



BANCO RABOBANK INTERNATIONAL BRASIL S.A.

C.N.P.J. nº 01.023.570/0001-60
São Paulo - Av. das Nações Unidas, nº 12.995 - 7º andar - Tel.: (0XX11) 5503-7000 - Fax: (0XX11) 5503-7005

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas: Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras do Banco Rabobank International Brasil S.A., relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2005 e 2004, acompanhadas das devidas notas explicativas e do parecer dos auditores independentes. **Títulos mantidos até o vencimento:** A Administração possui intenção de manter em carteira até o vencimento os títulos classificados nesta categoria conforme nota 3 e o Banco, baseado no seu fluxo de caixa projetado, possui capacidade financeira para tal manutenção.

São Paulo, 14 de fevereiro de 2006

A Diretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004 (Em milhares de reais)

Ativo	2005	2004	Passivo	2005	2004
Circulante	1.423.905	1.711.819	Circulante	1.614.112	1.007.584
Disponibilidades	3.204	10.727	Depósitos	452.867	110.061
Aplicações interfinanceiras de liquidez	217.770	262.131	Depósitos interfinanceiros	168.201	-
Aplicações no mercado aberto	43.008	208.745	Depósitos a prazo	284.663	110.061
Aplicações em depósitos interfinanceiros	7.612	32.535	Depósitos para investimentos	3	-
Aplicações em moeda estrangeira	167.150	20.851	Captações no mercado aberto	15.663	52.102
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	518.616	801.266	Carteira própria	15.663	52.102
Carteira própria	445.039	253.676	Relações interdependências	32.529	7.911
Vinculados a compromissos de recompra	1.298	20.014	Recursos em trânsito de terceiros	32.529	7.911
Vinculados à prestação de garantias	-	444.993	Obrigações por empréstimos	148.098	137.097
Instrumentos financeiros derivativos	72.279	82.583	Empréstimos no exterior	148.098	137.097
Relações interfinanceiras	33	133	Obrigações por repasses do País - Instituições Oficiais	192.506	176.255
Créditos vinculados:			BNDES	1.577	2.064
Depósitos no Banco Central	1	4	FINAME	190.929	174.191
Correspondentes	32	129	Obrigações por repasses do exterior	475.622	112.949
Operações de crédito	483.213	290.272	Repasses do exterior	475.622	112.949
Setor privado	493.229	293.573	Instrumentos financeiros derivativos	18.099	23.841
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(10.016)	(3.301)	Instrumentos financeiros derivativos	18.099	23.841
Outros créditos	200.917	347.039	Outras obrigações	278.728	387.368
Carteira de câmbio	190.509	337.519	Carteira de câmbio	206.616	219.463
Rendas a receber	582	162	Fiscais e previdenciárias	9.826	1.525
Negociação e intermediação de valores	9.328	-	Negociação e intermediação de valores	8.985	13.581
Diversos	1.327	10.164	Contratos de assunção de obrigações	29.288	138.058
Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	(829)	(806)	Dívidas subordinadas	1.210	1.372
Outros valores e bens	152	251	Diversas	22.803	13.369
Bens não de uso próprio	37	205	Exigível a longo prazo	1.682.261	2.014.707
Despesas antecipadas	115	46	Depósitos	99.488	10.354
Realizável a longo prazo	2.090.021	1.464.647	Depósitos interfinanceiros	31.279	-
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	1.686.662	1.001.635	Depósitos a prazo	68.209	10.354
Carteira própria	1.277.262	933.178	Captações no mercado aberto	51.958	19.112
Vinculados a compromissos de recompra	60.786	38.881	Carteira própria	51.958	19.112
Vinculados à prestação de garantias	346.961	12.300	Obrigações por repasses do País - Instituições Oficiais	323.648	428.834
Instrumentos financeiros derivativos	1.653	17.276	BNDES	-	1.567
Operações de crédito	348.997	423.474	FINAME	323.648	427.267
Setor privado	360.087	428.971	Obrigações por repasses do exterior	1.170.195	1.483.493
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(11.090)	(5.497)	Repasses do exterior	1.170.195	1.483.493
Outros créditos	54.362	39.538	Instrumentos financeiros derivativos	1.873	434
Diversos	54.362	39.538	Instrumentos financeiros derivativos	1.873	434
Permanente	11.726	5.646	Outras obrigações	35.099	72.480
Investimentos	3.963	3.243	Contratos de assunção de obrigações	-	32.527
Outros investimentos	3.963	3.243	Dívidas subordinadas	35.099	39.804
Imobilizado de uso	6.940	2.301	Diversos	-	149
Outras imobilizações de uso	9.843	4.947	Resultados de exercícios futuros	11	26
Depreciação acumulada	(2.903)	(2.646)	Resultados de exercícios futuros	11	26
Diferido	823	102	Patrimônio líquido	229.268	159.795
Gastos de organização e expansão	1.482	649	Capital social:		
Amortização acumulada	(659)	(547)	De domiciliados no exterior	166.720	88.813
Total	3.525.652	3.182.112	Aumento de capital	-	12.707
			Reserva de capital	2.348	1.196
			Reserva de lucros - Legal	5.949	5.949
			Ajustes ao valor de mercado - TVM e derivativos	15.286	(678)
			Lucros acumulados	38.965	51.808
			Total	3.525.652	3.182.112

