

***Safra Exportação -
Fundo de Investimento em Ações
C.N.P.J. 06.888.302/0001-24
(Administrado pelo Banco Safra de
Investimento S.A.)***

*Demonstrações Financeiras
Referentes aos Exercícios Findos em
30 de Junho de 2007 e de 2006 e
Parecer dos Auditores Independentes*

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Cotistas e ao Administrador do
Safrá Exportação - Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pelo Banco Safrá de Investimento S.A.)
São Paulo - SP

1. Examinamos o demonstrativo da composição e diversificação das aplicações do Safrá Exportação - Fundo de Investimento em Ações em 30 de junho de 2007, e as demonstrações da evolução do patrimônio líquido correspondentes aos exercícios findos em 30 de junho de 2007 e de 2006, elaborados sob a responsabilidade do seu Administrador. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas brasileiras de auditoria e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos do Fundo; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pelo Administrador do Fundo, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Safrá Exportação - Fundo de Investimento em Ações em 30 de junho de 2007, e as evoluções do seu patrimônio líquido correspondentes aos exercícios findos em 30 de junho de 2007 e de 2006, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
4. Nossos exames foram conduzidos com o objetivo de emitir parecer sobre as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1, tomadas em conjunto. A demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade correspondente ao exercício findo em 30 de junho de 2007 está sendo apresentada para propiciar informação suplementar sobre o Fundo. As informações contábeis contidas nessa demonstração foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos no parágrafo 2 e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 17 de agosto de 2007

Deloitte Touche Tohmatsu

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8

Celso de Almeida Moraes

Celso de Almeida Moraes
Contador
CRC nº 1 SP 124669/O-9

Safra Exportação - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.888.302/0001-24

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Demonstrativo da composição e diversificação das aplicações em 30 de junho de 2007

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

APLICAÇÕES/ESPECIFICAÇÕES	POSIÇÃO FINAL					
	Código do Pregão	Administrador	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado/ Realização R\$ mil	% sobre PL
Cotas de fundo(s) investimento renda fixa				9.631	9.631	6,93
Safra Master DI - FI Referenciado		Safra	12.429	9.631	9.631	6,93
Ações			21.600.810	107.278	133.647	96,12
Cia. Bebidas das Américas - AMBEV	AMBV4		12.407.516	15.045	16.753	12,05
Cia. Vale do Rio Doce	VALE5		183.974	11.894	13.242	9,52
ALL América Latina Logística S.A.	ALLL11		430.700	7.220	11.284	8,12
Gerdau S.A.	GGBR4		184.200	6.749	9.125	6,56
Duratex S.A.	DURA4		141.600	5.732	7.873	5,66
Random S.A. Implementos e Participações	RAPT4		337.000	4.180	5.854	4,21
Bradespar S.A.	BRAP4		78.400	3.729	5.750	4,14
São Paulo Alpargatas S.A.	ALPA4		35.700	4.939	5.674	4,08
Votorantim Celulose e Papel S.A.	VCPA4		110.200	4.494	4.852	3,49
Cia. Siderúrgica Nacional - CSN	CSNA3		48.000	3.888	4.786	3,44
Aracruz Celulose S.A.	ARCZ3		287.800	2.075	4.740	3,41
Usinas Sid. de Minas Gerais S.A. - Usiminas	USIM3		35.800	4.191	4.582	3,30
Perdigão S.A.	PRGA3		121.020	3.438	4.470	3,22
Cia. Vale do Rio Doce	VALE3		49.400	1.894	4.237	3,05
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras	PETR4		81.300	3.952	4.196	3,02
Log-in Logística Intermodal S.A.	LOGN3		271.500	4.036	4.100	2,95
Suzano Papel e Celulose S.A.	SUZB5		154.400	3.214	4.010	2,88
Dufry South America Ltd.	DUFB11		89.900	3.389	3.972	2,86
JBS S.A.	JBSS3		368.200	2.940	2.942	2,12
WEG S.A.	WEGE3		144.200	2.352	2.593	1,86
Wilson Sons Ltd.	WSON11		89.700	2.141	2.509	1,80
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras	PETR3		40.300	1.651	2.371	1,70
Confab Industrial S.A.	CNFB4		300.000	2.068	2.007	1,44
Cia. Tecidos Norte de Minas - Coteminas	CTNM4		5.610.000	2.068	1.725	1,24
Valores a receber					148	0,11
Dividendos					148	0,11
Disponibilidades					1	-
Total do ativo					143.427	
Valores a pagar					4.378	3,16
CPMF a recolher					1	-
Compra de ações a liquidar					4.137	2,98
Cotas a resgatar					240	0,18
Patrimônio líquido						
Representado por 4.400.372 cotas de R\$ 31,5993					139.049	
Total do passivo e do patrimônio líquido					143.427	

