitte.com

### Informe de auditoría independiente

Señores  
Integrantes del Directorio de  
Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU)

- Hemos auditado el estado de situación patrimonial del Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) al 31 de diciembre de 2005 y el correspondiente estado de resultados, por el ejercicio terminado en esa fecha (expresados en pesos uruguayos). Dichos estados contables están acompañados por nuestro informe fechado 24 de febrero de 2006 (los que no se incluyen aquí). En dicho informe expresamos una opinión calificada debido a cuatro limitaciones al alcance, las que se describen en los párrafos 3 a 6 del informe antes mencionado, y asimismo, incluimos cinco párrafos explicativos que se describen en los párrafos 8 a 12 de dicho informe. Dichos estados contables y el informe antes mencionado se incluyen en el Registro de Estados Contables Auditados del Banco Central del Uruguay. Los estados contables resumidos que se acompañan son responsabilidad de la Gerencia del Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU). Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables resumidos en relación a los estados contables básicos.
- En nuestra opinión, la información contenida en el estado de situación patrimonial resumido al 31 de diciembre de 2005 y en el correspondiente estado de resultados resumido por el ejercicio finalizado en esa fecha (expresados en pesos uruguayos) que se acompañan, han sido razonablemente confeccionados en todos los aspectos importantes, en relación a los estados contables básicos de los cuales se derivan.
- Nuestra auditoría también comprendió la traducción de las cifras expresadas en pesos uruguayos a dólares estadounidenses en los estados contables resumidos, y en nuestra opinión, dicha traducción fue realizada en conformidad con las bases establecidas en los encabezados de cada estado contable. Dicha traducción a dólares estadounidenses ha sido presentada solamente para la conveniencia de los lectores fuera de Uruguay.

24 de febrero de 2006  
  
José Luis Rey  
Socio, Tea Deloitte & Touche



Tea Deloitte & Touche  
Cerrito 420, Piso 7  
Montevideo, 11.000  
Uruguay  
Tel: +598 (2) 916 0756  
Fax: +598 (2) 916 3317  
www.deloitte.com

### Independent auditors' report

To the Board of Directors of  
Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU)

- We have audited the balance sheet of Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) as of December 31, 2005 and the related statements of income, for the year then ended (expressed in uruguayan pesos). Such financial statements are accompanied by our report dated February 24, 2006 (which are not included herein). In that report we express a qualified opinion due to four scope limitations, that are described in paragraphs 3 to 6 of the aforementioned report, and as well, includes five explanatory paragraphs that are described in paragraphs 8 to 12 of our report. Such financial statements and the aforementioned report are included in the *Registro de Estados Contables Auditados del Banco Central del Uruguay* (Registry of Audited Financial Statements of the Central Bank of Uruguay). The accompanying condensed financial statements are the responsibility of Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU)'s management. Our responsibility is to express an opinion on such condensed financial statements in relation to the complete financial statements.
- In our opinion, the information set forth in the accompanying condensed balance sheet as of December 31, 2005 and the related condensed statements of income for the year then ended (expressed in uruguayan pesos) is fairly stated in all material respects in relation to the basic financial statements from which it has been derived.
- Our audit also comprehended the translation of uruguayan pesos amounts into U.S. dollar amounts in the condensed financial statements and, in our opinion, such translation has been made in conformity with the basis stated in the header of each financial statement. Such U.S. dollar amounts are presented solely for the convenience of readers outside Uruguay.

