

BANCO RABOBANK INTERNACIONAL 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 Internacional Brasil S.A., relativas aos semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006, acompanhadas das devidas notas explicativas e do parecer dos auditores independentes. Títulos mantidos até o vencimento: Administração possui intenção de manter em carteira até o vencimento os títulos classificados nesta categoria conforme Nota 4 e o Banco, baseado no seu fluxo de caixa projetado, possui capacidade financeira para tal manutenção.

São Paulo, 15 de agosto de 2007

A Diretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de reais)

	2007	2006	2007	2006
Ativo				
Circulante	3.207.146	1.775.207	2.960.614	1.850.878
Disponibilidades	6.179	608	212.904	514.543
Aplicações interfinanceiras de liquidez	731.895	276.902	837	333
Aplicações no mercado aberto	640.095	155.855	212.067	141.706
Aplicações em moeda estrangeira	91.800	121.047	1.364.084	372.504
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	1.477.745	486.079	198.115	5.361
Carteira própria	1.430.551	421.460	198.115	5.361
Vinculados a compromisso de recompra	9.938	982	41	12
Instrumentos de garantia	18.350	45.760	41	12
Instrumentos financeiros derivativos	18.906	17.877	8.847	9.928
Relações interfinanceiras	273	89	8.847	9.928
Pagamentos e recebimentos a liquidar	273	89	8.847	9.928
Créditos vinculados:				
Depósitos no Banco Central	120	2	1.364.084	151.851
Correspondentes	153	82	165.543	229.034
Operações de crédito	626.841	507.551	1.253	542
Setor privado	651.092	523.070	164.290	228.492
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(24.251)	(15.519)	799.805	476.494
Outros créditos	363.813	503.926	799.805	476.494
Carteira de câmbio	354.342	501.012	799.805	476.494
Rendas a receber	435	1.129	33.073	22.220
Negociação e intermediação de valores	6.667	-	33.073	22.220
Diversos	4.127	2.525	178.202	441.235
Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	(1.758)	(740)	-	12
Outros valores e bens	400	52	-	12
Bens não de uso próprio	198	28	-	12
Despesas antecipadas	202	24	-	12
Realizável a longo prazo	1.563.766	1.878.641	-	12
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	954.006	1.395.160	-	12
Carteira própria	476.494	1.189.995	-	12
Vinculados a compromisso de recompra	199.491	38.591	-	12
Instrumentos de garantia	277.905	166.574	-	12
Instrumentos financeiros derivativos	116	-	-	12
Operações de crédito	546.434	428.521	-	12
Setor privado	587.721	445.481	-	12
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(41.287)	(16.960)	-	12
Outros créditos	63.326	54.960	-	12
Diversos	63.326	54.960	-	12
Permanente	13.460	11.609	-	12
Investimentos	5.096	4.387	-	12
Outros investimentos	5.096	4.387	-	12
Imobilizado de uso	7.143	6.478	-	12
Outras imobilizações de uso	11.132	9.763	-	12
Depreciação acumulada	(3.989)	(3.285)	-	12
Diferido	1.221	744	-	12
Gastos de organização e expansão	2.133	1.487	-	12
Amortização acumulada	(912)	(743)	-	12
Total	4.784.372	3.665.457	4.784.372	3.665.457

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006

(Em milhares de reais, exceto lucro/(prejuízo) líquido por lote de mil ações)

	2007	2006
Receitas da intermediação financeira	(119.173)	35.988
Operações de crédito	7.842	18.613
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	165.406	173.880
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(292.421)	(160.615)
Resultado de operações de câmbio	-	4.110
Despesas da intermediação financeira	139.724	7.600
Operações de captação no mercado	(36.375)	(64.929)
Operações de empréstimos, cessões e repasses	226.828	86.305
Resultado de operações de câmbio	(32.384)	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(18.345)	(13.776)
Resultado bruto da intermediação financeira	20.551	43.588
Outras receitas (despesas) operacionais	(29.777)	(29.872)
Receitas de prestação de serviços	6.122	5.663
Despesas de pessoal	(22.158)	(15.004)
Despesas de honorários de diretoria	(1.591)	(951)
Outras despesas administrativas	(12.759)	(16.112)
Despesas tributárias	(2.500)	(4.739)
Outras receitas operacionais	3.806	1.593
Outras despesas operacionais	(697)	(142)
Resultado operacional	(9.226)	13.716
Resultado não operacional	68	(20)
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	(9.158)	13.696
Imposto de renda e contribuição social	4.825	(6.170)
Provisão para imposto de renda	-	(5.049)
Provisão para contribuição social	-	(1.730)
Ativo fiscal diferido	4.825	609
Participações nos lucros	(8.658)	-
Lucro/(prejuízo) líquido do semestre	(12.991)	7.526
Lucro/(prejuízo) líquido por lote de mil ações - R\$	(51,31)	47,04

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006

(Em milhares de reais)