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

Safra Exportação - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.888.302/0001-24

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Demonstrações da evolução do patrimônio líquido referentes aos exercícios findos em 30 de junho de 2007 e de 2006

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Patrimônio líquido no início do exercício:		
Representado por 1.214.951 cotas de R\$ 19,9553	24.245	-
(2005 - 1.972.524 cotas de R\$ 12,5746)	-	24.804
Cotas emitidas no exercício- 4.076.412 (2006 - 848.343)	113.479	13.967
Cotas resgatadas no exercício - 890.991 (2006 - 1.605.916)	(20.622)	(22.024)
Variação no resgate de cotas	<u>(3.649)</u>	<u>(4.256)</u>
Patrimônio líquido antes do resultado	<u>113.453</u>	<u>12.491</u>
Composição do resultado do exercício		
A. Ações / Cotas de Fundos	<u>27.277</u>	<u>12.546</u>
Valorização a preço de mercado	27.277	12.546
B. Renda Fixa e Outros Títulos e Valores Mobiliários	<u>95</u>	<u>23</u>
Apropriação de rendimentos	93	23
Resultado nas negociações	2	-
D. Demais Despesas	<u>(1.776)</u>	<u>(815)</u>
Remuneração do administrador	(1.539)	(764)
Auditoria e custódia	(5)	(5)
Serviços do sistema financeiro	(220)	(35)
Publicações e correspondências	(1)	(1)
Taxa de fiscalização	(11)	(10)
Total do resultado do exercício	<u>25.596</u>	<u>11.754</u>
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 4.400.372 cotas de R\$ 31,5993	<u>139.049</u>	
(2006 - 1.214.951 cotas de R\$ 19,9553)		<u>24.245</u>

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

Safra Exportação - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.888.302/0001-24

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras para os exercícios findos em 30 de junho de 2007 e de 2006

Em milhares de reais

1 Contexto operacional

O Safra Exportação - Fundo de Investimento em Ações foi constituído em 23 de agosto de 2004, sob a forma de condomínio aberto, destinado a pessoas físicas e jurídicas, investidor(es) qualificado(s) ou não, para a aplicação de recursos em carteira diversificada de títulos e valores mobiliários de empresas de qualquer porte e, pertencentes a quaisquer setores da economia, que apresentem condições para se beneficiarem das exportações brasileiras.

A estratégia de investimento visa obter rentabilidade compatível com as condições de mercado e os riscos assumidos.

Os investimentos no Fundo não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

Não obstante a diligência do Administrador em manter um sistema de controle de riscos, e ainda sua diligência em colocar em prática a política de investimento delineada no regulamento do Fundo, os investimentos, por sua própria natureza, sujeitam o Fundo às oscilações do mercado e aos riscos inerentes a tais investimentos, podendo, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

Em Assembléia Geral de Condôminos, realizada em 31 de outubro de 2006, foi aprovada a alteração da data de pagamento da taxa de administração do Fundo de "até o último dia útil de cada mês" para "no último dia útil de cada mês".

2 Elaboração das demonstrações financeiras e principais práticas contábeis

As demonstrações financeiras são de responsabilidade do administrador do Fundo e foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

A partir de 1º de janeiro de 2007, em atendimento à Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, alterada pela Instrução CVM nº 439, de 22 de agosto de 2006, foi adotado o Plano Contábil dos Fundos de Investimento - COFI, que dispõe sobre as normas de escrituração, avaliação de ativos, reconhecimento de receitas e apropriação de despesas e elaboração das demonstrações contábeis. A adoção do plano COFI não gerou efeitos relevantes no resultado do Fundo que pudessem alterar o valor da cota.

Entre as principais práticas contábeis adotadas, destacam-se:

(a) As cotas de fundo(s) de investimento, que compõem a carteira deste Fundo, são atualizadas diariamente com base nos seus respectivos valores divulgados, reconhecendo-se no resultado a variação verificada.