February 24, 2006  
  
José Luis Rey  
Partner, Tea Deloitte & Touche





**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
al 31 de diciembre de 2005  
Saldo en Pesos

ACTIVO	
Disponible	11.673.328.314
Valores Públicos	14.441.454.538
Créditos vigentes Intermediación Financiera	99.081.245.115
Sector Financiero	64.405.799.271
Sector no Financiero	27.951.873.813
Operaciones a liquidar	6.723.572.031
Créditos diversos	1.444.473.940
Créditos vencidos Intermediación Financiera	1.217.697.396
Sector no Financiero	606.543.027
Gestión y mora	611.154.368
Inversiones	1.995.420.110
Bienes de uso	3.620.086.765
Cargos diferidos	21.241.132
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>133.494.947.310</b>
Cuentas de Contingencia / Cuentas de Orden	
	3.294.154.598 / 111.135.650.289
PASIVO	
Obligaciones por intermediación financiera	119.414.688.047
Sector Financiero	1.184.596.092
Sector no Financiero	111.511.130.950
Operaciones a liquidar	6.718.961.005
Obligaciones Diversas	1.724.313.296
Provisiones	725.438.551
Previsiones	2.453.871.721
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>124.318.311.615</b>
PATRIMONIO	
Capital y Reservas	13.490.456.411
Resultados Acumulados	-4.313.820.717
Resultados ejercicios anteriores	-5.142.592.877
Resultados del ejercicio	828.772.761
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>9.176.635.695</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>133.494.947.310</b>
Cuentas de Contingencia / Cuentas de Orden	
	3.294.154.598 / 111.135.650.289

**BALANCE SHEET**  
as of 31st December, 2005  
Balances in US-dollars / Exchange Rate: 24.10

ASSETS	
On Hand	484,370,469
Government Securities	599,230,479
Credits for Financial Intermediation	4,111,254,984
Financial Sector	2,672,439,804
Non-Financial Sector	1,159,828,789
Forward Contracts	278,986,391
Sundry Credits	59,936,678
Overdue Credits for Financial Intermediation	50,526,863
Non-Financial Sector	25,167,761
Delinquent Loans	25,359,102
Investments	82,797,515
Fixed Assets	150,211,069
Deferred Charges	881,375
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>5,539,209,432</b>
Contingent Accounts / Memoranda Accounts	
	136,686,912 / 4,611,437,771
LIABILITIES	
Liabilities for Financial Intermediation	4,954,966,309
Financial Sector	49,153,365
Non-Financial Sector	4,627,017,882
Forward Contracts	278,795,062
Sundry Liabilities	71,548,270
Other Liabilities	30,101,185
Provisions	101,820,403
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>5,158,436,167</b>
EQUITY	
Capital and Reserves	559,769,975
Retained Earnings	-178,996,710
Previous Years Income	-213,385,596
Net Income for the Year	34,388,886
<b>TOTAL EQUITY</b>	<b>380,773,265</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>	<b>5,539,209,432</b>
Contingent Accounts / Memoranda Accounts	
	136,686,912 / 4,611,437,771



**ESTADO DE RESULTADOS**  
Del 1º de enero al 31 de diciembre de 2005  
Saldo en Pesos

RESULTADOS	
Ganancias Financieras	68.076.436.852
Pérdidas Financieras	64.022.638.342
<b>Resultado Financiero</b>	<b>4.053.798.510</b>
Ganancias por Servicios	864.474.673
Pérdidas por Servicios	61.022.328
<b>Resultado Bruto</b>	<b>4.857.250.855</b>
Otras Ganancias Operativas	23.389.904.512
Otras Pérdidas Operativas	26.612.428.238
Gastos de Personal	2.497.089.250
Gastos Generales	1.408.662.058
Amortizaciones	346.382.837
Resto	22.360.294.094
<b>Resultado Operativo Neto</b>	<b>1.634.727.129</b>
Impuesto a la Renta	907.529.115
<b>Resultado del Ejercicio después de I.R.</b>	<b>727.198.014</b>
Resultado por Inflación	101.574.147
<b>Resultado del Ejercicio Ajustado por Inflación</b>	<b>828.772.161</b>

**Nota:** En "Ganancias Financieras", "Pérdidas Financieras", "Otras Ganancias Operativas" y "Resto de Otras Pérdidas Operativas" se incluyen diferencias de cambio por valuación.



