

|                                      |                                                                                     |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Antecedentes Generales :</b>      |                                                                                     |
| Nombre del Fondo Mutuo               | : FONDO MUTUO BBVA EUROPA                                                           |
| Tipo del Fondo Mutuo                 | : FONDO MUTUO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN EXTRANJERO - DERIVADOS |
|                                      |                                                                                     |
| Denominación de Series               | : SERIE APV - SERIE INVERSIONISTA<br>SERIE PATRIMONIAL - SERIE GLOBAL               |
|                                      |                                                                                     |
| Nombre de la Sociedad Administradora | : BBVA Administradora General de Fondos S.A.                                        |

**BALANCE GENERAL  
FONDO MUTUO BBVA EUROPA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(En miles de pesos)**

| ACTIVO                                                    | MONTO            | PASIVO                                                               | MONTO            |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------|
| Disponible                                                | 1.180            | Rescates por pagar                                                   | 936              |
| Instrumentos de Capitalización                            | 1.088.921        | Remuneración de la sociedad Administradora                           | 207              |
| Títulos de deuda con Vencimiento igual o menor a 365 días |                  | Acreedores Varios                                                    |                  |
| Títulos de deuda con Vencimiento mayor a 365 días         |                  | Gastos de cargo del fondo                                            |                  |
| Otros instrumentos e inversiones Financieras              |                  | Obligaciones por operaciones del artículo 13 N° 10 del D.L. N° 1.328 |                  |
| Otros activos                                             | 3.596            | Obligaciones por pago de rescates de cuotas                          |                  |
|                                                           |                  | Repartos de beneficios por pagar                                     |                  |
|                                                           |                  | Patrimonio Neto                                                      | 1.092.554        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                       | <b>1.093.697</b> | <b>TOTAL PASIVO</b>                                                  | <b>1.093.697</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado financiero

**RESUMEN CARTERA DE INVERSIONES  
FONDO MUTUO BBVA EUROPA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(En miles de pesos)**

| INVERSION                                                                                            | NACIONAL      | EXTRANJERA       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones                                           |               |                  |
| Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes de suscripción de cuotas de fondos de inversión |               |                  |
| Cuotas de fondos mutuos                                                                              | 29.046        | 914.566          |
| Primas de opciones                                                                                   |               |                  |
| Otros títulos de capitalización                                                                      |               | 145.309          |
| Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras                                          |               |                  |
| Bonos de bancos e instituciones financieras                                                          |               |                  |
| Letras de crédito de bancos e instituciones financieras                                              |               |                  |
| Pagarés de empresas                                                                                  |               |                  |
| Bonos de empresas y sociedades securitizadoras                                                       |               |                  |
| Pagarés emitidos por estados y bancos centrales                                                      |               |                  |
| Bonos emitidos por estados y bancos centrales                                                        |               |                  |
| Otros títulos de deuda                                                                               |               |                  |
| Otros instrumentos e inversiones financieras                                                         |               |                  |
| <b>MONTO TOTAL DE INVERSIONES</b>                                                                    | <b>29.046</b> | <b>1.059.875</b> |

**Duración de la cartera :** 0 días

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado financiero

**NOTAS EXPLICATIVAS**

**1. CRITERIOS DE VALORIZACION**

Los instrumentos de deuda de corto plazo y de mediano y largo plazo deberán ser valorizados a precio Los instrumentos de deuda de corto plazo y de mediano y largo plazo deberán ser valorizados a precio o valor de mercado, conforme a los siguientes criterios:

- a) Si en el día de valorización el título se hubiere transado en algún mercado respecto de cuyas transacciones se publique estadística diaria de precios y montos, el valor a utilizar será el resultante de actualizar él o los pagos futuros del título considerando como tasa de descuento la tasa interna de retorno (TIR) promedio ponderada de las transacciones informadas del día, siempre que éstas hayan superado un total de 500 Unidades de Fomento.
- b) Si en el día de valorización no se hubiere superado el monto de 500 Unidades de Fomento referido, o bien, si no se hubiere transado el título, éste se valorizará utilizando como tasa de descuento la última que se hubiere determinado en conformidad a lo dispuesto en la letra a) anterior.

Según Circular N° 1.218, la valorización de los instrumentos de emisores extranjeros, establecida en el punto 2.1 menciona que las acciones con transacción bursátil, se valorizarán de acuerdo a la definición establecida en la Circular N° 1.217 de mayo de 1995, debiendo valorizarse diariamente, de acuerdo al precio medio que presenten las transacciones en rueda o remate en las bolsas que esté registrado el valor. El precio a considerar, corresponderá al registrado en el día de valorización.

