

Mercantil Seguros, C.A.

(Filial de Mercantil Servicios Financieros, C.A.)

Informe de los Contadores Públicos Independientes y

Estados Financieros

31 de diciembre de 2010



Dictamen de los Contadores Públicos Independientes

A los Accionistas y la Junta Directiva de
Mercantil Seguros, C.A.

Hemos examinado el balance de situación de Mercantil Seguros, C.A. (la Compañía) al 31 de diciembre de 2010 y los estados conexos de demostración de pérdidas y ganancias, de movimientos en las cuentas de patrimonio y de flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros con sus notas es responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros con base en nuestro examen.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general en Venezuela. Dichas normas requieren que planifiquemos y efectuemos el examen para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no incluyan errores significativos. Un examen incluye las pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y divulgaciones en los estados financieros; también incluye la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones contables importantes hechas por la gerencia, así como de la adecuada presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

La Compañía ha preparado sus estados financieros de conformidad con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora en Venezuela, únicas de uso obligatorio para todo el sistema asegurador nacional. Como se menciona en la Nota 2, estas normas difieren, en ciertos aspectos importantes, de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF).

Como se indica en la Nota 13, la Compañía es filial de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y, como tal, mantiene saldos y realiza transacciones mercantiles con empresas relacionadas, cuyo efecto se incluye en los estados financieros.

*Espiñeira, Sheldon y Asociados, Avenida Principal de Chuao, Edificio Del Río
Apartado 1789. Caracas 1010-A, Venezuela • Teléfono: (0212) 700 6666. Fax: (0212) 991 5210. www.pwc.com/ve*



Espiñeira, Sheldon y Asociados

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos examinados por nosotros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mercantil Seguros, C.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora en Venezuela.

Espiñeira, Sheldon y Asociados

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Carlos González G.', written in a cursive style.

Carlos González G.
CPC 21291
SS 291

Caracas, Venezuela
25 de febrero de 2011

MERCANTIL SEGUROS, C.A.
 CAPITAL SUSCRITO BS. 17.033.170,00
 CAPITAL PAGADO BS. 17.033.170,00
 Inscrita en el Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas Bajo el Nro 74
 Caracas - Venezuela.

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVO			PASIVO				
201	Inversiones Aptas para la Representación de las Reservas Técnicas		2.741.069.141,47	401	Reservas Técnicas		1.870.781.804,02
.01	Disponibles	332.429.665,47		.01	Seguros de Vida - Reservas Matemáticas	35.946.566,00	389.275.549,12
.02	Valores Públicos	1.983.875.556,81			Menos: Reaseguradores Inscritos	2.127.074,33	
.03	Valores Privados	79.902.726,89			Menos: Reaseguradores Inscritos	197.496.089,00	33.819.491,67
.05	Préstamos Hipotecarios	7.789.411,59		.02	Colectivos - Reservas Riesgos en Curso	901.253,08	196.595.435,02
.06	Predios Urbanos Edificados	367.820.157,31			Menos: Reaseguradores Inscritos	153.400.637,00	
	Menos: Depreciación Acumulada	31.232.974,47		.03	Individual - Reservas Riesgos en Curso	579,47	153.400.057,53
.07	Préstamos Sobre Pólizas		484.597,87		Menos: Reaseguradores Inscritos	4.460,564,00	
				.04	Funerarios		4.460,564,00
202	Garantía a la Nación		1.847.056,00	.02	Reservas de Primas - Seguros Generales		875.453.231,15
.01	Para Operaciones de Seguros	645.556,00		.01	Patrimoniales	854.752.190,01	
.02	Para Operaciones de Fideicomiso	1.202.100,00			Menos: Reaseguradores Inscritos	57.218.013,36	797.534.176,65
203	Inversiones No Aptas para la Representación de las Reservas Técnicas		284.005.149,99	.02	Obligacionales o de Responsabilidad	84.763.405,01	
.01	Acciones de Sociedades Privadas	200.608.880,45			Menos: Reaseguradores Inscritos	6.844.350,51	77.919.054,50
.02	Obligaciones de Sociedades Privadas	12.377.159,54		.04	Reservas para Prestaciones y Sinistros Pendientes		579.048.371,67
.05	Inmuebles	9.947.542,00		.01	Vida	9.592.192,00	
.07	Inversiones en el Extranjero	13.146.502,35			Menos: Reaseguradores Inscritos	1.258.588,05	8.333.603,95
.09	Primas por Operaciones en Coaseguro	1.960,65		.02	Colectivos	104.674.990,00	
.12	Bienes y Valores para Salvamento de Sinistros	5.309.500,00			Menos: Reaseguradores Inscritos	160.507,00	104.514.483,00
.13	Depósitos en Otros Institutos	42.613.605,00		.03	Individual de Personas	44.695.209,00	
					Menos: Reaseguradores Inscritos	327,00	44.694.882,00
204	Cuentas de Reaseguro		10.091.138,84	.04	Funerarios	539.057.130,99	
.01	Cuentas Corrientes con Reaseguradores	6.017.456,66		.05	Patrimoniales y de Responsabilidad	120.015.935,27	419.041.195,72
.04	Cuentas Corrientes con Intermediarios de Reaseguros	4.073.682,18			Menos: Reaseguradores Inscritos		
205	Cuentas de Reservas a Cargo de Reaseguradores y de Retrocesionarios		29.975.896,93	.07	Primas Cobradas por Anticipo		19.781.740,00
.01	De Primas a Cargo de Reaseguradores	19.756.709,24		.08	Depósitos para Seguros en Proceso		6.705.924,02
	Reaseguradores No Inscritos	19.756.709,24		.09	Reintegro por Experiencia Favorable		1.516.988,00
.03	Prestaciones y Sinistros Pendientes a cargo de Reaseguradores	10.219.187,69		402	Obligaciones a Pagar		75.408.515,13
	Reaseguradores No Inscritos	10.219.187,69		.03	Impuestos y Contribuciones	19.001.552,16	
206	Activos Depreciables y Amortizables		78.746.376,52	.08	Gastos Acumulados	56.406.962,97	
.01	Mobiliario	26.678.307,70		403	Cuentas Diversas		46.573.297,16
	Menos: Reserva de Depreciación	7.088.432,63	19.589.875,07	.01	Cuentas a Pagar	14.392.574,48	
.02	Equipo de Oficina	587.589,88	13.589,30	.02	Cuentas de Productores de Seguros	13.975.146,90	
	Menos: Reserva de Depreciación	574.000,58		.03	Cuentas de Coaseguro	728.816,07	
.03	Equipo de Computación	58.949.102,23	30.174.242,73	.05	Cuentas por Pagar al Personal	17.476.758,61	
	Menos: Reserva de Depreciación	28.774.859,50		404	Cuentas de Reaseguro		202.452.062,71
.04	Vehículos	2.093.932,50	1.270.746,34	.01	Cuentas Corrientes con Reaseguradores	118.758.489,00	
	Menos: Reserva de Depreciación	823.186,16		.04	Cuentas Corrientes con Intermediarios de Reaseguro	83.693.573,71	
.07	Gastos de Instalación	40.240.681,85	27.697.923,08	406	Pasivos Transitorios		3.522.321,04
	Menos: Reserva de Amortización	12.542.758,77		.04	Créditos Diferidos Seguros Generales	2.780.376,00	
207	Cuentas Diversas		204.664.625,02	.07	Otros Créditos Diferidos	741.945,04	
.01	Cuentas a Cobrar	166.274.527,27		407	Reservas de Previsión		192.931.501,17
.02	Anticipo a Cuenta de Comisiones	2.160.211,41		.02	Otros Fines	188.182.205,90	
.04	Cuentas de Coaseguro	1.212.153,40		.03	Ajuste de Valores Públicos Dados en Garantía a la Nación	2.978,75	
.06	Primas por Recaudar	4.640.100,80		.04	Para Contingencias	4.748.716,52	
.07	Primas Notificadas Pendientes de Recaudación	46.084,62		409	Capital		419.064.008,39
.08	Beneficios Devengados por Cobrar	30.330.647,52		.01	Capital Social Suscrito	17.033.170,00	
208	Activos Transitorios		49.257.001,88	.02	Superávit Ganado	402.030.838,39	
.01	Cargos Diferidos Seguros de Vida	34.170,00		.01	Reserva Legal	1.703.308,20	
.02	Cargos Diferidos Seguros de Personas Individual	77.219,00		.02	Reservas Estatutarias	226.151,99	
.03	Cargos Diferidos Seguros de Personas Colectivo	276.448,00		.03	Reservas Voluntarias	53,46	
.04	Cargos Diferidos Seguros Generales	214.539,00		.04	Utilidades No Distribuidas	400.101.324,74	
.07	Otros Cargos Diferidos	48.654.625,88		410	Superávit No Realizado		289.934.202,83
209	Otros Activos		106.951.827,12	.01	Reserva para Revalorización de Valores	11.600.118,49	
.01	Acervo Artístico	54.783,85		.02	Reserva para Revalorización de Inmuebles	278.334.084,34	
.02	Depósitos en Garantía de Servicios	881.459,84		411	Utilidad del Ejercicio		405.940.701,32
.03	Operaciones en Tránsito	106.015.583,43		.01	Utilidad	405.940.701,32	
	Total Activo		3.506.608.813,77		Total Pasivo y Capital		3.506.608.813,77
212	Cuentas de Orden		218.607.090,64	412	Cuentas de Orden		218.607.090,64
.01	Primas Emilitadas al Cobro	186.816.956,95		.01	Primas Emilitadas al Cobro	186.816.956,95	
.04	Bienes en Fideicomiso	23.947.291,85		.04	Cuentas de Fideicomitentes	23.947.291,85	
.05	Depósitos Recibidos en Garantía	7.842.841,84		.05	Depósitos Recibidos en Garantía	7.842.841,84	
	Total Cuentas de Orden		218.607.090,64		Total Cuentas de Orden		218.607.090,64