**INCOME STATEMENT**  
From 1st January to 31st December, 2005  
Balances in US-dollars / Exchange Average Rate: 24.42

INCOME	
Financial Gains	2,787,732,877
Financial Expenses	2,621,729,662
<b>Financial Income</b>	<b>166,003,215</b>
Revenues for Services	35,400,273
Expenses for Services	2,498,867
<b>Gross Profit</b>	<b>198,904,621</b>
Other Operating Gains	957,817,548
Other Operating Expenses	1,089,780,026
Staff Costs	102,255,907
General Expenses	57,684,769
Depreciations	14,184,391
Other Expenses	915,654,959
<b>Net Operating Income</b>	<b>66,942,143</b>
Income Tax	37,163,354
<b>Income After Income Tax</b>	<b>29,778,788</b>
Adjustment for Inflation	4,159,465
Adjustment per US-dollar re-denomination	450,632
<b>Net Income after Adjusting for Inflation</b>	<b>34,388,886</b>

Note: In "Financial Gains", "Financial Expenses", "Other Operating Gains", and "Other Expenses", exchange rate differences for valuation are included.



## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### A) Consideración por la Asamblea de Accionistas

No se realiza asamblea de accionistas por ser una institución financiera estatal. Los presentes Estados Contables han sido aprobados por resolución del Directorio del BROU de fecha 15 de febrero de 2006.

### B) Información básica sobre la empresa de Intermediación Financiera

#### B.1) Naturaleza jurídica

El Banco de la República Oriental del Uruguay es una Institución Financiera

Entidad	Moneda	Monto
República AFAP	\$	125.736.261
CARA - AFISA	\$	91.358.521
Corporación Nacional para el Desarrollo	\$	15.788.253
Soc. Uruguaya de Medios de Procesamiento SA	\$	2.215.997
Sistarbanc SRL	\$	259.250
Bolsa Electrónica de Valores SA (BEVSA)	\$	271.690
SWIFT	Euro	18.320
Banco Lat. de Exportaciones (BLADEX)	US\$	1.127.715

estatal creada por ley del 4 de agosto de 1896.

En su carácter de Ente Autónomo, se rige jurídicamente por las disposiciones de las Secciones XI y XII de la Constitución de la República y por la ley N° 9.808 (Carta Orgánica) del 2 de enero de 1939 y modificativas. Como empresa de intermediación financiera actúa bajo el régimen legal establecido por la ley Nro. 15.322 y modificativas.

#### B.2) Base de preparación de los estados contables

Los estados contables expuestos precedentemente han sido formulados de acuerdo con las normas contables e instrucciones dictadas por el Banco Central del Uruguay. El modelo contable se sustenta en una base convencional de costo histórico, reflejando parcialmente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, en las cuentas de bienes de uso, valores públicos, activos y pasivos con cláusulas de reajuste, en metales preciosos y en moneda extranjera, las que se exponen a valores actualizados.

#### B.3) Sucursales y participaciones en otras sociedades

Los patrimonios de las dependencias del Banco en el exterior ascienden al 31 de diciembre de 2005 a:

Sucursal	Moneda	Monto
Nueva York	US\$	28.502.444
Buenos Aires	\$Arg.	45.901.588
Asunción	Guaraníes	25.637.046
Asunción	US\$	2.034.446
San Pablo	Reales	40.439.758

El Banco de la República Oriental del Uruguay participa en las siguientes sociedades:

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### A) Consideration by Shareholders' Meeting

No shareholders' meeting is held because the Banco República is a State-owned financial institution. These Financial Statements have been approved by resolution of its Board dated 15th February, 2006.

### B) Basic information on the financial intermediation company

#### B.1) Legal status

The Banco de la República Oriental del Uruguay is a State-owned Financial Institution established by law dated 4th August, 1896.

In its capacity as Autonomous Entity, it is governed by the provisions of Sections XI and XII of the Constitution of the Republic and by law Nbr. 9.808 (the 'Charter') dated 2nd January, 1939, as amended. As a financial intermediation company, it operates under the legal regime set by law Nbr. 15.322, as amended.

#### B.2) Basis for the preparation of the Financial Statements

The Financial Statements appearing herein have been prepared in accordance with the accounting regulations and instructions issued by the Central Bank of Uruguay. The accounting model rests on a historical cost conventional basis, partially reflecting the effects of the changes in the purchasing power of national currency, in fixed assets accounts, government securities, assets and liabilities bearing indexation clauses, in precious metals and foreign currency, which are stated at updated values.