Safra Exportação - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.888.302/0001-24

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras

para os exercícios findos em 30 de junho de 2007 e de 2006

Em milhares de reais

(b) A avaliação das ações em carteira e dos direitos de subscrição de ações é efetuada com base na cotação média do último dia de negociação em bolsas de valores nas quais a ação possui, regularmente, maior liquidez.

(c) As bonificações em ações são registradas apenas fisicamente e são posteriormente avaliadas conforme (b) acima.

(d) As receitas de dividendos e de juros sobre capital são reconhecidas na ocasião em que os títulos correspondentes são considerados “ex direito” nas bolsas de valores e são registradas na rubrica de renda fixa e outros títulos e valores mobiliários.

(e) O resultado apurado nas operações à vista é reconhecido na data da sua realização.

A metodologia aplicada para a mensuração do valor de mercado (valor provável de realização) dos títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos é baseada nos modelos de precificação desenvolvidos pela administração, que inclui a captura de preços médios praticados no mercado, dados divulgados pelas diversas associações de classe, bolsas de valores e bolsas de mercadorias e de futuros, aplicáveis para a data-base do balanço.

Na elaboração dessas demonstrações financeiras são utilizadas estimativas e premissas para a determinação dos valores e contabilização de certos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros os resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dessas estimativas.

3 Distribuição de resultados

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio, com a correspondente variação do valor das cotas, de maneira que todos os condôminos deles participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

4 Emissão e resgate de cotas

Na emissão de cotas do Fundo é utilizado o valor da cota apurado no fechamento do dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador.

O resgate de cotas do Fundo é efetuado pelo valor da cota apurado no fechamento do primeiro dia útil seguinte ao pedido do resgate.

O prazo máximo para o pagamento do resgate é de quatro dias úteis a partir do recebimento do pedido. Não há carência no resgate de cotas.

Safra Exportação - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.888.302/0001-24

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras para os exercícios findos em 30 de junho de 2007 e de 2006

Em milhares de reais

5 Taxa de administração e encargos do Fundo

A taxa de administração, estabelecida no regulamento do Fundo, é de, no máximo, 3,50% ao ano, compreendendo a taxa mínima de 3,00% ao ano, acrescida da taxa prevista no regulamento do(s) fundo(s) de investimento no qual o Fundo investiu, calculada e provisionada diariamente, por dia útil, a razão de 252 dias úteis, sobre o patrimônio líquido do Fundo, e paga no último dia útil de cada mês.

Conforme descrito na nota explicativa nº 1, foi aprovada a alteração da data de pagamento da taxa de administração do Fundo de "até o último dia útil de cada mês" para "no último dia útil de cada mês".

As despesas debitadas pelo administrador como encargos do Fundo em relação ao patrimônio líquido médio, nos exercícios, estão demonstradas como segue:

Despesas Administrativas	2007		2006	
	Valor	%	Valor	%
Remuneração do administrador	1.539	2,95	764	3,00
Auditoria e custódia	5	0,01	5	0,02
Serviços do sistema financeiro	220	0,42	35	0,13
Publicações e correspondências	1	-	1	-
Taxa de fiscalização	11	0,02	10	0,05
Total	1.776	3,40	815	3,20

6 Prestadores de Serviços

(i) Administrador, Gestor e Prestador de Serviços de Registro Escritural de Cotas: Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86

(ii) Custodiante e Distribuidor de Cotas: Banco Safra S.A. - C.N.P.J. 58.160.789/0001-28

7 Operações com empresas ligadas

As operações do Fundo são feitas substancialmente por intermédio da Safra Corretora de Valores e Câmbio Ltda. Em caso de operação(ões) realizada(s) com títulos emitidos por empresas ligadas ao administrador/gestor, esta(s) estará(ão) em destaque no Demonstrativo da Composição e Diversificação das Aplicações.

8 Custódia dos ativos integrantes da carteira

As ações integrantes da carteira estão custodiadas na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC. As cotas de fundo(s) de investimento estão custodiadas no administrador do(s) fundo(s) integrante(s) da carteira do Fundo.

Safra Exportação - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.888.302/0001-24

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras para os exercícios findos em 30 de junho de 2007 e de 2006

Em milhares de reais

9 Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de junho de 2007, o Fundo não possuía operações de instrumentos financeiros derivativos em aberto.

