

VGCORP0302
000046

**INFORME Y CUENTA
II SEMESTRE 2001
julio - diciembre**



**FONDO
UNION**

**INFORME Y CUENTA
II SEMESTRE 2001
julio - diciembre**



FONDO UNION, C.A.
CONVOCATORIA

CAPITAL SUSCRITO	Bs. 400.000.000,00
CAPITAL PAGADO	Bs. 400.000.000,00
RESERVAS DE CAPITAL	Bs. 112.165.612,15
CARACAS -VENEZUELA	

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
CONVOCATORIA

De acuerdo a lo pautado en la Cláusula Décima Primera de los Estatutos Sociales de FONDO UNION, C.A., se convoca a los señores Accionistas de esta Empresa, para la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, que ha de efectuarse en esta Ciudad, el día Jueves 21 de Marzo de 2002, a las 10:00 A.M., en la Avenida Universidad, Esquina El Chorro, Torre UNIBANCA, Piso 21, con el fin de tratar los siguientes puntos:

- 1° Conocer la Memoria que presenta la Junta Directiva y aprobar o modificar el Balance General y Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo, correspondientes al Segundo Semestre de 2001, con vista al Informe del Comisario.
- 2° Resolver el destino que habrá de dársele al saldo disponible de las utilidades líquidas del Segundo Semestre de 2001, una vez efectuadas las deducciones y apartados estatutarios, establecidos en la Cláusula Trigésima Segunda de los Estatutos Sociales de Fondo Unión, C.A.; de acuerdo a la proposición que hará la Junta Directiva a la Asamblea de Accionistas.
- 3° Elegir a los Miembros de la Junta Directiva, para el próximo Período Estatutario 2002-2004 y fijar su remuneración, de acuerdo al contenido de la Cláusula Vigésima Segunda de los Estatutos Sociales del Fondo.
- 4° Designar al Comisario Principal y a su respectivo Suplente y fijar su remuneración.

NOTA: El Informe, el Balance General y el Estado de Resultados, que presentará la Junta Directiva a la Asamblea; así como el Informe de los Comisarios y el Dictamen de los Auditores Externos, están a disposición de los señores Accionistas, con la debida anticipación legal, en la Gerencia de Accionistas, piso 17 de la citada sede.

Caracas, 05 de Marzo de 2002
Por la JUNTA DIRECTIVA



Ignacio Salvatierra P.
Presidente



FONDO UNION, C.A.
CONVOCATORIA

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO Bs. 400.000.000,00

De acuerdo a lo dispuesto en los Estatutos Sociales de FONDO UNION, C.A. se convoca a los accionistas de esta sociedad a reunirse en Asamblea Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el día 21 de marzo de 2002, a las 10:20 p.m., en las oficinas situadas en la Avenida Universidad, Esquina El Chorro, Torre UNIBANCA, Piso 21, Caracas, con el objeto de tratar lo siguiente:

ÚNICO: Considerar y resolver sobre la fusión de FONDO UNION, C.A. con BANESCO, Banco Universal, C.A.; UNIBANCA, Banco Universal, C.A., BANCO DE INVERSIÓN UNIÓN, C.A.; C.A. ARRENDADORA UNIÓN, Sociedad de Arrendamiento Financiero y BANCO HIPOTECARIO UNIDO, S.A. mediante la absorción por parte de BANESCO, Banco Universal, C.A. de las instituciones antes mencionadas.

Caracas, 05 de Marzo de 2002

Por la JUNTA DIRECTIVA



Ignacio Salvatierra P.
Presidente

FONDO UNION, C.A.
INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA

LA ECONOMÍA VENEZOLANA DURANTE EL AÑO 2001

Entorno General

Durante el año 2001 el entorno económico internacional sufrió drásticos e inesperados cambios. Las expectativas de una recesión de la economía estadounidense, y por ende de la economía mundial, se agravaron con los ataques terroristas de septiembre en Estados Unidos.

La situación influyó negativamente sobre un mercado petrolero ya debilitado. La sobreoferta de petróleo -por el incumplimiento de cuotas por parte de algunos países OPEP y la elevada producción de otros no OPEP-, la caída de la demanda de crudo por el bajo crecimiento de la economía mundial y los altos niveles de inventarios, determinaron la acentuación de la tendencia decreciente que los precios del petróleo venían mostrando desde el tercer trimestre de 2000.

En este contexto, la OPEP decidió disminuir su producción en tres ocasiones durante el año. El primer recorte (1º de febrero), consistió en el retiro de 1,5 millones de barriles diarios (165 mil b/d para Venezuela), el segundo a partir del 1º de abril fue de 1 millón de barriles diarios (116 mil b/d para Venezuela) y el tercero, a partir del 1º de septiembre, consistió en el retiro de 1 millón de barriles diarios (116 mil b/d para Venezuela).

En noviembre la OPEP decidió reducir la producción en 1,5 millones de barriles diarios a partir de enero de 2002, sumado al compromiso de los productores no miembros del cártel de cortar su producción en 500 mil barriles diarios simultáneamente. A Venezuela le corresponde una reducción de entre 160 mil y 170 mil barriles diarios.

En Venezuela, el deterioro de la economía norteamericana y la consecuente caída en la demanda de petróleo, llevó a los precios del crudo a sus niveles más bajos en casi dos años.