Alberto Benishimol M.
Presidente



María Silvia Rodríguez Feo
Gerente General



Yajaira Escalona Vera
Gerente de Finanzas y Contraloría

MERCANTIL SEGUROS, C.A.
CAPITAL SUSCRITO BS. 17.033.170,00
CAPITAL PAGADO BS. 17.033.170,00
 Inscrita en el Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas Bajo el Nro 74
 Caracas - Venezuela.
DEMOSTRACION DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

EGRESOS		INGRESOS		
301	OPERACIONES SEGUROS DE PERSONAS	2,314,931,147.24	501 OPERACIONES SEGUROS DE PERSONAS	2,289,364,082.80
	.01 Prestaciones Pagadas	17,273,257.15	.01 Primas del Ejercicio	1,829,306,856.10
	.02 Siniestros Pagados	1,239,747,315.98	.02 Prestaciones y Siniestros a Cargo de Reaseguradores	26,402,286.96
	.03 Devolución de Primas	102,471,922.09	.03 Gastos Operacionales Reembolsados por Reaseguradores	14,804.10
	.04 Comisiones y Gastos de Adquisición	130,854,550.61	.04 Participación en las Utilidades de Reaseguradores	2,655,032.64
	.05 Primas Cedidas en Reaseguro	12,395,248.77	.05 Reservas Técnicas del Ejercicio Anterior	426,493,516.00
	.06 Reservas Técnicas del Ejercicio	552,731,054.00	.06 Reservas Técnicas del Ejercicio a Cargo de Reaseguradores	<u>4,491,587.00</u>
	.07 Reservas Técnicas del Ejercicio Anterior a Cargo de Reaseguradores	3,636,174.00		
	.09 Gastos de Administración	224,348,919.74		
	.10 Reintegro por Experiencia Favorable	950,796.16		
	.11 Primas Pagadas por Concepto de Reaseguro no Proporcional	<u>30,521,908.74</u>		
321	OPERACIONES DE SEGUROS GENERALES	3,695,263,270.45	521 OPERACIONES DE SEGUROS GENERALES	3,769,534,195.35
	.01 Siniestros Pagados	1,035,045,711.74	.01 Primas Cobradas	2,366,265,127.75
	.02 Devolución de Primas	80,242,901.81	.02 Siniestros Pagados por Reaseguradores	90,476,024.80
	.03 Comisiones y Gastos de Adquisición	410,476,535.27	.03 Gastos Operacionales Reembolsados por Reaseguradores	20,309,539.22
	.04 Primas Cedidas en Reaseguro	236,556,178.91	.04 Participación en las Utilidades de Reaseguradores	834,730.32
	.05 Reservas Técnicas del Ejercicio	1,478,572,726.00	.05 Reservas Técnicas del Ejercicio Anterior	1,005,714,135.01
	.06 Reservas Técnicas del Ejercicio Anterior a Cargo de Reaseguradores	144,801,989.00	.06 Reservas Técnicas del Ejercicio a Cargo de Reaseguradores	214,010,938.00
	.09 Gastos de Administración	278,546,127.91	.08 Salvamento de Siniestros	<u>71,923,700.25</u>
	.11 Primas Pagadas por Concepto de Reaseguro no Proporcional	<u>31,021,099.81</u>		
381	GESTION GENERAL DE LA EMPRESA	90,533,182.88	581 GESTION GENERAL DE LA EMPRESA	447,770,023.74
	.01 Gastos de Administración	8,927,803.94	.01 Producto de Inversiones	258,023,427.76
	.02 Egresos Financieros	15,609,289.81	.02 Ajustes de Valores	5,482,815.72
	.03 Ajuste de Reservas de Provisión	43,390,087.90	.03 Ingresos por Fideicomiso	120,117.00
	.04 Ajuste de Valores y Otros Activos	19,215,925.53	.04 Ingresos por Servicios	42,077,691.73
	.06 Egresos por Fideicomiso	50,321.08	.05 Beneficios Diversos	<u>142,065,971.53</u>
	.08 Otros Egresos	<u>3,339,754.62</u>		
	TOTAL EGRESOS	6,100,727,600.57	TOTAL INGRESOS	<u>6,506,668,301.89</u>
395	RESULTADO DEL EJERCICIO	405,940,701.32		
	.01 Utilidad	<u>405,940,701.32</u>		
	TOTAL GENERAL	<u>6,506,668,301.89</u>	TOTAL GENERAL	<u>6,506,668,301.89</u>

Alberto Benshimol M.
Presidente

María Silvia Rodríguez Feo
Gerente General

Yajaira Escalona Vera
Gerente de Finanzas y Contraloría

Mercantil Seguros, C.A.
Estado de Movimientos en las Cuentas de Patrimonio
Año finalizado el 31 de diciembre de 2010

	Capital suscrito y pagado	Superávit ganado			Reserva para revalorización de valores (Nota 4)	Reserva para revalorización de inmuebles (Nota 5)	Utilidad	Total patrimonio
		Reserva legal	Reservas estatutarias y voluntarias	Utilidades no distribuidas				
Saldos al 31 de diciembre de 2009	17.033.170	1.703.308	226.206	304.437.785	7.735.399	158.747.792	200.663.539	690.547.199
Traspaso a utilidades no distribuidas de la utilidad del 2010	-	-	-	200.663.539	-	-	(200.663.539)	-
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	405.940.701	405.940.701
Dividendo en efectivo (Nota 11)	-	-	-	(105.000.000)	-	-	-	(105.000.000)
Ajuste a la reserva para revalorización de valores	-	-	-	-	3.864.719	125.937.820	-	129.802.539
Depreciación de revaluación de inmuebles (Nota 5)	-	-	-	-	-	(6.351.528)	-	(6.351.528)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>17.033.170</u>	<u>1.703.308</u>	<u>226.206</u>	<u>400.101.324</u>	<u>11.600.118</u>	<u>278.334.084</u>	<u>405.940.701</u>	<u>1.114.938.911</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Mercantil Seguros, C.A.
Estado de Movimientos en las Cuentas de Patrimonio
Año finalizado el 31 de diciembre de 2010

	Capital suscrito y pagado	Superávit ganado			Reserva para revalorización de valores (Nota 4)	Reserva para revalorización de inmuebles (Nota 5)	Utilidad	Total patrimonio
		Reserva legal	Reservas estatutarias y voluntarias	Utilidades no distribuidas				
					(En bolívares)			
Saldos al 31 de diciembre de 2009	17.033.170	1.703.308	226.206	304.437.785	7.735.399	158.747.792	200.663.539	690.547.199
Traspaso a utilidades no distribuidas de la utilidad del 2010	-	-	-	200.663.539	-	-	(200.663.539)	-
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	405.940.701	405.940.701
Dividendo en efectivo (Nota 11)	-	-	-	(105.000.000)	-	-	-	(105.000.000)
Ajuste a la reserva para revalorización de valores	-	-	-	-	3.864.719	125.937.820	-	129.802.539
Depreciación de revaluación de inmuebles (Nota 5)	-	-	-	-	-	(6.351.528)	-	(6.351.528)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>17.033.170</u>	<u>1.703.308</u>	<u>226.206</u>	<u>400.101.324</u>	<u>11.600.118</u>	<u>278.334.084</u>	<u>405.940.701</u>	<u>1.114.938.911</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Mercantil Seguros, C.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año finalizado el 31 de diciembre de 2010

	(En bolívares)
Flujos de efectivo por actividades operacionales	
Utilidad del año	405.940.701
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo neto proveniente de actividades operacionales	
Depreciación y amortización	15.764.468
Provisión para ajuste de valores públicos y privados, neto de liberación	(2.100.533)
Ajuste neto de reservas técnicas	536.895.690
Provisión de indemnizaciones laborales	26.493.713
Pago de indemnizaciones laborales y transferencias a fideicomisos	(29.018.208)
Variación neta en activos y pasivos operacionales	
Cuentas deudoras diversas y préstamos hipotecarios	(57.662.873)
Bienes y valores para salvamento de siniestros, activos transitorios y otros activos	(76.038.062)
Obligaciones a pagar	44.214.394
Cuentas acreedoras diversas, pasivos transitorios y reservas de previsión	157.204.316
Cuentas corrientes deudoras y acreedoras por reaseguro	<u>81.728.134</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operacionales	<u>1.103.421.740</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	
Variación neta en	
Predios urbanos edificados e inmuebles y activos, depreciables y amortizables, neto de ajuste en reserva para revalorización	(31.218.504)
Inversiones en valores públicos y privados, acciones valores intransferibles y otros, neto de ajuste en reserva para revalorización	<u>(708.617.391)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(739.835.895)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	
Dividendos pagados	<u>(105.000.000)</u>
Efectivo y sus equivalentes	
Variación neta del año	258.585.845
Al principio del año	<u>141.382.616</u>
Al final del año (Nota 3)	<u><u>399.968.461</u></u>
Información complementaria	
Depreciación de revalorización de inmuebles (Nota 5)	<u>6.351.783</u>
Ajuste a la reserva para revalorización de valores (Nota 4)	<u>3.864.719</u>
Intereses pagados	<u>448.336</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Mercantil Seguros, C.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

1. Operaciones y Régimen Legal

Mercantil Seguros, C.A. (la Compañía), fue constituida en Venezuela en 1974; su objeto principal es el negocio del seguro y opera en los ramos de vida, seguros de personas y generales. El ejercicio contable anual de la Compañía finaliza el 31 de diciembre de cada año. La Compañía es poseída por Inversiones y Valores Mercantil VI, C.A., la cual a su vez es una filial de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL), Nota 13.