Company	Currency	Amount
República AFAP	\$	125,736,261
CARA - AFISA	\$	91,358,521
Corporación Nacional para el Desarrollo	\$	15,788,253
Soc. Uruguaya de Medios de Procesamiento SA	\$	2,215,997
Sistarbanc SRL	\$	259,250
Bolsa Electrónica de Valores SA (BEVSA)	\$	271,690
SWIFT	Euro	18,320
Banco Lat. de Exportaciones (BLADEX)	US\$	1,127,715



#### B.3) Branches and holdings in other companies

The equities of the Bank's branches abroad as of 31st December, 2005 are as follows:

Branch	Currency	Amount
Nueva York	US\$	28,502,444
Buenos Aires	Arg\$	45,901,588
Asunción	Guar\$	25,637,046
Asunción	US\$	2,034,446
San Pablo	R\$	40,439,758

The Banco República participates in the following companies:



#### B.4) Capital

El Patrimonio asciende a \$ 9.176.635.694,85 compuesto por: Capital \$ 1.500, Ajustes al Patrimonio \$ 11.682.093.995,40, Reservas \$ 1.808.360.916,18 Resultados Acumulados \$ -5.142.592.877,29 y Ganancia del Ejercicio \$ 828.772.160,56.

#### C) Información referente a los activos y pasivos

##### C.1) Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se convierten a dólares estadounidenses utilizando los arbitrajes y cotizaciones de la Mesa de Cambios del Banco Central del Uruguay (BCU) a la fecha de cierre del ejercicio. Los dólares estadounidenses así determinados se expresan en moneda nacional aplicando el tipo de cambio interbancario comprador de cierre fijado por el BCU al 31 de diciembre de 2005 (\$ 24,10 por US\$ 1).

##### C.2) Posición en moneda extranjera

Al cierre del ejercicio el Banco tiene una posición activa en moneda extranjera arbitrada a dólares estadounidenses que asciende a US\$ 203.721.023,07.

##### C.3) Limitaciones a la libre disposición de los activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad

**C.3.1)** Los Bonos cupón cero del gobierno de Estados Unidos de América disponibles para la venta por US\$ 5.379.371,36 están en garantía por las operaciones con Visa Internacional.

**C.3.2)** En el mes de noviembre de 2003 se recibió del BCU (por disposición del Ministerio de Economía y Finanzas) Letras de Tesorería por valor nominal de US\$ 70.989.080 con vencimiento 2 de setiembre de 2004, asumiéndose compromiso de renovación por dos períodos iguales de nueve meses cada uno de al menos el 90% al primer vencimiento y 80% al segundo vencimiento, a tasas de corte de licitación más reciente de plazo similar. El 2 de setiembre de 2004 se renovaron US\$ 63:989.080 por 364 días al 6,05%. El resto fue vendido en el mercado.

El 1 de setiembre de 2005 se cumplió el compromiso contraído con el MEF.

**C.3.3)** Dentro de los depósitos en el exterior, existe un depósito en el Bank of New York por US\$ 350.000 que se encuentra en garantía de las cartas de crédito de importación emitidas por nuestro Banco sobre las que solicita confirmación.

##### C.4) Garantías otorgadas respecto a los pasivos

Por Ley Nº 17.523 se crea el Fondo de Estabilidad del Sistema Bancario, que garantiza el total cumplimiento de los depósitos en moneda extranjera de los ahorristas de cuenta corriente y caja de ahorros del sector no financiero existentes al 30 de julio de 2002 en los bancos públicos.

Por Ley Nº 17.613 de 27 de diciembre de 2002, art. 45 se crea el Fondo de Garantía de Depósitos Bancarios. En aplicación de lo dispuesto por el Decreto Nº 103/005 y hasta tanto el BCU no reglamentó dicho Fondo, el BROU constituyó una provisión para Seguro de Depósitos por el período abril - setiembre de 2005. En setiembre de 2005 se ajustó la provisión de acuerdo a lo establecido por la Comunicación N° 2005/5 de la Superintendencia de Protección del Ahorro Bancario del BCU y a la vigencia dada por el Decreto N° 354/005. A partir de octubre de 2005 se abonaron cuatro cuotas de \$ 613.322,50 cada una, de acuerdo al cronograma dispuesto por la Superintendencia de Protección del Ahorro Bancario.