Los recortes de producción de la OPEP, la caída de los ingresos petroleros y la consecuente desaceleración del gasto del gobierno, incidieron en un menor crecimiento de la actividad económica. Cifras preliminares del BCV señalan un crecimiento de 2,7% del PIB, lo cual se aleja de la meta de 4,5% estimada a principios de año. Adicionalmente, el clima de incertidumbre y conflictividad política continuó siendo adverso a la reactivación económica.

En materia cambiaria, se mantuvo el sistema de bandas vigente desde 1996 con el objetivo fundamental de utilizar el tipo de cambio como ancla nominal de precios. Por su parte, la política monetaria se orientó hacia la creación de las condiciones necesarias para el mantenimiento de un nivel de reservas acorde con el objetivo de estabilidad del tipo de cambio. Sin embargo, con la caída de los ingresos petroleros se produjo una significativa disminución de las reservas internacionales, a la cual se sumó un importante incremento en la demanda de divisas, específicamente durante el tercer trimestre del año.

La inflación acumulada al cierre del año se ubicó en 12,3%, muy cercana a la meta planteada por el Ejecutivo al inicio del año (10% - 12%). Este índice es el más bajo alcanzado en los últimos 16 años.

En el entorno político destacó la ejecución de la Ley Habilitante, conformada por 44 decretos con rango legal. A mediados de noviembre sólo 25 habrían sido publicados en Gaceta Oficial, entre los cuales se encontraban: Crédito para el Sector Agrícola, Promoción y Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa, Microfinanzas, Creación del Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela, Ley del Banco Central de Venezuela, entre otros.

El 13 de noviembre, a un día de vencerse el plazo establecido para la publicación de los 19 decretos restantes, tras el previo consentimiento del Consejo de Ministros y en medio de un conjunto de críticas y restricciones de tiempo, el Presidente de la República anunció la conclusión de los mismos.

Entre las leyes aprobadas destacaron: Ley de Tierras, Ley de Bancos, Ley Orgánica de Espacios Acuáticos e Insulares, Ley General de Puertos, Ley de Reforma Parcial Especial de Asociaciones Cooperativas, Ley de Creación, Estímulo, Promoción y Desarrollo del Sistema Microfinanciero, Ley de Transformación del Sector Bancario, Ley Orgánica de Hidrocarburos y Ley de Aviación Civil.

Actividad Económica

En 2001 continuó el proceso de recuperación de la actividad económica iniciado en el año 2000, cuando se revirtió la tendencia decreciente que venía presentando el PIB desde el primer trimestre de 1998 y se logró superar la gran contracción que tuvo lugar en 1999.

FONDO UNION, C.A.
INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA

Cifras preliminares del BCV evidencian una desaceleración del proceso de crecimiento económico. Durante 2001 la economía habría crecido 2,7% en comparación con la variación de 3,2% lograda el año anterior, lo cual se ubica muy por debajo de la meta oficial de 4,5%. Dentro de este comportamiento, el sector privado presentó un incremento de 5,1% mientras que el público se contrajo en 1,3%.

La desaceleración observada obedeció fundamentalmente a la contracción de 0,9% de la actividad petrolera, luego de haber crecido 3,2% durante 2000. Dicha contracción fue compensada por el incremento de 3,8% del PIB no petrolero, el cual presentó resultados positivos en todos sus rubros, destacando: Construcción (13%), Comercio (4,2%), Manufactura (3,2%), Comunicaciones (11,5%) y Electricidad y Agua (3,0%).

Las cifras relacionadas con el empleo muestran una evolución poco satisfactoria, ya que cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), indican que la tasa de ocupación presentó un descenso en el período septiembre 2000/ septiembre 2001, pasando de 87,0% a 86,5%. Al cierre de noviembre la tasa de desempleo se ubicó en 11,5%, superior a la registrada en diciembre de 2000 (10,2%).

Precios

El Índice de Precios al Consumidor para el Área Metropolitana de Caracas (IPC) mostró una variación de 0,7% en diciembre de 2001, y representa la inflación mensual más baja observada en un mes de diciembre desde el año 1982. Con este resultado, la inflación acumulada al cierre del año se ubicó en 12,3%, levemente por encima de la meta oficial (10% - 12%).

Aún cuando la inflación acumulada se encuentra por debajo de la registrada el año anterior (13,4%) y representa la más baja alcanzada en los últimos 16 años, se evidencia un estancamiento del proceso de desaceleración inflacionaria registrado durante el último quinquenio.

El Índice de Precios al Mayor (IPM) experimentó un incremento de 10,2% en el período diciembre-00/diciembre-01, inferior al de igual lapso del año precedente (15,8%). Tanto los productos nacionales como los importados contribuyeron con el menor incremento observado en el IPM. Los nacionales crecieron 10,7% frente al aumento de 17,5% observado el año anterior, por su parte, los importados registraron una variación de 8,5%, a diferencia del incremento de 9,9% registrado en 2000.

PIB

Variaciones Porcentuales Interanuales	2001	2000
ACTIVIDAD PETROLERA	-0,9	3,2
ACTIVIDAD NO PETROLERA	3,8	3,0
Manufactura	3,2	3,9
Electricidad y Agua	3,0	2,2
Construcción	13,0	-2,7
Comercio	4,2	5,4
Transporte, Almacenamiento, y Comunicaciones	8,1	8,1
Instituciones Financieras y Seguros	1,5	3,2
Bienes, Inmuebles y Servicios prestados a las empresas	2,6	2,1
Productos y Servicios del Gobierno General	0,7	3,3
CONSOLIDADO	2,7	3,2

FUENTE: BCV

Gestión Fiscal

La gestión financiera del gobierno central cerró con un déficit equivalente a 4,0% del producto interno, es decir, un punto por encima de la meta prevista por el gobierno en la Ley de Presupuesto del año 2001.