El Reglamento de Fondos Mutuos D.S. N°249, establece que los valores de transacción bursátil y las acciones de que trata el artículo 13°, número 2, inciso segundo del Decreto Ley N° 1.328, de 1976 sobre administración de Fondos Mutuos, deberán ser valorizados al valor del promedio ponderado de las transacciones efectuadas en las bolsas del país durante el día de la valorización, siempre que en él se alcancen los márgenes diarios mínimos de transacciones que al efecto determine la Superintendencia; si así no ocurriera, se estará al valor resultante en el día inmediatamente anterior en el cual estos márgenes fueron alcanzados.

**2. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDC**

| RENTABILIDAD        |              |                    |                   |
|---------------------|--------------|--------------------|-------------------|
| FONDO/SERIE         | Ultimo mes % | Ultimo trimestre % | Acumulado anual % |
| SERIE APV           | -1,755       | -2,467             | 4,887             |
| SERIE INVERSIONISTA | -1,900       | -2,893             | -1,406            |
| SERIE PATRIMONIAL   | -1,858       | -2,771             | -4,180            |
| SERIE GLOBAL        | -1,732       | -2,400             | 5,448             |

**3. SANCIONES**

Por Res. Exenta N° 359 de fecha 7 de Agosto del año 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros aplicó multa a la Administradora de UF. 500, sanción que fue reclamada ante el 6° Juzgado en lo Civil de Santiago, proceso rol n° 21123-2007, encontrándose dicho proceso en la etapa de discusión.

**4. HECHOS RELEVANTES**

Con fecha 09 de enero de 2007 BBVA Administradora General de Fondos S.A., renovó garantía con vigencia hasta el 10 de enero de 2008, por cada uno de los fondos administrados, a favor de BBVA quien actúa como representante de los beneficiarios cumpliendo así con el artículo 226 de la Ley N° 18.045 y la norma de carácter general N° 125.

La garantía constituida por este fondo mediante boleta de garantía emitidas por BBVA, corresponde a la boleta N° 54797 por U.F. 10.000.-

Con fecha 14 de diciembre de 2007 en sesión ordinaria de directorio celebrada en la empresa, don Gregorio Ruiz-Esquivel Sandoval presenta su renuncia voluntaria al cargo de Gerente General de BBVA Administradora General de Fondos S.A. En la misma sesión de directorio ya mencionada, se acordó designar en su reemplazo, como nuevo Gerente General de la Sociedad, a contar del 14 de diciembre de 2007, al suscrito, señor Juan Pablo Cofré Dougnac.

**5. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 10 de enero de 2008 BBVA Administradora General de Fondos S.A., renovó garantía con vigencia hasta el 10 de enero de 2009, por cada uno de los fondos administrados, a favor de BBVA quien actúa como representante de los beneficiarios cumpliendo así con el artículo 226 de la Ley N° 18.045 y la norma de carácter general N° 125.

La garantía constituida por este fondo mediante boleta de garantía emitidas por BBVA, corresponde a la boleta N° 50308 por U.F. 10.000.-

Entre el 01 de enero de 2008 y el 18 de enero de 2008, no han ocurrido otros hechos significativos que puedan afectar la interpretación de los estados financieros del fondo mutuo

**6. DICTAMEN DE LOS AUDITORES**

**Deloitte.**

Deloitte  
Auditors y Consultores Ltda.  
RUT: 80.276.200-3  
Av. Providencia 1760  
Pisos 6, 7, 8, 9 y 13  
Providencia, Santiago  
Chile  
Fonos: (56-2) 729 7000  
Fax: (56-2) 374 9177  
e-mail: deloittechile@deloitte.com  
www.deloitte.cl

**Razón Social Auditores Externos: Deloitte Auditores y Consultores Ltda.**

**RUT Auditores: 80.276.200-3**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Partícipes de  
Fondo Mutuo BBVA Europa

Hemos auditado el balance general y el resumen cartera de inversiones del Fondo Mutuo BBVA Europa al 31 de diciembre de 2007. La preparación de estos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Sociedad Administradora del Fondo. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad Administradora del Fondo, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo BBVA Europa al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

*Deloitte*  
Enero 18, 2008

*Juan Echeverría González*  
Juan Echeverría González  
RUT: 6.612.954-3

Una firma miembro de  
Deloitte Touche Tohmatsu

**7. RESPONSABILIDAD**

La información de la presente publicación se proporciona en forma resumida. Un mayor detalle de la misma se encuentra disponible en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros [www.SVS.cl](http://www.SVS.cl)

**JUAN PABLO COFRE DOUGNAC**  
Gerente General

**VERONICA VIGLINO PALMA**  
Contador General