La mayor parte de los activos de la Compañía están ubicados en la República Bolivariana de Venezuela. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía tiene 1.527 trabajadores.

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 11 de enero de 2011.

Régimen legal

Ley Orgánica del Sistema Financiero Nacional

El junio de 2010 fue publicada la Ley Orgánica del Sistema Financiero Nacional con el objetivo de supervisar y coordinar el mismo, así como garantizar el uso e inversión de sus recursos hacia el interés público y el desarrollo económico social.

El Sistema Financiero Nacional está conformado por el conjunto de instituciones financieras públicas y privadas, comunales y cualquier otra forma de organización que operan en los sectores bancarios, asegurador, de mercado de valores y cualquier otra institución que a juicio del órgano rector deba formar parte del mismo.

La Ley prohíbe a las instituciones que integran el referido Sistema, conformar grupos financieros entre sí o con empresas de otros sectores de la economía nacional o asociados a grupos financieros internacionales con fines distintos a los previstos en las definiciones establecidas en esa Ley.

Ley de la Actividad Aseguradora

En julio de 2010 fue publicada la Ley de la Actividad Aseguradora, cuyo ámbito de aplicación se extiende a otros sectores de la economía nacional, tales como las empresas de medicina prepagada (administradoras de fondos con el objeto de cubrir los gastos médicos), las financiadoras de primas de seguros y las cooperativas de seguros. Esta Ley establece nuevas obligaciones en relación a planes de servicios de salud de tipo social, modalidades de prestación de dichos servicios, la creación de nuevas reservas, así como un incremento del aporte de las empresas de seguros a la Superintendencia de la Actividad Aseguradora, fijando este aporte entre el 1,5% y 2,5% de las primas netas cobradas (entre el 0,20% y 1,50% para el 2010). Los sujetos regulados debían presentar un plan de ajuste para adaptarse al nuevo marco regulatorio en un lapso de 60 días hábiles, a ser ejecutado en un período de seis meses después de su aprobación.

En noviembre de 2010 la Superintendencia de la Actividad Aseguradora aprobó el plan de ajuste que le presentó la Compañía. Entre otros aspectos el plan contempla: 1) modificación de documentos de pólizas, tarifas y otros; 2) ajuste inmediato de las reservas técnicas para siniestros incurridos y no notificados y para riesgos catastróficos; 3) aseguramiento de los bienes de la empresa; y 4) constitución de garantías a la nación.

Mercantil Seguros, C.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

La gerencia se encuentra realizando todas las acciones necesarias para dar cumplimiento con la Ley dentro del plazo previsto de seis meses.

Ley de Instituciones del Sector Bancario

En diciembre de 2010 la Asamblea Nacional dictó la Ley de Instituciones del Sector Bancario. La Ley establece, entre otros aspectos, que no puede ser accionista de un banco quien posea en otra institución del Sistema Financiero Nacional una participación igual o superior al 5%, conforme a las normas que establezca la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario con la opinión vinculante del Organismo Superior del Sistema Financiero Nacional. Asimismo, se establece que se debe desincorporar el exceso al porcentaje del 5% dentro de los treinta días continuos siguientes a la fecha de entrada en vigencia de la Ley.

Mercantil Servicios Financieros, C.A., siendo propietaria del 99,93% de Mercantil C.A., Banco Universal, a los fines de dar cumplimiento con la obligación de desincorporar las acciones de las empresas regidas por la Ley Orgánica del Sistema Financiero Nacional y en espera de la promulgación de las mencionadas normas ha establecido, respecto a la Compañía, una estructura basada en la figura de un fideicomiso, cuyo beneficiario es Mercantil Servicios Financieros, C.A., al cual se le han aportado las acciones de una empresa, la cual indirectamente es la propietaria de la casi totalidad de las acciones de la Compañía.

Adicionalmente, la actividad de la Compañía se rige por el Reglamento de la Ley de la Actividad Aseguradora, y por las normas e instrucciones de contabilidad contenidas en el Manual de Cuentas establecido por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora en Venezuela.

2. Bases de Presentación

En abril de 2008 la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) aprobó la adopción de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF) como principios contables de aplicación obligatoria en Venezuela a partir del 1 de enero de 2008. Estas normas se basan en gran medida en las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, con excepción de algunos criterios relacionados con el ajuste por los efectos de la inflación, entre otros. La Superintendencia de la Actividad Aseguradora en Venezuela no se ha pronunciado sobre la aplicación de las VEN-NIF para las compañías de seguros. La gerencia de la Compañía está en proceso de análisis e identificación de las diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora y las VEN-NIF, por lo que pudieran existir otras diferencias, distintas a las enumeradas a continuación entre las normas e instrucciones de contabilidad de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora y las VEN-NIF.

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados con base en las normas e instrucciones de contabilidad establecidas por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora en Venezuela, las cuales difieren, en ciertos aspectos importantes, de las VEN-NIF. Las principales diferencias comprenden lo siguiente:

a) Reconocimiento de ingresos

Por primas

Las primas se contabilizan como ingresos solamente cuando son efectivamente cobradas, en lugar de reconocerse cuando son devengadas de acuerdo con las VEN-NIF. Se exceptúan de este tratamiento:

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

- Las primas notificadas pendientes de recaudación, siempre que sean cobradas dentro de los lapsos legales correspondientes.
- Las primas del ramo de transporte, que deben registrarse como ingresos en el momento de su emisión y si en el transcurso de 180 días no han sido cobradas, deberá procederse a su anulación.
- Las primas pendientes por cobrar al Estado venezolano en los casos en que la Compañía obtenga la correspondiente certificación de la deuda y la conformidad del contratante de que los siniestros hayan sido pagados.
- Las primas cobradas cuyo período de vigencia comience con posterioridad a la fecha de cobro, las cuales son diferidas hasta el inicio de su vigencia.

b) Inversiones en títulos valores

Las VEN-NIF clasifican los activos financieros, incluyendo las inversiones en títulos valores, al momento de su adquisición, de acuerdo con la intención para la cual fueron adquiridas en inversiones para negociar, préstamos y cuentas por cobrar, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento y se registran al valor razonable de mercado reconociendo las fluctuaciones en los resultados, en el patrimonio o al costo amortizado, dependiendo de su clasificación.

De acuerdo con las normas de contabilidad de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora, las inversiones en valores públicos se presentan a su costo de adquisición o valor nominal, el que sea menor, registrando en pérdidas y ganancias cualquier exceso del costo sobre el valor nominal. Asimismo, las inversiones en valores privados se presentan a su valor razonable de mercado. Cuando el valor razonable de mercado es inferior al valor en libros, la diferencia se abona a la cuenta Reserva de devaluación de valores (Código N° 408), con cargo a pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable de mercado es superior al valor en libros, la diferencia se registra en la cuenta de Reserva para revalorización de valores (Código N° 410-01), Nota 4.

Los valores públicos y privados en moneda extranjera están valorados a la tasa de cambio oficial vigente del Banco Central de Venezuela (BCV) a la fecha del cierre contable. El resultado de la variación de la tasa de cambio oficial para los valores públicos se registra en la cuenta de pasivo Reserva de previsión para otros fines, hasta tanto los valores en moneda extranjera sean vendidos (Nota 10). De acuerdo con las VEN-NIF los ajustes por variación en cambio originados por los activos financieros, que son considerados monetarios se deben reconocer en resultados, a menos que hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Los valores públicos dados en garantía a la Nación se contabilizan a su valor nominal.