Los ingresos totales del gobierno central representaron 20,4% del PIB, provenientes fundamentalmente de la recaudación de origen interno (1,0% del PIB), ya que los ingresos petroleros experimentaron una disminución de 0,2 puntos del PIB, para ubicarse en 9,8% del producto.

El gasto del gobierno central representó 24,5% del producto, lo cual implica un incremento anual igual a 3% del PIB. Las necesidades de gasto fueron cubiertas esencialmente con endeudamiento interno (colocación de bonos de la deuda pública nacional (DPN) por un monto equivalente a 5,0% del PIB). Los pagos por amortización se ubicaron en 2,0% del

FONDO UNION, C.A.
INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA

PIB, por lo tanto, el endeudamiento interno neto resultó positivo en 3,0% del producto. Como fuente complementaria de financiamiento, en diciembre el gobierno tomó recursos del FIEM por un monto de US\$ 894,0 millones.

Las fuentes externas de financiamiento del gobierno central radicaron en la colocación de bonos a largo plazo en los mercados de Europa y Japón por un monto de Bs. 896,5 millones (1,0% del PIB), así como en préstamos provenientes de organismos multilaterales por un monto de Bs. 655 millardos.

La amortización de deuda externa se ubicó en Bs. 1.332 millardos, por lo tanto, el financiamiento externo fue positivo en 0,2% del PIB.

Agregados Monetarios y Tasas de Interés

En el año 2001 la política monetaria del BCV fue considerablemente activa en el objetivo de alcanzar la meta de inflación trazada. Las acciones estuvieron orientadas hacia el control de la liquidez, a fin de evitar las presiones de demanda en el mercado cambiario.

En este sentido, a partir de mayo se colocaron títulos de la deuda pública nacional (DPN) pertenecientes a la cartera del Banco, por vía de acuerdos de venta con pacto de recompra (REPOS). Este tipo de operaciones de mercado abierto tiene un efecto de absorción temporal de la liquidez y persigue inducir una elevación de la tasa de interés pasiva.

Entre los instrumentos utilizados en las operaciones de mercado abierto se encontraron los Certificados de Depósitos a partir de septiembre. Destacaron también las operaciones de redescuento y encaje legal como mecanismos de absorción de liquidez.

Las políticas mencionadas determinaron el leve crecimiento de la liquidez durante el año 2001. De acuerdo con el BCV, la liquidez monetaria en poder del público (M2) pasó de Bs. 16.285 millardos al cierre del año 2000 a Bs. 17.015 millardos en diciembre de 2001, lo cual significó un crecimiento nominal de 4,5% frente al incremento de 29,9% observado durante el año anterior. El circulante (monedas y billetes más depósitos a la vista) se ubicó en Bs. 9.091 millardos, mientras que el cuasidinero (depósitos de ahorro más depósitos a plazo) se situó en Bs. 7.925 millardos.

La base monetaria en diciembre registró un nivel de Bs. 6.478 millardos, presentando un incremento de 11,9% con respecto al cierre del año anterior. El menor crecimiento de la base monetaria con respecto a igual lapso del año anterior (17,9%), se debió fundamentalmente al efecto negativo generado por la caída de las reservas internacionales netas y a la mayor acumulación de recursos en la cuenta del sector público neto.

El escenario de restricción de la liquidez determinó la tendencia creciente de las tasas de interés durante el segundo semestre, a diferencia de lo observado en el año precedente. La tasa de interés promedio de los seis principales bancos del país se ubicó en 19,5% para los depósitos a 90 días y 27,7% para las operaciones activas, lo cual se tradujo en incrementos de 6,0 y 5,5 puntos, respectivamente, con respecto al cierre del año anterior.

Petróleo

El comportamiento general de los precios de la cesta petrolera venezolana en 2001 mostró una clara tendencia decreciente en comparación al resultado experimentado el año anterior y representó la continuación del debilitamiento que experimentaron los precios a finales de 2000, acentuándose a partir del tercer trimestre de 2001 a consecuencia del agravamiento del entorno petrolero por la sobreoferta, una menor demanda derivada de un bajo crecimiento de la economía mundial y los acontecimientos terroristas de septiembre que vinieron a profundizar las expectativas adversas sobre el crecimiento económico, en particular de la economía norteamericana.

En 2001 la cotización promedio del barril del crudo de la OPEP se ubicó en US\$ 23,07. Por su parte, la cotización de la cesta venezolana de exportación mostró una caída de US\$ 6 p/b con respecto al promedio del año anterior, ubicándose en US\$ 20 p/b.

Reservas Internacionales

El comportamiento de los precios del crudo influyó negativamente en el nivel total de las reservas del país, evidenciándose una marcada caída en el transcurso del año. Los niveles más bajos fueron alcanzados en septiembre (US\$ 19.090 millones) y diciembre (US\$ 18.642 millones).