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004 (Em milhares de reais)

	Ajustes ao valor							Total
	Capital social	Aumento de capital	Reserva de lucros de capital	Reserva de lucros - Legal	de mercado - TVM e derivativos	Lucros acumulados		
Saldos em 31 de dezembro de 2003	77.747	11.066	775	5.579	6.664	59.730	161.561	
Homologação do aumento de capital conforme AGE de 31/12/2003	11.066	(11.066)	-	-	-	-	-	
Aumento de capital	-	12.707	-	-	-	-	12.707	
Ajustes ao valor de mercado - TVM e derivativos	-	-	-	-	(7.342)	-	(7.342)	
Outros eventos:								
Atualização de títulos patrimoniais	-	-	421	-	-	-	421	
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	7.398	7.398	
Destinações:								
Reserva legal	-	-	-	370	-	(370)	-	
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	(14.950)	(14.950)	
Saldos em 31 de dezembro de 2004	88.813	12.707	1.196	5.949	(678)	51.808	159.795	
Homologação do aumento de capital conforme AGE de 31/12/2004	12.707	(12.707)	-	-	-	-	-	
Aumento de capital conforme AGE de 18/04/2005	65.200	-	-	-	-	-	65.200	
Ajustes ao valor de mercado - TVM e derivativos	-	-	-	-	15.964	-	15.964	
Outros eventos:								
Incentivos fiscais e atualização de títulos patrimoniais	-	-	1.152	-	-	-	1.152	
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	-	(12.843)	(12.843)	
Saldos em 31 de dezembro de 2005	166.720	-	2.348	5.949	15.286	38.965	229.268	
Saldos em 30 de junho de 2005	166.720	-	1.618	5.949	3.975	49.085	227.347	
Ajustes ao valor de mercado - TVM e derivativos	-	-	-	-	11.311	-	11.311	
Outros eventos:								
Incentivos fiscais e atualização de títulos patrimoniais	-	-	730	-	-	-	730	
Prejuízo do semestre	-	-	-	-	-	(10.120)	(10.120)	
Saldos em 31 de dezembro de 2005	166.720	-	2.348	5.949	15.286	38.965	229.268	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004 (Em milhares de reais)

1. Contexto operacional: O Banco Rabobank International Brasil S.A. é uma controlada do Rabobank International Holding B.V. e sua constituição foi autorizada por Decreto Presidencial em 08 de agosto de 1995. **2. Apresentação das demonstrações financeiras e principais práticas contábeis:** As demonstrações financeiras são de responsabilidade da Administração e foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira, associadas às normas e instruções do Banco Central do Brasil. As principais práticas contábeis são assim sumariadas: **a. Apuração do resultado:** As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência, observando-se o critério "pro-rata" - dia para as operações de natureza financeira. As operações ativas e passivas com cláusulas de variação cambial são atualizadas pela taxa de compra ou de venda da moeda estrangeira, na data do balanço, de acordo com as disposições contratuais. **b. Aplicações interfinanceiras de liquidez:** As aplicações prefixadas são registradas pelo valor de resgate, deduzido das rendas pertencentes ao período futuro, e as pós-fixadas pelo valor de custo acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço. **c. Títulos e valores mobiliários:** De acordo com a Circular nº 3.068 do Banco Central do Brasil e regulamentação complementar, os títulos e valores mobiliários são demonstrados pelos seguintes critérios de registros e avaliações contábeis, nas seguintes categorias. **Títulos para negociação** - adquiridos com o propósito de serem ativos e freqüentemente negociados, são avaliados pelo valor de mercado. Os ajustes ao valor de mercado são contabilizados em contrapartida ao resultado do período. **Títulos mantidos até o**