Las inversiones en acciones no cotizadas en el mercado de capitales se contabilizan al valor patrimonial, determinado con base en los estados financieros de la empresa, con excepción de la inversión en Comité de Inversiones Mercantil, C.A. y Complejo Industrial del Vidrio, C.A., que se registran al costo. Cuando el valor patrimonial es superior al valor en libros, la diferencia se registra en la cuenta de Reserva para revalorización de valores (Código N° 410-01), Nota 4.

c) Evaluación del deterioro de las inversiones

Las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora no establecen expresamente la evaluación del deterioro de las inversiones; sin embargo, de acuerdo con las VEN-NIF, la gerencia debería evaluar semestralmente o cuando las circunstancias lo justifiquen, si

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

existe evidencia objetiva de deterioro de activos financieros. La disminución del valor razonable de los títulos valores se registra con cargo a los resultados del año, cuando la gerencia considera que dicha disminución no es temporal. Los factores considerados para determinar si se está en presencia de un deterioro incluyen, entre otros: 1) la duración del período y el grado al cual el valor razonable haya estado por debajo del costo; 2) la condición financiera y las perspectivas a corto plazo del emisor; 3) la disminución en la clasificación crediticia del emisor; 4) la existencia o no de un mercado activo para el título en cuestión y; 5) la intención y capacidad de la Compañía para mantener la inversión por un período de tiempo suficiente que permita cualquier recuperación anticipada del valor razonable, Nota 4.

d) Consolidación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos presentan las inversiones en empresas filiales poseídas en más de un 50% y sobre las cuales se mantiene control, con base en el método de participación patrimonial, en lugar de presentar las cuentas de las filiales sobre una base consolidada según es requerida por las VEN-NIF. Como consecuencia de esto, los estados financieros adjuntos incluyen Bs 194.839.020, como acciones en sociedades privadas, correspondientes a su inversión en la filial Mercantil Financiadora de Primas, C.A., en lugar de incluir en base consolidada los activos y pasivos, por ese mismo monto neto, correspondiente a dichas filiales, Nota 4.

e) Impuesto sobre la renta diferido

Las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora no establecen el reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido; de acuerdo con las VEN-NIF deben reconocerse los efectos de las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, siempre que sea probable su recuperación futura.

f) Ajuste por inflación

El Boletín BA VEN-NIF N° 2 establece los criterios para la aplicación en Venezuela de la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29) “Información financiera en economías hiperinflacionarias”. Este Boletín requiere que se reconozcan los efectos de la inflación en los estados financieros siempre y cuando la inflación del ejercicio económico anual sea superior a un dígito. La Superintendencia de la Actividad Aseguradora no ha requerido a las empresas de seguros la aplicación de este principio contable.

g) Reservas para riesgos en curso

Las reservas para riesgos en curso, correspondientes a las pólizas de seguros de personas y generales, se registran en forma mensual y no podrán ser inferiores a la porción no devengada de las primas cobradas, netas de devoluciones y anulaciones, y deducida la comisión correspondiente a períodos de riesgo no transcurridos. Adicionalmente, de acuerdo con la interpretación generalmente aceptada de la disposición legal, la Compañía ha establecido una cuenta de activo (Código N° 205-01) igual a la porción de la reserva que corresponde a las primas cedidas a reaseguradores no inscritos en el registro de reaseguradores que lleva la Superintendencia de la Actividad Aseguradora. Las reservas para riesgos en curso están representadas por las inversiones aptas requeridas de acuerdo con la Ley. Dicha representación debe hacerse en el mismo tipo de moneda en el que se pactó la transacción, Nota 8.

Las comisiones pagadas por la emisión de las pólizas de seguro de acuerdo con las VEN-NIF se deben capitalizar y amortizar durante la vigencia de las pólizas, y la porción no amortizada debe presentarse como un activo intangible en lugar de deducirlo de las reservas para riesgos en curso.

h) Reservas para prestaciones y siniestros pendientes

Las reservas para prestaciones y siniestros pendientes de pago se registran en forma mensual y representan un estimado, basado en la información disponible al 31 de diciembre de 2010, sobre todos los siniestros notificados y ocurridos antes del final del año, incluyendo los costos respectivos. El saldo de las reservas para siniestros se presenta neto de reservas a cargo de reaseguradores inscritos en el Registro de Reaseguradores que lleva la Superintendencia de la Actividad Aseguradora e incluye las reservas a cargo de reaseguradores no inscritos en el mencionado Registro, Nota 8.

i) Activos depreciables y amortizables

Los activos fijos depreciables y los activos amortizables se registran al costo de adquisición y se presentan netos de la depreciación y amortización acumulada. La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos de acuerdo con los requerimientos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora, y se cargan a la cuenta de Ajustes de valores y otros activos (Código N° 381-04). De acuerdo con las VEN-NIF, la vida útil de estos activos puede ser diferente, en cuyo caso podrían estar como activos en uso.

j) Moneda extranjera

Los saldos y transacciones en moneda extranjera se valoran a las tasas de cambio oficiales vigentes establecidos por el BCV (Nota 15). Las ganancias o pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del año, excepto las correspondientes a las inversiones en valores públicos en moneda extranjera, cuyo efecto se registra en la cuenta de Reservas de previsión para otros fines (Código N° 407-02), Nota 10.

Las VEN-NIF establecen dos opciones para la valoración aplicable a las transacciones y saldos en moneda extranjera: a) a los tipos de cambio oficiales establecidos en los convenios cambiarios del BCV o b) en función a la mejor estimación de las expectativas de los flujos futuros de bolívares obtenidos utilizando mecanismos legalmente establecidos, como el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME).

La Compañía no realiza transacciones de cobertura cambiaria (hedging) sobre sus saldos y transacciones en moneda extranjera.

Otras prácticas contables seguidas por la Compañía, que no difieren de las VEN-NIIF, son las siguientes:

k) Bienes y valores para salvamento de siniestros

Los bienes y valores para salvamento de siniestros se registran en el activo a valor de peritaje, en la medida en que los vehículos son pagados al asegurado, y adjudicados a la Compañía, con abono a la cuenta de Pérdidas y ganancias para salvamento de siniestros (Código N° 521-08). Al 31 de diciembre de 2010 los bienes y valores para salvamento de siniestros (Código N° 203-12) alcanzan Bs 5.309.500.

l) Predios urbanos e inmuebles

Los predios urbanos e inmuebles se presentan a valores revaluados, en los plazos permitidos por la Ley de la Actividad Aseguradora, y de acuerdo con avalúos efectuados por peritos evaluadores autorizados por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (Nota 5). Las diferencias favorables entre el valor actualizado y el costo de adquisición se registran en la cuenta de patrimonio Reserva para revalorización de inmuebles (Código N° 410-02), y cuando el valor actualizado se encuentra por

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

debajo del costo se registran en la cuenta de Reserva de devaluación de inmuebles (Código N° 408-03), con cargo a los resultados del año.

La depreciación del costo de adquisición de los predios urbanos e inmuebles se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada, y se carga a la cuenta de Ajustes de valores y otros activos (Código N° 381-04). La depreciación de la revaluación de los predios urbanos e inmuebles se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada, y se carga a la cuenta de Reserva para revalorización de inmuebles (Código N° 410-02).

m) Inversiones en títulos valores

Las inversiones en acciones no cotizadas en el mercado de capitales y para las cuales no se dispone de información se contabilizan al costo, incluyendo la inversión en el Comité de Inversiones Mercantil, C.A. y el Complejo Industrial del Vidrio, C.A.

n) Uso de estimaciones en la preparación de estados financieros

La preparación de los estados financieros y sus notas requiere que la gerencia haga estimaciones razonables que afectan los saldos de activos y pasivos, y los saldos de pérdidas y ganancias registrados durante el año, así como la divulgación de los activos y pasivos contingentes. Los resultados reales pueden variar con respecto a dichos estimados.

Provisión para reclamos legales y fiscales

La Compañía registra una provisión para aquellas contingencias legales y fiscales, que considera probables y razonablemente cuantificables, basada en la opinión de sus asesores legales y en los hechos conocidos a la fecha de la evaluación. El resultado final de estos procesos puede resultar distinto al esperado, Nota 17.

o) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos distintos de primas se registran cuando se devengan. Los gastos se llevan a resultados en el momento en que se causan.

p) Reservas matemáticas y para siniestros ocurridos y no avisados

Las reservas matemáticas, relacionadas con las pólizas de seguros de vida individual, se registran en forma mensual y se han calculado de acuerdo con métodos que se ajustan a los requerimientos de la Ley de la Actividad Aseguradora en Venezuela, con base en las tasas de rendimiento estimadas para las inversiones futuras y las tasas de mortalidad esperadas. Adicionalmente, de acuerdo con sus políticas y con base en su experiencia, la Compañía mantiene una reserva adicional para posibles siniestros ocurridos y no avisados al 31 de diciembre de 2010, Nota 8.

q) Beneficios laborales

Acumulación para indemnizaciones laborales

La Compañía registra con base en lo causado y transfiere mensualmente a un fideicomiso, a nombre de cada uno de sus trabajadores, las prestaciones por concepto de antigüedad, las cuales, de acuerdo con la Ley Orgánica del Trabajo, son un derecho adquirido de los trabajadores. Bajo ciertas condiciones, dicha Ley establece un pago adicional de indemnización por despido injustificado. Con base en su experiencia, la Compañía ha registrado una provisión para cubrir este pasivo eventual.

Utilidades y vacaciones del personal

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en su Convención Colectiva de Trabajo concede vacaciones y paga utilidades a sus empleados que se ajustan o exceden los mínimos legales, manteniendo las acumulaciones correspondientes con base en lo causado.

r) Planes de beneficios al personal

Plan de contribución definida

La Compañía mantiene un plan de contribuciones definidas para sus empleados denominado “Plan de Ahorro Previsional Complementario MERCANTIL”. Este Plan constituye un recurso de ahorro programado de carácter voluntario, de naturaleza contributiva, bajo el régimen de capitalización individual, y es administrado por el Fondo de Ahorro y Crédito de los Empleados de Mercantil Seguros, C.A. En el Plan de Ahorro Previsional, el empleado efectúa aportes entre el 1% y 5% de su salario ordinario mensual, y la Compañía aporta mensualmente el doble de la contribución del empleado, hasta un máximo del 10%.