La orientación decreciente de las reservas, sin considerar el saldo del Fondo de Inversión para la Estabilización Macroeconómica (FIEM), implicó una caída aproximada durante el año 2001 de US\$ 3.594 millones y de US\$ 183 millones en el último mes

FONDO UNION, C.A.
INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA

del año con respecto al mes de noviembre (US\$ 12.472 millones) para terminar ubicándose en US\$ 12.289 millones. Este saldo de reservas representa una disminución de 22,6% con respecto a los niveles de diciembre del año anterior (US\$ 15.883 millones), y supera significativamente la caída observada en el período diciembre 1999/diciembre 2000 (4,7%).

Al evaluar el comportamiento de las reservas internacionales totales (BCV+FIEM) en el año 2001, se observa una caída de US\$ 1.955 millones (9,6%) con respecto al cierre del año 2000.

En cuanto al FIEM, éste recibió durante el año un aporte total de US\$ 2.300 millones, de los cuales US\$ 154 millones provinieron del Ejecutivo Nacional, US\$ 1.542 millones de PDVSA y US\$ 604 millones de Entidades Federales, para un patrimonio disponible de US\$ 6,2 millardos. El FIEM, que entró en vigencia en 2000, registró el pasado 13 de diciembre una caída de US \$894 millones debido a que el gobierno debió disponer de parte de los recursos, asignándolos al pago de la deuda pública externa y gastos corrientes.

Tipo de Cambio

Bajo el contexto de una economía con caídas en los precios y las exportaciones de la cesta petrolera e incremento de las importaciones, el mercado cambiario experimentó fuertes compras de dólares entre mediados y finales de 2001, a consecuencia de los rumores sobre una devaluación de la moneda y el aumento de la incertidumbre política, situación que implicó la necesidad de utilizar algunos instrumentos por parte del BCV para el mantenimiento del precio del dólar dentro de la paridad cambiaria.

Las mayores compras de divisas se dieron especialmente en la última semana de diciembre llegando a registrarse transacciones diarias por más de 100 millones de dólares, superando en más del doble el promedio normal. Precisamente, el último día del año, el ente emisor realizó masivas ventas de dólares a los bancos para enfrentar el nerviosismo en el mercado y detener una acelerada depreciación de la moneda local, la cual concluyó 2001 en una paridad de 762 Bs./US\$ para la compra y 763 Bs./US\$ para la venta.

El resultado arrojado por esta variable significó una devaluación mensual de 2,21% y una pérdida del valor de la moneda con respecto a diciembre del año anterior (699,75 Bs./US\$) de 8,29%.

Al cierre del año, el BCV reiteró el mantenimiento del sistema de bandas de flotación para el tipo de cambio y anunció los nuevos parámetros por los cuales se regirá el mismo a partir del 02 de enero de 2002. Los nuevos lineamientos para el funcionamiento del sistema serán los siguientes:

- a) La Paridad Central de Referencia al Inicio será igual al tipo de cambio de cierre del último día hábil bancario del mes de diciembre de 2001.
- b) La Tasa de Ajuste de la Paridad Central se ubica en 10,0% anual.
- c) La Amplitud de la Banda será de +/- 7,5% alrededor de la Paridad Central.

Balanza de Pagos

De acuerdo con cifras preliminares del BCV, al cierre del año 2001 la balanza de pagos arrojó un déficit de US\$ 2.434 millones, generado fundamentalmente por la caída de las exportaciones petroleras. La cuenta corriente presentó una disminución del significativo superávit registrado el año anterior (US\$ 13.111 millones) ubicándose en US\$ 4.395 millones, lo cual se explica por la contracción del valor de las exportaciones petroleras y el aumento de las importaciones del sector privado.

Las exportaciones petroleras presentaron una disminución de US\$ 6.175 millones como consecuencia de la reducción en el precio de la cesta venezolana (20,9%) y la caída de los volúmenes exportados (2,4%). Por el contrario, las exportaciones no petroleras contribuyeron a que el déficit en cuenta corriente no fuera mayor, al incrementarse en US\$ 196 millones y ubicarse en US\$ 5.346 millones.

En relación a las importaciones, éstas se expandieron US\$ 1.791 millones ubicándose en US\$ 17.282 millones, contribuyendo así con el importante deterioro resultante en la cuenta corriente.

EL SISTEMA FINANCIERO EN 2001

Con respecto a la Ley de Bancos que entró en vigencia el 1º de enero de 2002, entre los elementos novedosos incluidos se encuentran: fijación del capital mínimo requerido para los bancos universales en Bs. 40 mil millones y en Bs. 16 mil millones

FONDO UNION, C.A.
INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA

para los bancos comerciales, prohibición de rifas y sorteos como mecanismo de captación de fondos, exclusión del Banco del Pueblo y de la Mujer de la supervisión de la Superintendencia, elevación a 3% del monto destinado a los pequeños financiamientos en un lapso de 2 años, la obligatoriedad de destinar un porcentaje, entre 3% y 10% de su capital para el otorgamiento de microcréditos, el aumento de la garantía sobre los depósitos de Bs. 4 millones a Bs. 10 millones, entre otras.

Asimismo, fue publicada a comienzos de noviembre en Gaceta Oficial la Reforma Parcial de la Ley de Crédito para el Financiamiento Agrícola, en la cual se establece que de cada cien bolívares que preste el sistema financiero en lo que queda del año, Bs. 15 tienen que ser destinados al financiamiento del sector agrícola, a menos que la institución compruebe formal y debidamente que no existe demanda para tal fin. De igual forma, la Ley establece el mecanismo para el cálculo de la tasa de interés que debe ser aplicada para los préstamos destinados al sector.