##### C.5) Cualquier otro hecho que por su importancia justifique su exposición

**C.5.1)** El 31 de diciembre de 2003 se constituye la Compañía Administradora de Recuperación de Activos - Administradora de Fondos de Inversión S.A. (CARA - AFISA), la que será fiduciaria del Fideicomiso constituido con la transferencia de deudas correspondientes a clientes calificados 4 y 5 aún registradas en el activo del Banco y operaciones fuera de balance (deuda castigada expuesta en cuentas de orden). El valor nominal de las deudas transferidas ascendió a US\$ 1.120:557.614,62 siendo su valor de transferencia US\$ 389:027.684,88.

#### B.4) Capital

Equity amounts to:  
Urug\$ 9,176,635,695

and is made up as follows:  
Capital and Reserves:  
Capital Urug\$ 1,500  
Adjustments to Equity  
Urug\$ 11,682,093,995  
Reserves Urug\$ 1,808,360,916

And  
Accumulated Loss  
Urug\$ 5,142,592,877 and  
Net Income for the Year  
Urug\$ 828,772,161

#### C) Information concerning Assets and Liabilities

##### C.1) Balances in foreign currency.

Assets and Liabilities in foreign currency are translated into US dollars using the exchange rates of the Forex Trading Desk of the Central Bank of Uruguay (CBU) at fiscal year-end. The amounts in US dollars so determined are stated in national currency by applying the inter-bank buying rate at the close of business of 31st December, 2005 (Urug\$ 24.10/US\$ 1) set by the CBU.

##### C.2) Foreign currency position

At the close of the fiscal year, the Bank has an overbought position in foreign currency that translated into US dollars amounts to US\$ 203,721,023.07.

##### C.3) Limitations to the free disposition of assets or equity and any restriction to property

**C.3.1)** The Zero Coupon Bonds of the U.S. Government -available for sale for US\$ 5,379,371.36- were deposited as security for the transactions with Visa International.

**C.3.2)** In November 2003, as per resolution of the Ministry of Economy and Finance, Treasury bills for a nominal value of US\$ 70,989,080 with maturity date 2nd September, 2004 were received from CBU. A commitment was undertaken for their rollover for two equal periods of nine months each for at least 90% on the first maturity date and 80% on the second one, at the latest bidding closing rates for similar terms.

On 2nd September, 2004, US\$ 63,989,080 were rolled over for 364 days at 6.05%. The remainder was sold in the market. On 1st September, 2005, the Bank fulfilled its commitment with the MEF.

**C.3.3)** Amongst the deposits abroad, the Bank maintains a deposit for US\$ 350,000 with the Bank of New York, as a guarantee for confirmation requests of import letters of credit issued by it.

##### C.4) Warranties concerning liabilities

The Stability Fund for the Banking System was created by Law Nbr. 17.523 to guarantee full compliance with Current and Savings Account deposits in foreign currency of the public banks, existing as of 30th July, 2002 and belonging to customers of the Non-Financial Sector.

The Banking Deposits Guarantee Fund was created by Law Nbr. 17.613 of 27th December, 2002. According to Decree Nbr. 103/005 and until CBU did not issue any regulation thereon, the Bank made a Deposit Insurance reserve for April-September 2005.

In September 2005 the reserve was adjusted as per Communication Nbr. 2005/5 of the Superintendence for Banking Funds Protection of CBU and as per Decree Nbr. 354/005.

As from October 2005, four instalments of Urug\$ 613,322.50 each were paid, according to the schedule issued by the Superintendence for Banking Funds Protection.

##### C.5) Any other material events

**C.5.1)** On 31st December, 2003, the Assets Recovery Management Company - Investment Funds Management Company (CARA - AFISA) was created as the trustee of the Trust Fund. Debts corresponding to customers rated 5 and 4, still appearing in the Bank's Assets, and off-balance sheet transactions (written-off debt under memoranda accounts) were transferred to said Trust Fund. The nominal value of transferred debt amounted to US\$ 1,120,557,614.62, its transfer value being US\$ 389,027,684.88. Trust Fund I Share Certificates were issued for the latter amount.





