

CNPJ: 02.198.412/0001-03

Data das demonstrações: 31/12/2006

Parecer: sem ressalva

***Safra Títulos Públicos - Fundo de  
Investimento Curto Prazo  
(Administrado pelo Banco Safra de  
Investimento S.A.)***

*Demonstrações Financeiras  
Referentes aos Exercícios Findos em  
31 de Dezembro de 2006 e de 2005 e  
Parecer dos Auditores Independentes*

**Safra Títulos Públicos - Fundo de Investimento Curto Prazo**  
**(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)**

**Demonstração da composição e diversificação das aplicações**  
**em 31 de dezembro de 2006**

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

<b>Aplicação/especificação</b>	<b>Valor atual</b>	<b>% sobre o ativo</b>
<b>Operações compromissadas</b>	58.190	48,82
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	58.190	48,82
<b>Títulos públicos</b>	60.989	51,17
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	60.989	51,17
<b>Disponibilidades</b>	12	0,01
<b>Total do ativo</b>	<u>119.191</u>	<u>100,00</u>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Representado por 860.061 cotas de R\$ 138,5842	<u>119.191</u>	
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<u>119.191</u>	

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

**Safra Títulos Públicos - Fundo de Investimento Curto Prazo**  
**(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)**

**Demonstração da evolução do patrimônio líquido**  
**referente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
**Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Patrimônio líquido inicial</b>		
Representado por 725.026 cotas de R\$ 120,7078 (2004 – 494.880 cotas de R\$ 101,6121)	87.516	–
Cotas emitidas – 989.386 (2005 – 992.357)	–	50.286
Cotas resgatadas – 854.351 (2005 – 762.211)	128.319	109.911
Varição no resgate de cotas	(94.665)	(74.614)
	<u>(17.807)</u>	<u>(10.602)</u>
<b>Patrimônio líquido antes do resultado do exercício</b>	103.363	74.981
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Receitas</b>	<u>16.094</u>	<u>12.710</u>
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez	3.934	6.064
Rendas de títulos e valores mobiliários	12.160	6.646
<b>Despesas</b>	<u>266</u>	<u>175</u>
Taxa de administração	228	145
Despesas administrativas	38	30
<b>Resultado do exercício</b>	<u>15.828</u>	<u>12.535</u>
<b>Patrimônio líquido final</b>		
Representado por 860.061 cotas de R\$ 138,5842 (2005 – 725.026 cotas de R\$ 120,7078)	<u>119.191</u>	<u>87.516</u>

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

# **Safra Títulos Públicos - Fundo de Investimento Curto Prazo** **(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)**

**Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras**  
**referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
**Em milhares de reais**

---

## **1 Contexto operacional**

O Safra Títulos Públicos - Fundo de Investimento Curto Prazo é uma comunhão de recursos, constituída sob a forma de condomínio aberto, com o objetivo de propiciar aos seus condôminos valorização de suas cotas através de aplicação em carteiras de investimento com baixo risco, e que acompanhe a evolução das taxas de juros de curto prazo, mediante a aplicação em títulos públicos federais ou títulos privados de baixo risco de crédito indexados ao DI.

As aplicações realizadas no Fundo não possuem cobertura do administrador nem do Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

Não obstante a diligência do administrador no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco seu patrimônio, pelas características dos papéis que compõem a carteira do Fundo. Estes papéis sujeitam o Fundo às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo ocorrer perda do capital investido.

## **2 Elaboração das demonstrações financeiras e principais práticas contábeis**

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as normas do Banco Central do Brasil - BACEN e da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis aos fundos de investimento, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF.

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 destas 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. Entre as principais práticas contábeis adotadas, destacam-se:

### **(a) Operações compromissadas**

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente investido e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração pactuada.

## **Safra Títulos Públicos - Fundo de Investimento Curto Prazo (Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)**

**Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras  
referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais

---

### **(b) Títulos e valores mobiliários**

De acordo com a Circular BACEN nº 3.086, de 15 de fevereiro de 2002, e Instrução CVM nº 365, de 29 de maio de 2002, e regulamentações posteriores, os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção de negociação pela administração em duas categorias específicas, atendendo aos seguintes critérios de contabilização:

- (i) Títulos para negociação - incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado ou, para os títulos privados, a melhor estimativa do administrador do valor esperado de realização, onde os ganhos e perdas realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.
- (ii) Títulos mantidos até o vencimento - incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, e quando aplicável, ajustados por provisão para perdas consideradas permanentes.