Durante el segundo semestre de 2001 la gestión del sistema financiero estuvo determinada por el desempeño de la economía, la cual se caracterizó por una desaceleración del crecimiento, el aumento de las tasas de interés, la desmonetización de la economía producto de la política de carácter restrictivo aplicada por el instituto emisor a fin de mantener la estabilidad de la moneda¹, y una mayor preferencia de los agentes económicos por los instrumentos denominados en dólares.

Producto de los factores mencionados, las captaciones del público mostraron un crecimiento intersemestral de 8,8% al totalizar Bs. 16.463 millardos. Por su parte, los créditos otorgados por el sistema financiero se incrementaron en 12,5% ubicándose en Bs. 9.784 millardos. El favorable comportamiento de los depósitos aunado al mayor incremento de la cartera produjo una recuperación de la función intermediadora, la cual, según se desprende de las cifras emitidas por la Superintendencia de Bancos, pasó de 57,4% en junio a 59,4% al cierre de año.

El balance consolidado del sistema bancario muestra un incremento intersemestral en el activo de 10,5% (Bs. 2.131 millardos) al totalizar Bs. 22.398 millardos, de los cuales 96,5% se concentró en el subsistema de bancos comerciales y universales, superando en 3 puntos su participación en comparación a la reflejada al cierre del primer semestre.

Por el lado de los pasivos, se observó al concluir el año 2001 que 97,9% de los depósitos del público y 96,2% de los préstamos otorgados fueron canalizados a través de la banca comercial y universal.

La mayor participación del estrato comercial y universal señala la importancia que ha adquirido el mismo, a raíz del proceso de transformación iniciado en la década pasada, con la consecuente pérdida de presencia en el mercado de la banca especializada, a favor de la banca múltiple o universal.

Los sucesivos cambios y reajustes experimentados por el mercado bancario, de hecho, influyen en cualquier análisis por segmento o estrato que se pretenda realizar, más aún, considerando que la muestra se ha mantenido sumamente inestable en los últimos tiempos. A esto se agregan los cambios de denominación de algunos bancos, que ya habían solicitado su transformación en universales y que dadas las nuevas exigencias regulatorias en lo que a capital se refiere, han decidido no continuar el proceso que habían iniciado. Estos cambios describen, sin duda alguna, un proceso dinámico de adaptación por parte de las instituciones que conforman el sistema bancario a las condiciones actuales, en procura de alcanzar así el tamaño óptimo para el buen funcionamiento del mercado, dadas las condiciones de competitividad prevalecientes.

Como parte del proceso de ajustes del sistema, éste ha respondido fortaleciendo estructuralmente sus activos, y orientándolos hacia aquellos de mayor capacidad generadora de ingresos, observándose una mejora en la calidad del mismo al incrementarse el activo productivo de Bs. 15.033 millardos en junio a Bs. 16.509 millardos al cierre de diciembre. Este comportamiento obedece a la recuperación de la calidad de la cartera de crédito, habiendo disminuido durante la segunda mitad del año la relación cartera inmovilizada a cartera de crédito bruta en 0,7 puntos, para culminar el período en un nivel de 5,3%.

Asimismo, se observó durante el lapso analizado, el fortalecimiento patrimonial del sistema, luego de experimentar éste un incremento de su capital del orden de 11,5%, equivalente a Bs. 330 millardos con respecto al cierre del primer semestre y de Bs. 485 millardos (17,8%) en comparación a igual mes del año 2000. Los movimientos en las cuentas de patrimonio del sistema se vieron igualmente reflejados en un mejoramiento del índice de suficiencia patrimonial, el cual se ubicó en 14,5%, por encima del mínimo exigido por la Superintendencia y superior en casi dos puntos al reflejado en el segundo semestre del año pasado.

¹La política monetaria aplicada por el Banco Central consistió fundamentalmente en la colocación de títulos públicos con rendimientos de hasta 30% anual, y un aumento, a partir de agosto, del encaje legal, el cual pasó de 17% a 30% del total de depósitos oficiales.

FONDO UNION, C.A.
INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA

El estado de resultados demuestra la favorable gestión del sistema financiero venezolano pese a los factores adversos presentes en la economía, obteniendo un resultado neto durante el año 2001 de Bs. 587 millardos, equivalente a un rendimiento sobre patrimonio de 20,0%, el cual supera en términos reales a la inflación acumulada del año (12,3%).

FONDO UNION, C.A.

La integración de las instituciones que conforman el sistema financiero venezolano se mantuvo a lo largo del año 2001, reafirmando la tendencia hacia la centralización de las operaciones bancarias en un solo tipo de banco, el universal.

Los Fondos de Activos Líquidos, que en el pasado representaban una parte importante de la banca especializada del país, no han sido la excepción y su número continúa reduciéndose.

En 2001, la transformación en banco universal de otro grupo financiero hizo que este segmento del sistema viera mermado en una la cantidad de instituciones que lo conformaban hasta diciembre del año pasado, quedando de esta forma, solo cuatro, con activos totales por Bs. 39,4 millardos, que a su vez, representan 0,2% del activo del sistema.