Plan de adquisición de acciones

La Compañía mantiene un Plan a largo plazo para adquirir acciones de MERCANTIL para ciertos funcionarios elegibles. Los gastos correspondientes se registran en los resultados del año en que ocurren.

s) Equivalentes de efectivo

Para fines de preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo los saldos que presentan las cuentas de Disponible e inversiones en títulos valores con vencimientos menores o iguales a noventa días, Nota 3.

t) Concentración de riesgo

Los instrumentos financieros expuestos a una concentración de riesgo crediticio están compuestos principalmente por el efectivo y sus equivalentes, las inversiones en títulos valores y las cuentas por cobrar diversas. El efectivo y sus equivalentes están colocados en un grupo diversificado de instituciones financieras. Las inversiones en títulos valores se concentran principalmente en entidades gubernamentales (Nota 4). Asimismo, las cuentas por cobrar diversas corresponden a saldos a corto plazo con empresas relacionadas (Nota 13). Los saldos de las cuentas corrientes activas y pasivas con reaseguradores están concentradas en un 87% y 83%, respectivamente, en diez empresas, correspondiendo a una de ellas el 40% de los saldos activos y a otra el 26% de los saldos pasivos, Nota 6.

u) Gestión de riesgos

La Compañía está expuesta principalmente a los riesgos de mercado y operacional. La política empleada por la Compañía para manejar estos riesgos se describe a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se materializa en una institución financiera cuando las condiciones de mercado cambian adversamente, afectando la liquidez y el valor de los instrumentos financieros que la institución mantiene en portafolios de inversión o en posiciones contingentes, incluyendo operaciones con derivados, resultando en una pérdida para la institución. Este riesgo está fundamentalmente concentrado en dos áreas: riesgo de precio y riesgo de liquidez. Dentro del riesgo de precio se incluye el riesgo de tasas de interés, de tasa de cambio y de precio de acciones.

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

El riesgo de liquidez reside en la posibilidad de incumplimiento por parte de la institución financiera en el desembolso de recursos/activos financieros ante la no disponibilidad de activos financieros que puedan ser rápidamente convertidos en recursos monetarios líquidos en el corto plazo.

El riesgo de tasas de interés se materializa por los desfases temporales existentes entre los activos y pasivos financieros presentes en el balance general. Este descalce, ante cambios adversos en las tasas de interés, genera un impacto potencial sobre el margen financiero de la institución.

El riesgo de tasa de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de divisas. Las operaciones de la Compañía son esencialmente en bolívares.

La estrategia de inversión de la Compañía es orientada para garantizar el nivel adecuado de liquidez. Los recursos líquidos excedentes son invertidos principalmente en instrumentos a corto plazo como certificados de depósitos en el BCV, títulos valores de deuda emitidos por la República Bolivariana de Venezuela y otras obligaciones altamente líquidas, atendiendo los límites y autorizaciones establecidas por los organismos regulatorios.

Riesgo operacional

La Compañía concibe el riesgo operacional como la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resultan de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de eventos externos. La estructura establecida en la Compañía para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma decisiones.

La gestión del riesgo operacional en la Compañía es un proceso dinámico que se realiza desde una perspectiva cualitativa, a través de la identificación de riesgos y el análisis de factores que pudieran ocasionar su materialización, y desde una perspectiva cuantitativa apoyada fundamentalmente en la recolección de los eventos ocurridos, la medición de su impacto, el seguimiento al comportamiento de los indicadores claves de riesgo y al análisis de escenarios. Como resultado, la información que se obtiene de estos procesos, se traduce en la definición e implantación de acciones que permitan controlar y mitigar los riesgos operacionales en la Compañía.

Actividades de fiduciario

La Compañía proporciona la custodia, administración y gerencia de inversiones de terceros. Los activos de los fideicomisos no son incluidos en los activos de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene Bs 23.947.292 de activos de los fideicomitentes, los cuales se incluyen en las cuentas de orden, Nota 16.

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

3. Efectivo y sus Equivalentes

El efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre de 2010 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
Caja chica (incluye US\$2.398) (Nota 15)	153.371
Efectivo 0y colocaciones en bancos	332.276.294
Valores públicos con vencimiento menor a tres meses	11.776.728
Inversiones en el extranjero (US\$3.057.326), neto de sobregiro contable por Bs 548.972 (Notas 4, 13 y 15)	13.146.502
Depósitos y colocaciones en otros institutos, neto de sobregiro contable por Bs 22.886.395 (Nota 13)	42.613.605
Primas por operaciones de coaseguro	<u>1.961</u>
Efectivo y sus equivalentes	<u><u>399.968.461</u></u>

4. Inversiones en Títulos Valores

Las inversiones en títulos valores al 31 de diciembre de 2010 comprenden lo siguiente:

Código N°	Costo	Reserva para devaluación de valores (Nota 2-b)	Reservas de previsión para otros fines (Notas 2-b y 10)	Reserva para revalorización de valores (Nota 2-b)	Valor según libros
(En bolívares)					
201-02	Valores públicos	1.891.604.561	(27.840)	92.298.836	1.983.875.557
201-03	Valores privados	78.304.485	(2.712.923)	-	79.902.727
202	Garantía a la Nación	1.847.656	-	-	1.847.656
203-01	Acciones de sociedades privadas	193.850.634	(530.707)	-	200.608.880
203-02	Obligaciones de sociedades privadas	12.584.988	(207.828)	-	12.377.160
203-07	Inversiones en el extranjero (Nota 15)	<u>13.509.594</u>	<u>(363.092)</u>	<u>-</u>	<u>13.146.502</u>
		<u>2.191.701.918</u>	<u>(3.842.390)</u>	<u>92.298.836</u>	<u>2.291.758.482</u>

A continuación se presenta un detalle de las inversiones antes mencionadas:

	Valor nominal	Costo	Valor según libros	Valor de mercado (Nota 20)
(En bolívares)				
Inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas				
Valores públicos				
Bonos de la Deuda Pública Nacional de la República Bolivariana de Venezuela, con rendimientos anuales entre el 12.09% y 17%, y vencimientos entre el 2011 y 2020	1.542.154.800	1.521.884.031	1.521.856.191	1.489.383.125 (1)
Bonos Venezuela Global, con valor nominal de US\$83.694.000,00 rendimientos anuales entre el 5,75% y 12,75%, y vencimientos entre el 2014 y 2024 (Nota 15)	359.884.200	236.916.251	315.535.032	257.189.266 (1)
Letras del Tesoro Americano (U.S. Treasury Bill), con valor nominal de US\$24.550.000 y vencimiento en el 2011 (Nota 15)	105.565.000	105.321.271	105.321.271	105.356.697 (1)
Títulos de Interés y Capital Cubierto (TICC), con valor nominal referencial de US\$7.168.500, pagaderos en bolívares a la tasa de cambio oficial, rendimientos anuales entre el 5,25% y 6,25, y vencimientos entre el 2017 y 2019	18.638.100	15.406.095	18.630.627	15.321.607 (1)
Bonos Venezuela Global Euro, con valor nominal de €4.100.000, rendimiento anual del 7% y vencimiento en el 2015 (Nota 15)	<u>23.544.865</u>	<u>12.076.913</u>	<u>22.532.436</u>	<u>20.057.400</u> (1)
	<u>2.049.786.965</u>	<u>1.891.604.561</u>	<u>1.983.875.557</u>	<u>1.887.308.095</u>

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

	Valor nominal	Costo	Valor según libros	Valor de mercado (Nota 20)	
	(En bolívares)				
Valores privados					
Acciones y bonos de compañías privadas					
Toyota Services de Venezuela, C.A.					
Obligaciones quirografarias, emisión 2007, con rendimientos variables y vencimiento en el 2012	30.000.000	30.000.000	27.975.990	27.975.990	(1)
Corporación Andina de Fomento (CAF)					
Obligaciones quirografarias, Serie III, con rendimientos variables y vencimiento en el 2011	20.000.000	19.800.000	20.257.860	20.257.860	(1)
Obligaciones quirografarias, Serie II, con rendimientos variables y vencimiento en el 2012	10.000.000	10.000.000	9.734.620	9.734.620	(1)
Industrias Unicon, C.A.					
Obligaciones quirografarias, emisión 2007, con rendimientos variables y vencimiento en el 2011	15.000.000	14.981.250	14.991.858	14.991.858	(1)
Manufacturas de Papel, C.A. (Manpa)					
Papeles comerciales, con vencimiento en el 2011	3.000.000	2.666.667	2.980.296	2.980.296	(1)
Seguros Catatumbo, C.A.					
2.250.000 acciones, con valor nominal de Bs 0,5 cada una, poseídas en un 1,88%	1.125.000	26.031	2.152.729	2.152.729	(2)
La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito					
1.131.834 acciones, con valor nominal de Bs 0,1 cada una, poseídas en un 5,66%	113.183	38.225	710.595	710.595	(2)
International Briquettes Holding					
8.983 acciones, con valor nominal de Bs 0,01 cada una	193	64.944	444.260	444.260	(3)
Corporación Grupo Químico, S.A.C.A.					
1.356.167 acciones, con valor nominal de Bs 0,1 cada una	135.617	595.029	216.987	216.987	(3)
Banesco, Banco Universal, C.A.					
9.333 acciones, con valor nominal de Bs 10 cada una	93.330	3.760	89.980	89.980	(3)
Cemex de Venezuela, S.A.C.A.					
38.892 acciones Tipo "I", con valor nominal de Bs 0,1 cada una	3.889	11.128	27.613	27.613	(3)
39.310 acciones Tipo "II", con valor nominal de Bs 0,1 cada una	3.931	6.616	27.517	27.517	(3)
Siderúrgica Venezolana, "Sivensa", S.A.					
21.233 ADRs, con valor nominal de Bs 2 cada uno	42.466	58.864	218.579	218.579	(3)
Corimón, C.A., S.A.C.A.					
2.000 acciones, con valor nominal de Bs 5 cada una	10.000	5.654	10.060	10.060	(3)
Otras	68.935	46.317	63.783	63.783	
	<u>79.596.544</u>	<u>78.304.485</u>	<u>79.902.727</u>	<u>79.902.727</u>	
Banco Central de Venezuela					
Por operaciones de seguros					
Efectivo depositado en el Banco Central de Venezuela	556	556	556	556	(4)
Bonos de la Deuda Pública Nacional de la República Bolivariana de Venezuela, con rendimientos variables y vencimientos entre el 2011 y 2015					
	<u>645.000</u>	<u>645.000</u>	<u>645.000</u>	<u>591.282</u>	(5)
	<u>645.556</u>	<u>645.556</u>	<u>645.556</u>	<u>591.838</u>	
Por operaciones de fideicomiso					
Efectivo en el Banco Central de Venezuela	100	100	100	100	(4)
Bonos de la Deuda Pública Nacional de la República Bolivariana de Venezuela, con rendimientos variables y vencimientos entre el 2013 y 2015					
	<u>1.202.000</u>	<u>1.202.000</u>	<u>1.202.000</u>	<u>1.109.382</u>	(5)
	<u>1.202.100</u>	<u>1.202.100</u>	<u>1.202.100</u>	<u>1.109.482</u>	
	<u>1.847.656</u>	<u>1.847.656</u>	<u>1.847.656</u>	<u>1.701.320</u>	