Por este último valor se emitirán Certificados de Participación - Fideicomiso.

Posteriormente, el 30 de junio de 2004 se constituye el segundo Fideicomiso y el 31 de diciembre del mismo año se constituye el tercer Fideicomiso, transfiriéndose los créditos correspondientes a la Fiduciaria.

En el ejercicio 2005, se cobró un total de U\$S 130:360.000 por concepto de capital, más el correspondiente rendimiento mínimo esperado.

El saldo de los Certificados de Participación en el Fideicomiso al 31 de diciembre de 2005 asciende a U\$S 239:634.248,08.

**C.5.2)** Al 31 de diciembre de 2005 existe un saldo de Certificados de Depósitos Reprogramados (CDR) por U\$S 6:402.890. Los CDR no fueron desprogramados, por lo que figurará saldo por este concepto hasta el año 2007 en que vencen los últimos certificados.

**C.5.3)** El saldo de "Previsiones para Deudores Incobrables" al 31 de diciembre de 2005 alcanza a U\$S 109:885.563,68 y \$ 789:928.815,35. Además se exponen en el Pasivo

"Previsiones Generales sobre Créditos" por U\$S 38:122.603,78 y \$ 40:421.430,34 y "Fondo de Previsiones Estadísticas sobre Créditos" por U\$S 14:086.286,94 y \$ 96:807.535,87.

**C.5.4)** A efectos de la exposición de los "Ajustes de Resultados de Ejercicios Anteriores" se aplica la Norma Internacional de Contabilidad N° 8, contabilizándose en el 2005 un aumento neto de Patrimonio de \$ 892.891,22.

**D) Otras notas**

**D.1) Efectos inflacionarios**

Los estados contables han sido ajustados por inflación de acuerdo a la Comunicación N°. 94/156 del BCU. Los activos y pasivos se presentan ajustados en moneda de cierre, mientras que el patrimonio y el resultado del ejercicio se ajustan globalmente, y no cada uno de sus componentes. A los efectos de realizar el ajuste se utiliza el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales Nivel General. El resultado se expone en el Estado de Resultados en "Resultado por Inflación" y en el Estado de Situación Patrimonial, dentro de "Ajustes al Patrimonio".



Afterwards, on 30th June and 31st December 2004, the second and third Trust Funds were created, and the relevant credits were transferred to the trustee.

During the 2005 fiscal year, a total amount of US\$ 130,360,000 corresponding to capital was cashed, plus the relevant minimum expected yield.

The balance of the Share Certificates in the Trust Fund as of 31st December, 2005, amounts to US\$ 239,634,248.08.

**C.5.2)** As of 31st December, 2005, the balance of Certificates of Rescheduled Deposits (CRD) amounts to US\$ 6,402,890. This balance shall appear until 2007, year on which the last CRDs issued shall expire.

**C.5.3)** The balance of 'Provisions for Bad Debts' as of 31st December, 2005 amounts to US\$ 109,885,563.68 and Urug\$ 789,928,815.35.

There are also 'General Provisions for Loans' for US\$ 38,122,603.78, Urug\$ 40,421,430.34 and the 'Fund of Statistical Provisions for Loans' for US\$ 14,086,286.94 and Urug\$ 96,807,535.87, appearing among 'Liabilities'.

**C.5.4)** The International Accounting Standard No. 8 was applied to the "Adjustments to Previous Fiscal Years' Income", showing in 2005 a net equity increase of Urug\$ 892,891.22.

**D) Other notes**

**D.1) Inflationary effects**

The financial statements have been adjusted for inflation as provided for by Circular N°. 94/156 of C.B.U. Assets and liabilities are adjusted in the closing currency, while equity and net income for the year are adjusted globally and not per component. The Producer Price Index for National Products General Level- is applied for adjustment purposes. The result is shown in the Income Statement under "Income Adjustment for Inflation" and in the Balance Sheet under "Adjustments to Equity."