Llama la atención la importancia de las operaciones de los fondos para los grupos financieros que aún existen en el mercado bancario, ya que a pesar de la reducción que han experimentado, los principales rubros de su balance consolidado registran variaciones positivas con respecto a los cierres de los dos últimos semestres, como es el caso de las Inversiones Cedidas, las cuales ascendieron a Bs. 1.271,5 millardos, equivalente a un incremento de Bs. 134,4 millardos en comparación a la cifra del primer semestre del año 2001.

Este interesante mercado se encuentra concentrado en 4 instituciones, entre las cuales está el Fondo Unión de Activos Líquidos, de larga trayectoria, con activos al cierre del año que finalizó de Bs. 1,7 millardos, equivalente a una cuota de participación de 4,3%, superior a la reflejada en junio de 2001 en 2,8 puntos, luego de haber experimentado un crecimiento intersemestral del orden del 50,1% (Bs. 0,6 millardos) en el mencionado rubro, ubicándose así en el 4º lugar del subsistema.

La mayor o menor integración de los fondos de activos líquidos con sus respectivos grupos financieros se vio reflejada en los derechos cedidos de los mismos, estando dicha orientación en concordancia con las expectativas que sobre el sistema financiero venezolano han contribuido a crear las condiciones cambiantes del entorno así como las nuevas regulaciones para el sector en general.

El Fondo de Activos Líquidos Unión mostró un comportamiento opuesto al del mercado, reduciendo sus derechos cedidos en Bs. 93,8 millardos en comparación al cierre del primer semestre de 2001, variación ésta que lo llevó a totalizar Bs. 7,5 millardos, lo cual representó al cierre del mes de diciembre pasado una cuota de mercado de 0,6%.

Así, la cartera de inversiones cedidas de FAL Unión estuvo concentrada fundamentalmente en la modalidad de activos líquidos (Bs. 7,0 millardos), representando 93,0% de los derechos.

Por su parte, el pasivo del subsistema registró un descenso intersemestral de 58,8% (Bs. 37,0 millardos), tras situarse al cierre de diciembre 2001 en Bs. 25,9 millardos, de los cuales 49,8% se concentró en otras obligaciones por intermediación financiera al ubicarse este rubro en Bs. 12,9 millardos.

La evolución de las Cuentas de Patrimonio del subsistema reflejó un importante fortalecimiento, al incrementarse durante el año que culminó en Bs. 5,2 millardos, cerrando diciembre de 2001 con una cifra de Bs. 13,4 millardos, de los cuales el Fondo Unión concentró 12,1%, con un Patrimonio de Bs. 1,6 millardos, superior en Bs. 1,1 millardos al registrado en junio de 2001.

De esta forma, las operaciones semestrales del Fondo Unión condujeron a la obtención de una utilidad líquida de Bs. 8 millones, que sumados al resultado neto del primer semestre, equivalen a una utilidad anual de Bs. 18 millones y representa una participación de mercado de 4,0% para este rubro.

Para finalizar, a nombre de la Junta Directiva de Fondo Unión, C.A., deseamos expresar nuestro más profundo agradecimiento a todos los colaboradores por el apoyo que nos brindaron para el logro de los resultados que hoy exponemos y a nuestros clientes y relacionados por la confianza que han demostrado hacia nuestra institución.



Ignacio Salvatierra P.
Presidente de la Junta Directiva

FONDO UNION, C.A.
EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN DERECHOS CEDIDOS

Evolución de los Derechos Cedidos
Cifras en Millones de Bolívars

	31 - dic - 00	30 - jun - 01	31 - dic - 01
Activos Líquidos	171.110	81.158	6.978
Participaciones	118.535	20.165	528
Total	289.645	101.323	7.506

Composición de los Derechos Cedidos

	31 - dic - 00	30 - jun - 01	31 - dic - 01
Activos Líquidos	59,08%	80,10%	92,96%
Participaciones	40,92%	19,90%	7,04%

FONDO UNION, C.A.
BALANCE DE PUBLICACIÓN
(Expresado en Miles de Bolívares)

Activo

Al 31 de diciembre de 2001 Al 30 de junio de 2001

DISPONIBILIDADES	347.010	117.833
Efectivo	0	0
Banco Central de Venezuela	0	0
Bancos y otras instituciones financieras del país	347.010	117.833
Bancos y corresponsales del exterior	0	0
Oficina matriz y sucursales	0	0
Efectos de cobro inmediato	0	0
(Provisión para disponibilidades)	0	0
INVERSIONES EN TÍTULOS VALORES	1.313.515	397.533
Inversiones en títulos valores para negociar	0	0
Inversiones en títulos valores disponibles para la venta	0	0
Inversiones en títulos valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0
Inversiones en otros títulos valores	1.313.515	397.533
Inversiones de disponibilidad restringida	0	0
(Provisión para inversiones en títulos valores)	0	0
CARTERA DE CRÉDITOS	0	445
Créditos vigentes	445	445
Créditos reestructurados	0	0
Créditos vencidos	0	0
Créditos en litigio	0	0
(Provisión para cartera de créditos)	(445)	0
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR	2.183	595.946
Rendimientos por cobrar por disponibilidades	0	0
Rendimientos por cobrar por inversiones en títulos valores	2.183	595.946
Rendimientos por cobrar por cartera de créditos	0	0
Comisiones por cobrar	0	0
Rendimientos por cobrar por otras cuentas por cobrar	0	0
(Provisión para rendimientos por cobrar por cartera de créditos y otros)	0	0
INVERSIONES EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES	1	1
Inversiones en empresas filiales y afiliadas	1	1
Inversiones en sucursales	0	0
(Provisión para inversiones en filiales, afiliadas y sucursales)	0	0
BIENES REALIZABLES	0	0
BIENES DE USO	0	0
OTROS ACTIVOS	11.944	4.026
TOTAL DEL ACTIVO	1.674.653	1.115.784