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

	Valor nominal	Costo	Valor según libros	Valor de mercado (Nota 20)	
(En bolívares)					
Inversiones no aptas para la representación de las reservas técnicas					
Acciones de sociedades privadas					
Mercantil Financiadora de Primas, C.A. (Nota 13)					
75.321.734 acciones, con valor nominal de Bs 2,5 cada una, poseída en un 99.999947%	188.304.335	188.787.884	194.839.020	194.839.020	(6)
Banco Provincial, S.A. Banco Universal					
300.715 acciones preferidas, de Bs 10 cada una	3.007.150	3.000.000	2.487.800	2.487.800	(1)
Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Nota 13)					
115.057 acciones Clase "B", con valor nominal de Bs 1,5 cada una	172.586	2.057.108	3.279.125	3.279.125	(3)
Complejo Industrial del Vidrio, C.A.					
1.626 acciones, con valor nominal de Bs 1 cada una	1.626	1.626	1.626	1.626	(7)
Comité de Inversiones Mercantil, C.A. (Nota 13)					
	500	500	500	500	(7)
Inversiones Autorelec, C.A.					
11 acciones, con valor nominal de Bs 229 cada una	2.519	2.170	-	-	(8)
Otras	3.081	1.346	809	-	
	<u>191.491.797</u>	<u>193.850.634</u>	<u>200.608.880</u>	<u>200.608.071</u>	
Obligaciones de sociedades privadas					
Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Nota 13)					
Obligaciones quirografarias, emisión 2007, con rendimientos variables y vencimientos en el 2011	<u>12.584.988</u>	<u>12.584.988</u>	<u>12.377.160</u>	<u>12.377.160</u>	(1)
Inversiones en el extranjero					
Efectivo en cuentas corrientes, neto de sobregiro contable (Nota 13)	2.413.702	2.413.702	2.413.702	2.413.702	(9)
Obligaciones en compañías privadas en moneda extranjera					
Iridium LLC/CAP Industrial, con valor nominal de US\$100.000	215.000	64.770	-	-	(8)
Eurobonos Venepal, con valor nominal equivalente a US\$300.000	645.000	133.410	-	-	(8)
Pagaré del Ministerio de la Defensa, con valor nominal de US\$15.571					
	33.478	7.318	-	-	(8)
Mercantil Commercebank-Holding Corporation					
Obligación quirografaria, con valor nominal de US\$3.200.000, con rendimientos variables y vencimiento en el 2028	13.760.000	10.732.800	10.732.800	10.732.800	(9)
Otras inversiones	<u>430.000</u>	<u>157.594</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	(10)
	<u>17.497.180</u>	<u>13.509.594</u>	<u>13.146.502</u>	<u>13.146.502</u>	

- (1) Valor de mercado disponible con base en las operaciones de compra-venta de títulos en el mercado secundario, suministrado por el custodio de dichos títulos.
- (2) Valor patrimonial determinado con base en estados financieros examinados por contadores públicos independientes al 31 de diciembre de 2009.
- (3) Valor de mercado disponible con base en la cotización de dichas acciones en la Bolsa de Valores de Caracas.
- (4) Se presenta a su valor nominal.
- (5) Las inversiones dadas en garantía a la Nación se presentan al valor nominal (Nota 2-b). El valor de mercado equivale a la cotización en mercado secundario al 31 de diciembre de 2010.
- (6) Valor patrimonial determinado con base en estados financieros recientes examinados por contadores públicos independientes.
- (7) Se considera el costo como valor de mercado, debido a que no está disponible la información sobre este título.
- (8) Estas inversiones, por no disponer de un valor razonable de mercado, fueron provisionadas en un 100%.
- (9) El valor de mercado equivale al costo de adquisición al tipo de cambio oficial vigente del BCV, Nota 15.
- (10) Otras inversiones corresponden a la inversión mantenida por la Compañía en la Sucursal ubicada en Bonaire, la cual, por decisión de la gerencia de liquidar dicha Sucursal, fue provisionada en un 100%.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2010, las inversiones en títulos valores generaron intereses por Bs 218.215.185, que se incluyen en la cuenta de Pérdidas y ganancias producto de inversiones (Código N° 581-01).

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

Al 31 de diciembre de 2010 la diferencia entre el valor de compra y el valor de mercado de las inversiones en valores privados, y acciones y obligaciones de sociedades privadas resultó en Bs 11.600.118 de revalorización y en Bs 3.842.390 de devaluación. La reserva para revalorización se presenta en el patrimonio; asimismo el registro del gasto por la constitución de la reserva para devaluación se incluye en la cuenta de Ajuste de valores y otros activos (Código N° 381-04).

El movimiento de la cuenta de Reserva para devaluación de valores (Código N° 408-04) se indica a continuación:

	(En bolívares)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	5.942.923
Liberación de reservas del año, neto de constitución	<u>(2.100.533)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>3.842.390</u>

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene títulos valores de la República Bolivariana de Venezuela, cuyo valor en libros excede su valor razonable de mercado en Bs 99.998.288. La Compañía considera que dicha pérdida de valor es temporal debido a que está relacionada, entre otros factores, con la coyuntura actual de los mercados financieros a nivel mundial, durante el 2010 la alta volatilidad en los precios internacionales del petróleo y la oferta de emisiones de títulos valores de renta fija en el mercado primario realizadas por la República de Venezuela y empresas del Estado en moneda local y moneda extranjera, hechos que, en opinión de la gerencia de la Compañía no afectan significativamente la capacidad de pago del emisor y por lo tanto no ha sido reconocida en los resultados del año. Adicionalmente, la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener estos títulos valores por un período de tiempo suficiente para recuperar las pérdidas no realizadas. Al 31 de diciembre de 2010 el excedente del valor en libros sobre su valor razonable de mercado, neto de fluctuación cambiaria no realizada es de Bs 4.401.069.

La Compañía mantiene un ambiente de control que incluye políticas y procedimientos para la determinación de los riesgos de inversión por emisor y por sector económico. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene inversiones en títulos valores emitidos o avalados por la República Bolivariana de Venezuela por Bs 1.880.401.286, que representan un 82% de su cartera total de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2010 las inversiones en las filiales Mercantil Financiadora de Primas, C.A. (antes Inversiones Veninversa, C.A.), empresa que se dedica al financiamiento de primas de la Compañía, se registra con base en el método de participación patrimonial. Los datos financieros más importantes de Mercantil Financiadora de Primas, C.A., según estados financieros al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	Mercantil Financiadora de Primas, C.A.
	(En bolívares)
Activo	
Disponibilidades	7.670.503
Financiamiento de primas y otras cuentas por cobrar	448.736.691
Activo fijo e Inversiones	68.076
Impuestos y gastos pagados por anticipado	10.284.356
Otros activos	<u>2.650.454</u>
Total activo	<u>469.410.080</u>

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

**Mercantil Financiadora
de Primas, C.A.**

(En bolívares)

Pasivo	
Pasivo circulante	238.692.761
Créditos diferidos y otros pasivos	<u>35.878.195</u>
Total pasivo	<u>274.570.956</u>
Patrimonio	
Capital social	188.304.909
Reserva legal	495.881
Ganancia no realizada	20.460
Utilidades no distribuidas	<u>6.017.874</u>
Total patrimonio	<u>194.839.124</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>469.410.080</u>

5. Predios Urbanos Edificados e Inmuebles

Los predios urbanos edificados e inmuebles al 31 de diciembre de 2010 comprenden lo siguiente:

	Costo	Revalorización (Nota 2-1)	Valor según libros
	(En bolívares)		
Predios urbanos edificados			
Edificio Mercantil Seguros, Municipio Chacao	9.844.954	123.273.460	133.118.414
Edificio Mercantil Seguros, Barquisimeto, Edo. Lara	27.825.173	21.205.128	49.030.301
Edificio Servicio Automotriz Mercantil, Municipio Chacao	2.030.044	27.615.913	29.645.957
Edificio Seguros Orinoco, Av. 4, Esq. calle 74, Maracaibo, Edo. Zulia	1.501.501	19.695.499	21.197.000
Edificio Dalia Rosa, calle Andrés Galarraga, Municipio Chacao	13.189.616	17.644.184	30.833.800
Oficinas en el Edificio Banco del Orinoco, piso 12, Urb. Los Palos Grandes	465.616	13.538.384	14.004.000
Centro Comercial C.C. Automotriz U.D.-278 Edif. Sede Puerto Ordaz	8.542.500	6.098.879	14.641.379
Residencias Nivaldo, Urb. Andrés Bello, locales del 1 al 5, Maracay, Edo. Aragua	450.000	9.577.191	10.027.191
Edificio Mercantil Seguros, Piso P.H., Urb. La Florida	950.000	9.369.841	10.319.841
Quintas 68 y 81, Municipio Coquivaoca, Edo. Zulia	7.314	5.821.436	5.828.750
Edificio Centro Drolara, del piso 8 al 11, Edo. Lara	24.040	4.593.764	4.617.804
Edificio Seguros Orinoco, Maturín, Edo. Monagas	99.000	3.446.520	3.545.520
Estación Comercial Matalinda, Charallave	2.641.654	4.477.890	7.119.544
Centro Comercial El Trebol, Valencia, Edo. Carabobo	2.492	2.981.185	2.983.677
Quinta Nelly, N° 16, calle Las Lágrimas, Edo. Portuguesa	4.800	3.008.910	3.013.710
Edificio Seguros Orinoco, Av. Bolívar, Edo. Trujillo	7.107	2.458.072	2.465.179
Residencias La Florida, locales 2, 3, 4 y 5, Av. N° 2, Mérida, Edo. Mérida	2.530	3.287.435	3.289.965
Centro Comercial y Empresarial AB, Planta y Mezzanina, Edo. Nueva Esparta	77.636	2.750.864	2.828.500
Edificio Banco del Orinoco, Av. Mérida cruce con Av. Zulia, Anaco, Edo. Anzoátegui	40.200	2.340.870	2.381.070
Edificio San Jorge, calle 12, San Felipe, Edo. Yaracuy	1.412	1.843.660	1.845.072
Quinta Centro Administrativo, Municipio Miranda, Calabozo, Edo. Guárico	4.300	1.745.700	1.750.000
Locales 90, 91 y 92, Centro Comercial El Recreo, Barquisimeto, Edo. Lara	2.008	1.827.267	1.829.275
Edificio Cámara de Comercio, Pto. La Cruz, Edo. Anzoátegui	1.422	1.514.078	1.515.500
Centro Comercial Litoral, Oficina Comercial	726	1.266.132	1.266.858
Edificio Seguros Orinoco, calle Sta. Rosa, Cumaná, Edo. Sucre	1.744	1.334.181	1.335.925
Casa Punto Fijo, calle Víctor Raúl, Edo. Falcón	84.442	1.211.260	1.295.702
Edificio de Seguros Orinoco, Cuchiveros, piso 7, Edo. Bolívar	2.517	2.934.528	2.937.045
Edificio Acuario, Local Comercial, Av. 20, Barquisimeto, Edo. Lara	690	839.828	840.518
Edificio Seguros Orinoco, El Tigre, Edo. Anzoátegui	22.400	540.100	562.500
Torre Pepita, Carrera N° 4, San Cristóbal, Edo. Táchira	1.044	436.956	438.000
Centro Comercial El Angel, locales 4 y 6, Edo. Nueva Esparta	863	305.137	306.000
Centro Ejecutivo Banvenez, locales 214 y 216, Edo. Falcón	1.400	618.040	619.440
Oficina en Edificio Don Vale, San Cristóbal, Edo. Táchira	<u>355</u>	<u>332.645</u>	<u>333.000</u>
Van	67.831.500	299.934.937	367.766.437

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

	Costo	Revalorización (Nota 2-1) (En bolívares)	Valor según libros
Vienen	67.831.500	299.934.937	367.766.437
Local 21, Edificio Torre del Centro, Maracay, Edo. Aragua	1.204	26.316	27.520
Edificio Ferremar, oficina 3, Av. Perimetral con calle Bolívar, Cumaná, Edo. Sucre	<u>721</u>	<u>25.479</u>	<u>26.200</u>
	67.833.425	299.986.732	367.820.157
Depreciación acumulada	<u>(9.580.071)</u>	<u>(21.652.648)</u>	<u>(31.232.974)</u>
	<u>58.253.354</u>	<u>278.334.084</u>	<u>336.587.183</u>
Inmuebles			
Terrenos	<u>9.947.542</u>	-	<u>9.947.542</u>
	<u>68.200.896</u>	<u>278.334.084</u>	<u>346.534.725</u>
Gasto de depreciación del año	<u>2.603.645</u>	<u>6.351.783</u>	<u>8.955.428</u>

Las edificaciones tienen una vida útil estimada de 25 años.

Al 31 de diciembre de 2010 los predios urbanos edificados e inmuebles totalmente depreciados alcanzan Bs 20.355.

6. Cuentas Deudoras y Acreedoras por Reaseguro y Depósitos Constituidos por Reaseguradores y Retrocesionarios

La Compañía tiene suscritos contratos automáticos (tratados) de reaseguros cedidos con varias empresas locales y extranjeras. Estos contratos cubren el período de un año y son suscritos de acuerdo con las modalidades de cuota parte y exceso de pérdida.

Las cuentas técnicas incluyen, entre otras partidas estipuladas en los contratos, las primas cedidas, gastos de adquisición y siniestros pagados, referentes a todas las operaciones del ramo o ramos del contrato, que el cedente haya tenido en el período de dicha cuenta (trimestral y/o semestral) y estén sujetas a reaseguro contractual.

Las cuentas deudoras y acreedoras por reaseguro al 31 de diciembre de 2010 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
Cuentas deudoras	
Contratos (incluye US\$111.806) (Nota 15)	3.979.599
Facultativo (incluye US\$1.674.971) (Nota 15)	6.103.479
Exceso de pérdida	<u>8.061</u>
	<u>10.091.139</u>
Cuentas acreedoras	
Contratos (incluye US\$101.399) (Nota 15)	45.817.976
Facultativo (incluye US\$671.030) (Nota 15)	88.222.571
Exceso de pérdida (incluye US\$7.230.222) (Nota 15)	<u>68.411.516</u>
	<u>202.452.063</u>

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

7. Activos Transitorios y Otros Activos

Los activos transitorios y otros activos al 31 de diciembre de 2010 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
Activos transitorios	
Construcción y remodelación a oficinas y sucursales	34.654.447
Impuestos pagados por anticipado	5.136.106
Inventario de artículos de oficina	2.432.827
Seguros prepagados	1.218.078
Proyecto para mejora de servicios	827.301
Anticipos otorgados a clínicas por servicios	628.482
Publicidad y propaganda	299.950
Seguros de personas	276.448
Seguros generales	214.539
Seguros personas individuales	77.219
Patente de Industria y Comercio pagados por anticipado	55.638
Seguros de vida	34.170
Honorarios profesionales pagados por anticipado	33.599
Otros	<u>3.368.198</u>
	<u>49.257.002</u>

Los gastos por construcción y remodelación al 31 de diciembre de 2010, corresponden principalmente a la remodelación de las oficinas de Puerto la Cruz, Puerto Ordaz, Barquisimeto y Maracaibo por Bs 19.699.336.

	(En bolívares)
Otros activos	
Acervo artístico	<u>54.784</u>
Depósito en garantía de servicio	<u>881.460</u>
Operaciones en tránsito	
Depósitos dados en garantía (incluye US\$20.734.701 con reaseguradores) (Notas 6 y 15)	104.059.660
Cheques devueltos y depósitos bancarios en tránsito	1.905.224
Otros	<u>50.699</u>
	<u>106.015.583</u>
	<u>106.951.827</u>

8. Reservas

Matemáticas

La composición de las reservas matemáticas de vida al 31 de diciembre de 2010 y las asunciones de mayor importancia pertinentes a éstas se presentan a continuación:

Capital asegurado	Bs 5.736.176.710
Reservas matemáticas, incluye reintegro por experiencia favorable	Bs 35.336.480
Tasas técnicas de interés	Entre el 4,5 % y 12 %
Tasas de mortalidad (de acuerdo con comisión Standard Ordinary Table)	C.S.O.-1941, C.S.O.-1958 y C.S.O.-1980
Tabla de mortalidad venezolana de asegurados, 1984 -1994	

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

Al 31 de diciembre de 2010 las reservas matemáticas han sido calculadas por el actuario de la Compañía y revisadas por un actuario independiente, ambos autorizados por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora. Dichos cálculos fueron efectuados con base en las tasas de rendimiento estimadas para inversiones futuras y mortalidad futura.