	2007	2006
Origens de recursos	1.320.625	615.951
Varição no resultado de exercícios futuros	(51)	(8)
Recursos de terceiros originários de:	1.320.676	615.959
Aumento dos subgrupos do passivo	1.288.777	291.562
Depósitos	-	126.525
Captações no mercado aberto	133.191	-
Obrigações por empréstimos e repasses	1.060.831	-
Instrumentos financeiros derivativos	24.942	2.248
Outras obrigações	69.813	162.789
Diminuição dos subgrupos do ativo	31.217	324.130
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	-	324.039
Operações de crédito	30.917	-
Outros valores e bens	300	91
Alienação de bens e investimentos	682	267
Bens não de uso próprio	639	37
Imobilizado de uso	43	230
Aplicações de recursos	1.328.417	618.547
Prejuízo líquido ajustado	4.026	2.668
Prejuízo/(lucro) líquido do semestre	12.991	(7.526)
Ajustes ao valor de mercado - TVM e instrumentos financeiros derivativos	(8.223)	10.994
Depreciações e amortizações	(742)	(803)
Inversões em:	2.692	513
Bens não de uso próprio	65	28
Imobilizado de uso	2.627	485
Aplicações no diferido	629	4
Aumento dos subgrupos do ativo	1.045.565	466.657
Aplicações interfinanceiras de liquidez	133.709	59.132
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	828.352	-
Relações interfinanceiras e interdependências	148	56
Operações de crédito	-	103.862
Outros créditos	83.356	303.607
Redução dos subgrupos do passivo	275.505	148.705
Depósitos	245.014	-
Captações no mercado aberto	-	21.126
Relações interfinanceiras e interdependências	30.491	22.589
Obrigações por empréstimos e repasses	-	104.990
Redução das disponibilidades	(7.792)	(2.596)
Disponibilidades		
No início do semestre	13.971	3.204
No final do semestre	6.179	608
Redução das disponibilidades	(7.792)	(2.596)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006

(Em milhares de reais)

	Ajustes ao valor de mercado - TVM					Total
	Capital social	Aumento de capital	Reserva de capital	Reserva de lucros financeiros	Lucros/(Prejuízos) acumulados	
Saldos em 31 de dezembro de 2005	166.720	-	2.348	5.949	15.286	38.965
Ajustes ao valor de mercado - TVM e instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	-	(10.994)	(10.994)
Outro evento:						
Atualização de títulos patrimoniais	-	-	424	-	-	424
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	7.526	7.526
Destinações:						
Reserva legal	-	-	-	376	-	(376)
Saldos em 30 de junho de 2006	166.720	-	2.772	6.325	4.292	46.115
Saldos em 31 de dezembro de 2006	247.857	15.993	3.026	6.228	11.440	25.451
Homologação do aumento de capital conforme AGE de 28/12/2006	15.993	(15.993)	-	-	-	-
Ajustes ao valor de mercado - TVM e instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	-	8.223	-
Outro evento:						
Atualização de títulos patrimoniais	-	-	454	-	-	454
Prejuízo do semestre	-	-	-	-	(12.991)	(12.991)
Saldos em 30 de junho de 2007	263.850	-	3.480	6.228	19.663	305.681

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de reais)