10 Rentabilidade

A rentabilidade do Fundo, nos últimos exercícios, foi a seguinte:

Exercícios findos em:	Patrimônio Líquido Médio Mensal R\$ mil	Valor da Cota R\$	Rentabilidade %	Benchmark IBOVESPA %
30 de junho de 2007	52.250	31,5993	58,35	48,49
30 de junho de 2006	25.577	19,9553	58,70	46,22

11 Tributação

De acordo com as Leis nº 11.033, de 21 de dezembro de 2004, e nº 11.053, de 29 de dezembro de 2004, os rendimentos auferidos, a partir de 1º de janeiro de 2005, estão sujeitos ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15%.

O Imposto sobre Operações Financeiras – IOF é calculado à alíquota de 1% ao dia sobre o valor resgatado, limitado ao rendimento da operação. O valor do IOF está limitado a um percentual do rendimento auferido, percentual este decrescente em virtude do período de aplicação, deixando de incidir após 30 dias da data da aplicação. Para os fundos de investimento em ações, atualmente, a alíquota de IOF está reduzida para zero.

Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específica, não sofrem retenção do imposto de renda na fonte.

12 Política de divulgação das informações

As informações referentes ao Fundo estão disponíveis na sede do Administrador, nas agências do Banco Safra, ou através do endereço eletrônico: www.safranet.com.br/investimentos/safrassetmanagement/lista de fundos, e podem ser solicitadas através do Serviço de Atendimento ao Cotista pela Central de Atendimento Safra: (11) 3253-4455 (SP e Grande SP) e (0800) 15-1234 (demais regiões do país).

Safra Exportação - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.888.302/0001-24

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras

para os exercícios findos em 30 de junho de 2007 e de 2006

Em milhares de reais

13 Outras Informações

- (a) Não há registro de demandas judiciais ou extras judiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.
- (b) Em atendimento à Instrução CVM nº. 381, de 14 de janeiro de 2003, informamos que o Administrador não contratou para o Fundo outros serviços com o auditor independente responsável pelo exame das demonstrações financeiras do Fundo, que não seja o de auditoria independente.
- (c) O administrador não compareceu às assembléias das companhias das quais o Fundo detêm ou detinha participação na ocasião de sua realização, em razão da pequena participação detida pelo Fundo nessas companhias.

14 Informações Adicionais

Contadora : Karen Beatriz Nishiwaki Okamoto

CRC nº 1 SP 178.319/0-7

Diretor Responsável - Ezra Safra

* * *

Safra Exportação - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.888.302/0001-24

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade para o exercício findo em 30 de junho de 2007

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

Data	Patrimônio Líquido Médio	Valor da Cota	Rentabilidade em %			
			Fundo		IBOVESPA	
			Mensal	Acumulada (*)	Mensal	Acumulada (*)
30/06/2006	24.007	19,9553	-	58,35	-	48,49
31/07/2006	24.043	19,8958	(0,30)	58,82	1,22	46,70
31/08/2006	24.820	20,1176	1,11	57,07	(2,28)	50,12
29/09/2006	24.810	19,9953	(0,61)	58,03	0,60	49,23
31/10/2006	26.250	21,6450	8,25	45,99	7,72	38,54
30/11/2006	30.175	23,2614	7,47	35,84	6,80	29,72
29/12/2006	38.249	24,6958	6,17	27,95	6,06	22,30
31/01/2007	39.774	25,2709	2,33	25,04	0,38	21,84
28/02/2007	46.466	26,1388	3,43	20,89	(1,68)	23,92
30/03/2007	57.551	27,3030	4,45	15,74	4,36	18,75
30/04/2007	82.625	28,8528	5,68	9,52	6,88	11,10
31/05/2007	106.298	30,4742	5,62	3,69	6,77	4,06
29/06/2007	128.902	31,5993	3,69	-	4,06	-

(*) Percentual acumulado da data até 29/06/2007

Informações Complementares:

- Data de início de funcionamento do Fundo: 23 de agosto de 2004
- Patrimônio líquido médio mensal dos últimos 12 meses: R\$ 52.250
- Taxa de administração, conforme detalhado na nota explicativa nº 5
- Público alvo - conforme detalhado no contexto operacional, nota explicativa nº 1

Advertências:

- A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.
- Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.