FONDO UNION, C.A.
BALANCE DE PUBLICACIÓN
(Exresado en Miles de Bolívars)

Pasivo y Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2001 Al 30 de junio de 2001

CAPTACIONES DEL PÚBLICO	6.000	6.000
Depósitos en cuentas corrientes	0	0
Cuentas corrientes no remuneradas	0	0
Cuentas corrientes remuneradas	0	0
Otras obligaciones a la vista	6.000	6.000
Obligaciones por operaciones de mesa de dinero	0	0
Depósitos de ahorro	0	0
Depósitos a plazo	0	0
Títulos valores emitidos por la institución	0	0
Captaciones del público restringidas	0	0
OBLIGACIONES CON EL B.C.V.	0	0
CAPTACIONES Y OBLIGACIONES CON EL BANAP	0	0
OTROS FINANCIAMIENTOS OBTENIDOS	0	0
Obligaciones con instituciones financieras del país hasta un año	0	0
Obligaciones con instituciones financieras del país a más de un año	0	0
Obligaciones con instituciones financieras del exterior hasta un año	0	0
Obligaciones con instituciones financieras del exterior a más de un año	0	0
Obligaciones por otros financiamientos hasta un año	0	0
Obligaciones por otros financiamientos a más de un año	0	0
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	0	0
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	3.313	120.783
Gastos por pagar por captaciones del público	3.313	120.783
Gastos por pagar por obligaciones con el Banco Central de Venezuela	0	0
Gastos por pagar por captaciones y obligaciones con el BANAP	0	0
Gastos por pagar por otros financiamientos obtenidos	0	0
Gastos por pagar por otras obligaciones por intermediación financiera	0	0
Gastos por pagar por obligaciones convertibles en capital	0	0
Gastos por pagar por obligaciones subordinadas	0	0
ACUMULACIONES Y OTROS PASIVOS	45.022	466.543
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	0	0
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	0	0
TOTAL DEL PASIVO	54.335	593.326
GESTIÓN OPERATIVA	0	0
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	1.577.600	400.000
Capital pagado	1.577.600	400.000
APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS	0	0
RESERVAS DE CAPITAL	28.020	26.404
AJUSTES AL PATRIMONIO	0	0
RESULTADOS ACUMULADOS	14.698	96.054
GANANCIA O PÉRDIDA NO REALIZADA EN INVERSIONES	0	0
ACCIONES EN TESORERÍA	0	0
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.620.318	522.458
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1.674.653	1.115.784
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	0	0
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	0	0
OTROS ENCARGOS DE CONFIANZA	0	0
CUENTAS DEUDORAS POR OTROS ENCARGOS DE CONFIANZA (FONDO MUTUAL HABITACIONAL)	0	0
OTRAS CUENTAS DEUDORAS DEL FONDO MUTUAL HABITACIONAL	0	0
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	8.820.000	101.720.700
OTRAS CUENTAS DE REGISTRO DEUDORAS	0	0

FONDO UNION, C.A.
BALANCE DE PUBLICACIÓN
(Expresado en Miles de Bolívars)

Estado de Resultados

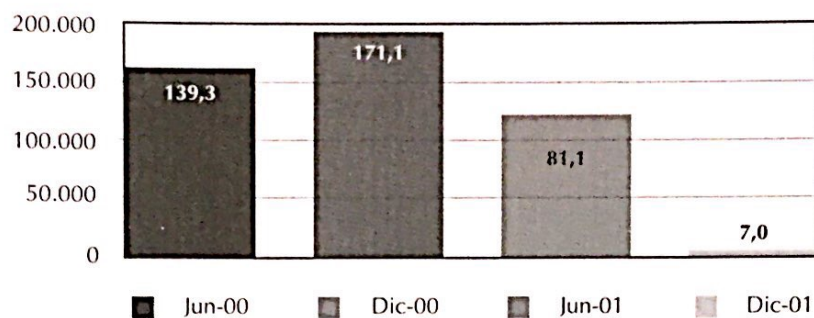
	Por el período 01/07/01 al 31/12/01	Por el período 01/01/01 al 30/06/01
INGRESOS FINANCIEROS	311.183	766.056
Ingresos por disponibilidades	0	0
Ingresos por inversiones en valores	311.183	766.000
Ingresos por cartera de créditos	0	56
Ingresos por otras cuentas por cobrar	0	0
Ingresos por inversiones en empresas filiales, afiliadas y sucursales	0	0
Ingresos por oficina principal, sucursales	0	0
Otros ingresos financieros	0	0
GASTOS FINANCIEROS	0	0
Gastos por captaciones del público	0	0
Gastos por obligaciones con el Banco Central de Venezuela	0	0
Gastos por captaciones y obligaciones con el BANAP	0	0
Gastos por otros financiamientos obtenidos	0	0
Gastos por otras obligaciones por intermediación financiera	0	0
Gastos por obligaciones subordinadas	0	0
Gastos por obligaciones convertibles en capital	0	0
Gastos por oficina principal y sucursales	0	0
Otros gastos financieros	0	0
MARGEN FINANCIERO BRUTO	311.183	766.056
Ingresos por recuperaciones de activos financieros	0	0
Gastos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	445	0
Gastos por incobrabilidad de créditos y otras cuentas por cobrar	445	0
Gastos por partidas pendientes en conciliación	0	0
MARGEN FINANCIERO NETO	310.738	766.056
MENOS:		
GASTOS DE TRANSFORMACIÓN	302.659	755.958
Gastos de personal	0	452
Gastos generales y administrativos	56.648	66.634
Gastos por aporte a FOGADE	245.842	688.670
Gastos por aporte a la Superintendencia de Bancos	169	202
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	8.079	10.098
Otros ingresos operativos	0	194
Otros gastos operativos	0	0
MARGEN DEL NEGOCIO	8.079	10.292
Ingresos extraordinarios	0	0
Gastos extraordinarios	0	0
RESULTADO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS	8.079	10.292
Impuesto sobre la Renta	0	0
RESULTADO NETO	8.079	10.292
APLICACIÓN DEL RESULTADO NETO		
Reserva legal	1.616	2.059
Utilidades estatutarias	0	0
Junta Directiva	0	0
Funcionarios y empleados	0	0
Otras reservas de capital	0	0
Aportes LOSEP	0	0
Resultados acumulados	6.463	8.233