Os declínios no valor de mercado dos títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento, abaixo dos seus respectivos custos, relacionados a razões consideradas não temporárias, são refletidas no resultado como perdas realizadas.

Durante o exercício não houve reclassificação dos títulos da carteira.

### **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 é utilizado o valor da cota em vigor no dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador.

O resgate de cotas é efetuado pelo valor da cota em vigor no dia de sua solicitação. O pagamento é feito no mesmo dia da solicitação do resgate. Não existe carência no resgate de cotas.

## Safra Títulos Públicos - Fundo de Investimento Curto Prazo (Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras  
referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005  
Em milhares de reais

---

### 5 Taxa de administração e encargos do Fundo

A taxa de administração é calculada diariamente, de acordo com o regulamento do Fundo, à razão de 0,20% ao ano, sobre o valor do patrimônio líquido, e paga mensalmente até o último dia útil de cada mês.

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

	2006		2005	
	Valor	%	Valor	%
Taxa de administração	228	0,20	145	0,20
Despesas administrativas	38	0,03	30	0,04

### 6 Rentabilidade do Fundo

A rentabilidade do Fundo, no exercício, foi de 14,81% (2005 – 18,79%; 2004 – 15,96%; 2003 – 23,78%).

### 7 Custódia dos ativos integrantes da carteira

Os ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo estão registrados, conforme o caso, no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia – SELIC.

### 8 Títulos e valores mobiliários

#### (a) Títulos para negociação

O custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos, e o valor de mercado dos títulos e valores mobiliários classificados como títulos para negociação, em 31 de dezembro de 2006, são resumidos como segue:

## Safra Títulos Públicos - Fundo de Investimento Curto Prazo (Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras  
referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005  
Em milhares de reais

---

### (i) Por tipo de título

	<u>Custo atualizado</u>	<u>Valor de mercado</u>
Títulos públicos	60.988	60.989
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	60.988	60.989
	<u>60.988</u>	<u>60.989</u>

### (ii) Por prazo de vencimento

	<u>Custo atualizado</u>	<u>Valor de mercado</u>
A vencer entre 31 e 180 dias	60.988	60.989
	<u>60.988</u>	<u>60.989</u>

## 9 Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de dezembro de 2006, o Fundo não possuía operações de instrumentos financeiros derivativos em aberto.

## 10 Tributação

Os rendimentos auferidos pelos cotistas dos fundos de investimento estão sujeitos ao imposto de renda na fonte, nos meses de maio e novembro de cada ano, pelo regime de “come cotas”, ou por ocasião do resgate de cotas de acordo com a legislação vigente. A alíquota do IRRF é aplicada de acordo com a classificação tributária do fundo, sendo de 15% para os fundos de longo prazo e de 20% para os fundos de curto prazo. Por ocasião do resgate das cotas, será aplicada alíquota decrescente, entre 22,5% e 20%, em razão do prazo da aplicação conforme previsto no artigo 3º da IN-SRF 487, de 30 de dezembro de 2004.

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

Adicionalmente, sobre os resgates de cotas efetuados até o 29º dia da data de aplicação, incidirá o Imposto sobre Operações Financeiras - IOF conforme tabela regressiva estabelecida em legislação específica.

## **Safra Títulos Públicos - Fundo de Investimento Curto Prazo (Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)**

**Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras  
referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005  
Em milhares de reais**

---

### **11 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.

\* \* \*

## PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Cotistas e ao Administrador do  
Safrá Títulos Públicos - Fundo de Investimento Curto Prazo  
(Administrado pelo Banco Safrá de Investimento S.A.)  
São Paulo - SP

1. Examinamos a demonstração da composição e diversificação das aplicações do Safrá Títulos Públicos - Fundo de Investimento Curto Prazo em 31 de dezembro de 2006, e a demonstração da evolução do patrimônio líquido correspondente ao exercício findo naquela data, elaboradas sob a responsabilidade do seu Administrador. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas brasileiras de auditoria e compreendeu: (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 Títulos Públicos - Fundo de Investimento Curto Prazo em 31 de dezembro de 2006, e a evolução do seu patrimônio líquido correspondente ao exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
4. A demonstração da evolução do patrimônio líquido relativa ao exercício findo em 31 de dezembro de 2005, apresentada para fins de comparação, foi examinada por outros auditores independentes, os quais emitiram parecer, datado de 8 de março de 2006, sem ressalvas.

São Paulo, 9 de março de 2007

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

Celso de Almeida Moraes  
Contador  
CRC nº 1SP 124669/0-9