vencimento - para os quais haja intenção e capacidade financeira da instituição de mantê-los em carteira até o vencimento. A capacidade financeira é definida em projeto de fluxo de caixa, desconsiderando a possibilidade de venda desses títulos (Circular nº 3.129). São contabilizados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos até a data dos balanços, em contrapartida ao resultado do período. **Títulos disponíveis para venda** - aqueles que não se enquadram como para negociação nem como mantidos até o vencimento, são avaliados pelo valor de mercado. Os ajustes ao valor de mercado são contabilizados em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido, pelo valor líquido dos efeitos tributários, que são transferidos para o resultado do período em que houver efetiva alienação. **d. Instrumentos financeiros derivativos:** De acordo com a Circular nº 3.082 do Banco Central do Brasil e regulamentações posteriores, as operações com instrumentos financeiros derivativos compostos pelas operações a termo, opções, futuros e de swap são contabilizados com os seguintes critérios. **Operações a termo** - são registradas pelo valor final do contrato deduzido da diferença entre esse valor e o preço à vista do bem ou direito, reconhecendo as receitas e despesas em razão de fluência dos contratos até a data do balanço. **Operações com opções** - os prêmios pagos ou recebidos são contabilizados no ativo ou passivo, respectivamente, até o efetivo exercício da opção e contabilizado como redução ou aumento do custo do bem ou direito, pelo efetivo exercício da opção, ou como receita ou despesa no caso de não exercício. **Operações de futuros** - os ajustes diários são contabilizados em conta de ativo e passivo e

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004 (Em milhares de reais, exceto lucro (prejuízo) líquido por lote de mil ações)

	2005		2004	
	2º semestre	Exercício	Exercício	
Receitas da intermediação financeira	119.407	21.549	172.864	
Operações de crédito	45.873	68.484	66.773	
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	167.585	316.752	257.075	
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(100.670)	(363.687)	(177.697)	
Resultado de operações de câmbio	6.619	-	26.713	
Despesas da intermediação financeira	(103.907)	13.852	(125.730)	
Operações de captação no mercado	(45.568)	(59.331)	(44.477)	
Operações de empréstimos, cessões e repasses	(48.419)	103.919	(76.143)	
Resultado de operações de câmbio	-	(13.935)	-	
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(9.920)	(16.801)	(5.110)	
Resultado bruto da intermediação financeira	15.500	35.401	47.134	
Outras receitas (despesas) operacionais	(30.037)	(49.757)	(41.355)	
Receitas de prestação de serviços	2.808	4.345	2.772	
Despesas de pessoal	(16.631)	(25.594)	(16.494)	
Despesas - Honorários de diretoria	(1.090)	(2.009)	(1.872)	
Outras despesas administrativas	(14.393)	(24.023)	(17.549)	
Despesas tributárias	(1.705)	(3.522)	(7.827)	
Outras receitas operacionais	49	121	30	
Outras despesas operacionais	925	925	(415)	
Resultado operacional	(14.537)	(14.356)	5.779	
Resultado não operacional	(411)	(302)	450	
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	(14.948)	(14.658)	6.229	
Imposto de renda e contribuição social	4.828	5.874	3.564	
Provisão para imposto de renda	-	-	(5.169)	
Provisão para contribuição social	-	-	(1.837)	
Ativo fiscal diferido	4.828	5.874	10.570	
Participações nos resultados	-	(4.059)	(2.395)	
Lucro (prejuízo) líquido do semestre/exercícios	(10.120)	(12.843)	7.398	
Lucro (prejuízo) líquido por lote de mil ações - R\$	(63,26)	(80,28)	75,94	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 E 2004 (Em milhares de reais)

	2005		2004	
	2º semestre	Exercício	Exercício	
Origens de recursos	695.795	702.898	938.323	
Resultado do semestre/exercícios ajustados	1.879	4.209	692	
Lucro (prejuízo) líquido do semestre/exercícios	(10.120)	(12.843)	7.398	
Depreciações e amortizações	688	1.088	636	
Ajustes ao valor de mercado - TVM e derivativos	11.311	15.964	(7.342)	
Varição no resultado de exercícios futuros	(8)	(15)	(24)	
Recursos de acionistas	-	65.200	12.707	
Aumento de capital	-	65.200	12.707	
Recursos de terceiros originários de:	693.924	633.504	924.948	
Aumento dos subgrupos do passivo	596.106	456.558	842.018	
Depósitos	512.073	431.940	-	
Relações interfinanceiras e interdependências	22.917	24.618	-	
Obrigações por empréstimos e repasses	51.500	-	842.018	
Outras obrigações	9.616	-	-	
Diminuição dos subgrupos do ativo	96.996	175.759	81.858	
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	44.361	-	
Relações interfinanceiras e interdependências	18	100	129	
Operações de crédito	-	-	81.729	
Outros créditos	96.978	131.298	-	
Alienação de bens e investimentos	822	1.187	1.072	
Bens não de uso próprio	162	388	980	
Imobilizado de uso	228	367	92	
Investimentos	432	432	-	
Aplicações de recursos	692.930	710.421	930.884	
Dividendos e bonificações propostos	-	-	14.950	
Juros sobre capital próprio	-	-	14.950	
Inversões em:	4.374 </			