1. Contexto Operacional: O Banco Rabobank Internacional 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 resumidas: a) **Reconhecimento 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 frequentemente negociados, são avaliados pelo valor de mercado. Os ajustes ao valor de mercado são contabilizados 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 liquidação; • **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. 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 flutuação dos prazos 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 com 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 apropriados diariamente como receitas e despesas; • **Operações de "swap"** - o diferencial a receber ou a pagar é contabilizado em conta de ativo ou passivo, respectivamente, apropriado como receita ou despesa "pro-rata" dia até a data do balanço. As operações com instrumentos financeiros derivativos, efetuadas por solicitação de clientes ou por conta própria, que atendam ou não aos critérios de proteção ("hedge") e exposição global de riscos e que não se caracterizem como operações associadas de acordo com as premissas divulgadas pela Circular nº 3.150 do Banco Central do Brasil, são avaliadas pelo valor de mercado, contabilizando a valorização ou desvalorização conforme segue: • Instrumentos financeiros derivativos não considerados como "hedge" em conta de receita e despesa, no resultado do período; e • Instrumentos financeiros derivativos considerados como "hedge" são classificados como "hedge" de risco de mercado e "hedge" de fluxo de caixa. O "hedge" de risco de mercado é destinado a compensar os riscos decorrentes da exposição à variação no valor de mercado do item objeto de "hedge" e a sua valorização ou desvalorização é contabilizada em contrapartida às contas de receita e despesa, no resultado do período. O "hedge" de fluxo de caixa é destinado a compensar a variação no fluxo de caixa futuro estimado e a parcela efetiva de sua valorização ou desvalorização é contabilizada em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido deduzido dos efeitos tributários. Os respectivos itens objeto de "hedge" também são ajustados ao valor de mercado na data do balanço. e) **Operações de crédito e câmbio:** As operações de crédito, inclusive adiantamentos sobre contratos de câmbio de exportação, são classificadas, de acordo com julgamento da Administração, por nível de risco, levando em consideração a conjuntura econômica, a experiência passada e os riscos específicos em relação às operações, aos devedores e aos garantidores, observando os parâmetros estabelecidos pela Resolução nº 2.682 do Banco Central do Brasil e normativas complementares, que requerem a análise periódica da carteira e sua classificação em nove níveis, sendo AA (risco mínimo) e H (perda). As rendas das operações de crédito vencidas há mais de 60 dias, independentemente de seu nível de risco, somente são reconhecidas como receita quando efetivamente recebidas. Essas operações estão classificadas no realizável a longo prazo. A provisão para créditos de liquidação duvidosa, considerada suficiente pela Administração, é constituída pelo valor estabelecido na Resolução anteriormente referida, conforme demonstrado na Nota 6b. f) **Permanente:** O imobilizado de uso e os gastos de organização e expansão são demonstrados pelo custo de aquisição ou formação, menos a depreciação e amortização acumuladas. A depreciação é calculada pelo método linear com base no tempo de vida útil estimado dos bens, pelas seguintes taxas anuais: móveis e equipamentos de uso e sistema de comunicação - 10% e sistema de processamento de dados e veículos - 20%. Os gastos de organização diferidos representam benefícios em propriedade de terceiros, amortizados pelo prazo de vigência dos contratos de locação e gastos com aquisição de sistemas, amortizados linearmente pela taxa anual de 20%. g) **Imposto de renda e contribuição social:** O imposto de renda, quando devido, é calculado pela alíquota de 15%, com um adicional de 10%, sobre o lucro tributável excedente a R\$ 120 para o semestre (R\$ 240 para o exercício), ajustado pelas adições e exclusões previstas na legislação. A contribuição social, quando devido, é apurada sobre o lucro ajustado na forma da legislação em vigor à alíquota de 9%. Os créditos tributários sobre prejuízo fiscal, base negativa de contribuição social e despesas temporariamente indedutíveis, foram computados utilizando as alíquotas de 25% para imposto de renda e 9% para contribuição social sobre o lucro e estão apresentados como "Outros Créditos - Diversos", conforme demonstrado na Nota 8. h) **Ativos e passivos contingentes e obrigações legais, fiscais e previdenciárias:** O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes, e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios descritos abaixo: • **Contingências ativas** - não são reconhecidas nas demonstrações financeiras, exceto quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não caiam mais recursos. • **Contingências passivas** - são reconhecidas nas demonstrações financeiras quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da Administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como perdas possíveis pelos assessores jurídicos são apenas divulgados em notas explicativas, enquanto aquelas classificadas como perda remota não requerem provisão e divulgação. • **Obrigações legais** - fiscais e previdenciárias - referem-se a demandas judiciais onde estão sendo contestadas a legalidade e a constitucionalidade de alguns tributos e contribuições. O montante discutido é quantado, registrado e atualizado mensalmente. 3. **Aplicações Interfinanceiras de Liquidez:** Em 30 de junho de 2007, as aplicações interfinanceiras de liquidez estão representadas por operações com junções de lastreadas por títulos públicos federais, custodiadas no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil, por depósitos interfinanceiros em outras instituições com vencimento em julho de 2007 e por aplicações em moeda estrangeira. 4. **Títulos e Valores Mobiliários**

Classificação por categoria e prazo

Categoria	2007						2006					
	Custo atualizado	Valor de mercado	Valor contábil	Até 90 dias	De 91 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor contábil	Até 90 dias	De 91 a 360 dias	Acima de 360 dias	Valor contábil	
FIDC	1.058.451	1.058.451	1.058.451	224.035	653.089	181.267	1.074.659	224.035	653.089	181.267	1.074.659	
LTN	543.413	549.059	549.059	459.795	50.555	38.709	655.502	459.795	50.555	38.709	655.502	
Debêntures - KLBN15	30.602	30.602	30.602	-	-	-	30.602	-	-	-	30.602	
LFT	6.222	6.221	6.221	-	6.221	-	30.766	-	6.221	-	30.766	
NTN-B	50.170	48.911	48.911	-	374	48.537	-	-	-	-	-	
NTN-D	1.802	1.786	1.786	87	-	1.699	824	-	-	-	824	
NTN-F	659.153	689.577	689.577	32.608	-	656.969	68.813	-	-	-	68.813	
Disponíveis para venda	2.354.813	2.384.607	2.384.607	716.585	740.841	927.181	1.830.963				1.830.963	
NTN-D	28.122	28.817	28.122	1.413	-	26.709	32.399	-	-	-	32.399	
Mantidos até o vencimento	2.382.935	2.413.424	2.412.729	717.998	740.841	953.890	1.863.362				1.863.362	