FONDO UNION, C.A.
RESUMEN
(Expresado en Millones de Bolívars)

	Dic-01	Jun-01	Variación R/ Jun. 01	
			Absoluta	Relativa
Depósitos Totales	6	6	0	0,00%
Depósitos a la Vista	0	0	0	0,00%
Depósitos de Ahorro	0	0	0	0,00%
Depósitos a Plazo	0	0	0	0,00%
Otros Depósitos	6	6	0	0,00%
Cartera de Créditos	0	0	(0)	0,00%
Fideicomisos	0	0	0	0,00%
Cartera de Inversiones	1.314	398	916	230,42%
Total Activo	1.675	1.116	559	50,09%
Capital Pagado y Reservas	1.620	522	1.098	210,13%

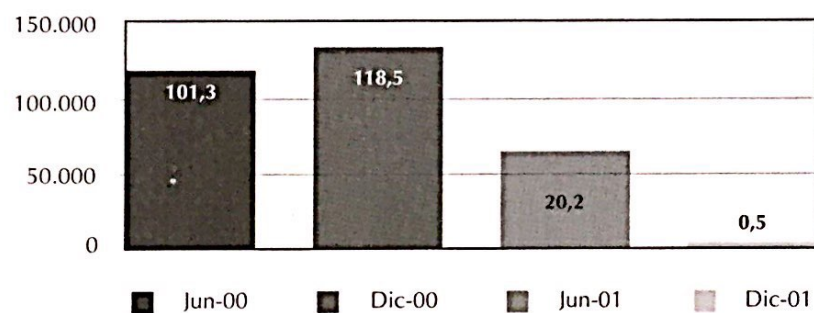
FONDO UNION, C.A.
GRÁFICAS EVOLUCIÓN DERECHOS CEDIDOS /
COMPOSICIÓN DE LOS DERECHOS CEDIDOS

Evolución de los Derechos Cedidos
Activos Líquidos



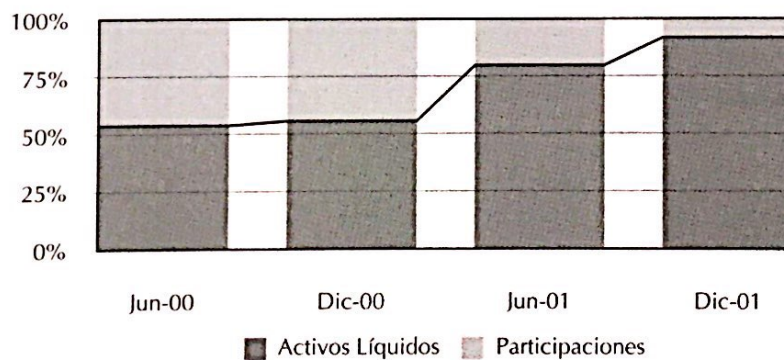
Cifras en Millardos de Bolívars

Participaciones



Cifras en Millardos de Bolívars

Composición Derechos Cedidos



FONDO UNION, C.A.
JUNTA DIRECTIVA

Presidente

Ignacio Salvatierra P.

Vicepresidente

José Salvatierra Q.

Directores Principales

Ignacio Salvatierra P.
José Salvatierra Q.
Luis García Montoya
Carlos Bullos
Froilán Anzola
Ramón Mármol Luzardo
Carlos Emilio Aldazoro

Directores Suplentes

Salvador Salvatierra Q.
Josefina Salvatierra P.
Rosalba de Palacios
Alfredo Ayala Nuñez
Juan Gustavo Calzadilla
Luis Piñero M.
Henry Gómez A.

Presidente Ejecutivo

Ignacio Salvatierra P.

Comisario Principal

Aroldo Utrera

Comisario Suplente

Angel Luis Silveira

Auditores Externos

Lara, Marambio
Fernández Machado y Asociados