Para riesgos en curso y prestaciones y siniestros pendientes

Las reservas técnicas correspondientes a riesgos en curso y prestaciones y siniestros pendientes de pago deben presentarse previa deducción de la porción correspondiente a reaseguradores inscritos en el registro de reaseguradores que lleva la Superintendencia de la Actividad Aseguradora. Al 31 de diciembre de 2010 las reservas de riesgos en curso y de siniestros pendientes han sido constituidas previa deducción de Bs 64.964.196 y Bs 121.435.457, respectivamente, de reservas a cargo de reaseguradores inscritos en el registro de reaseguradores que lleva la Superintendencia de la Actividad Aseguradora.

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo de las reservas para riesgos en curso y prestaciones y siniestros pendientes de Bs 1.229.909.289 y Bs 579.048.372, respectivamente, incluye Bs 19.756.709 y Bs 10.219.188 de reservas de riesgos en curso y siniestros pendientes a cargo de reaseguradores y retrocesionarios no inscritos en el registro de reaseguradores que mantiene la Superintendencia de la Actividad Aseguradora, las cuales se presentan en la cuenta de Reservas a cargo de reaseguradores y retrocesionarios (Código N° 205). Adicionalmente, el saldo de las reservas para siniestros pendientes incluye una reserva adicional para posibles siniestros ocurridos y no avisados al 31 de diciembre de 2010 por Bs 36.750.222, calculada de acuerdo con las políticas de la Compañía y con base en su experiencia.

9. Gastos Acumulados

Los gastos acumulados al 31 de diciembre de 2010 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
Bonificaciones y beneficios gerenciales	18.550.000
Responsabilidad social	13.867.209
Servicio de atención al cliente, otras comisiones y gastos de administración por banca-seguro	5.663.687
Servicio de asistencia odontológica	3.958.614
Negocios referidos y Línea Vital	3.448.223
Servicios de mantenimiento	2.335.000
Servicios generales	2.007.546
Servicio de ubicación de vehículos	2.003.944
Honorarios profesionales	1.716.800
Publicidad y propaganda	825.661
Provisión para la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación	500.000
Otros	<u>1.530.279</u>
	<u>56.406.963</u>

Los servicios de atención al cliente corresponden a servicios de telefonía al Centro de Atención Mercantil (CAM) por Bs 2.343.732 y comisiones e incentivos por Bs 2.667.881 (Nota 13). Adicionalmente, incluyen gastos por los servicios de banca-seguro por Bs 652.074.

Los servicios de mantenimiento comprenden Bs 2.000.000 por mantenimiento de equipos de computación y servicios de infraestructura tecnológica.

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

La Compañía ha efectuado durante el 2010 proyectos de inversión en tecnología e innovación que cubre el aporte dispuesto en la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI) correspondiente al 0,5% de los ingresos brutos obtenidos en el territorio nacional durante el 2009.

10. Reservas de Previsión

Las reservas de previsión al 31 de diciembre de 2010 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
Otros fines	
Fluctuación cambiaria no realizada sobre títulos de valores (Notas 4 y 15)	92.298.836
Provisión para Patente de Industria y Comercio	36.107.318
Provisión de ajuste de cobertura catastrófica (incluye US\$1.603.443, Nota 15)	13.328.958
Provisión para incentivos de productores de seguros	9.908.699
Provisión para convención de productores	9.165.878
Provisión para cuentas de reaseguro (incluye US\$1.704.459, Nota 15)	7.475.991
Cheques entregados y no cobrados (incluye US\$ 86.195, Nota 15)	6.337.590
Depósitos recibidos de clientes no identificados (incluye US\$ 128.855, Nota 15)	3.605.976
Provisión para litigios pendientes (Nota 17)	3.408.746
Provisión según Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de los Cuerpos de Bomberos y Bomberas	1.570.000
Otros	<u>4.974.214</u>
	188.182.206
Ajuste de valores públicos dados en garantía a la Nación	
Operaciones de seguros	2.979
Para contingencias	
Provisión para aporte de Ley Orgánica de Drogas	<u>4.746.716</u>
	<u>192.931.901</u>

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía ha registrado una provisión de Bs 36.107.318 para el pago de Patente de Industria y Comercio, calculada con base en los ingresos brutos efectivamente obtenidos en el ejercicio económico en curso.

Los depósitos recibidos de clientes no identificados, son aquéllos efectuados por clientes en las cuentas bancarias de la Compañía, con antigüedad superior a 90 días. Los mismos se registran como ingresos una vez transcurrido un año desde la fecha del depósito (Nota 14). Los cheques entregados y no cobrados luego de 90 días, son anulados y registrados como ingresos luego de transcurridos dos años desde la fecha de entrega, Nota 14.

En septiembre de 2010 fue publicada la Ley Orgánica de Drogas, la cual establece que las personas jurídicas privadas están obligados a liquidar el equivalente al 1% de su ganancia ó utilidad en operaciones del ejercicio ante el Fondo Nacional Antidrogas (FONA), dentro de los 60 días continuos contados a partir del cierre del ejercicio fiscal respectivo. Dicha Ley deroga a la Ley Orgánica Contra el Tráfico Ilícito y el Consumo de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas, y su Reglamento Parcial. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene acumulaciones por Bs 4.746.716 para este concepto.

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

11. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social de la Compañía es de Bs 17.033.170, representado por 154.847 acciones nominativas comunes, con un valor nominal de Bs 110 cada una, íntegramente suscrito y pagado.

En reuniones de Junta Directiva celebradas el 13 de enero de 2010 y 14 de julio de 2010, se aprobó decretar dividendos en efectivo por Bs 55.000.000 y Bs 50.000.000, respectivamente, con cargo a la cuenta de Utilidades no distribuidas.

Margen de solvencia

Las empresas de seguro deben mantener un margen de solvencia del 105%, determinado de conformidad con las fórmulas y cuantía definida por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora. Al 31 de diciembre de 2010 el margen de solvencia de la Compañía es superior en un 5,59% con respecto a la base del 105%.

12. Impuestos

Ley de Impuesto sobre la Renta en Venezuela

La Ley de Impuesto sobre la Renta contempla, entre otros aspectos, impuesto a las ganancias de capital, ajuste por inflación, sistema de renta mundial, transparencia fiscal internacional y régimen de precios de transferencia. El ejercicio fiscal de la Compañía finaliza el 31 de diciembre de cada año. Para el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2010, la gerencia de la Compañía estimó un gasto de impuesto sobre la renta de Bs 1.800.000, que se incluye en la cuenta de Impuestos y contribuciones (Código N° 402 -03).

Las principales diferencias entre la utilidad contable y la renta gravable para el año finalizado el 31 de diciembre de 2010, las originan el efecto neto del ajuste regular por inflación, las provisiones y apartados que normalmente son deducibles fiscalmente en ejercicios económicos siguientes y el efecto neto de la exención otorgada por la Ley a los enriquecimientos provenientes de los Bonos de la Deuda Pública Nacional y cualquier otra modalidad de títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela.

Normativa de precios de transferencia

La Ley de Impuesto sobre la Renta establece la normativa aplicable en materia de precios de transferencia. De acuerdo con esta normativa, los contribuyentes sujetos al impuesto sobre la renta, que celebren operaciones con partes vinculadas domiciliadas en el exterior, están obligados, entre otros aspectos a determinar sus ingresos, costos y deducciones, considerando las metodologías establecidas en la referida Ley y a reportar los resultados correspondientes mediante declaración especial, así como conservar la documentación de respaldo relacionada con el cálculo de precios de transferencia por tales operaciones. En tal sentido, la Compañía ha presentado las declaraciones informativas en materia de precios de transferencia.

13. Saldos y Transacciones con Compañías Filiales y Relacionadas

La Compañía es filial de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y, por la naturaleza de su negocio, efectúa transacciones mercantiles y mantiene saldos con compañías filiales y relacionadas, cuyo efecto se incluye en los estados financieros.

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

Los saldos con compañías filiales y relacionadas al 31 de diciembre de 2010 incluyen lo siguiente:

	(En bolívares)
Depósitos y colocaciones en otros institutos, neto de sobregiro contable (Nota 3)	42.613.605
Inversión en acciones y bonos de sociedades privadas (Nota 4)	210.703.632
Inversiones en el extranjero, neto de sobregiro contable (Nota 3)	502.739
Primas por operaciones de coaseguro (Nota 3)	1.961
Cuentas deudoras con Mercantil Financiadora de Primas, neta	166.166.566
Cuentas acreedoras Mercantil Servicios Financieros, neta (incluye US\$2.946.398, Nota 15)	12.669.513
Gastos acumulados (Nota 9)	2.995.806

El detalle de los saldos más importantes mantenidos con compañías filiales y relacionadas, y las operaciones efectuadas durante el año se detallan a continuación:

- a) Los depósitos y colocaciones en otros institutos corresponden a depósitos a plazo fijo por Bs 65.500.000, con rendimientos anuales del 1%, y sobregiro contable neto en cuentas corrientes mantenidas en Mercantil, C.A. Banco Universal por Bs 22.886.395.
- b) Las inversiones en acciones y bonos de sociedades privadas corresponden a acciones de Mercantil Financiadora de Primas, C.A., totalmente poseídas, obligaciones quirografarias y acciones de Mercantil Servicios Financieros, C.A., y acciones del Comité de Inversiones Mercantil, C.A.
- c) Las inversiones en el extranjero corresponden a saldos mantenidos en cuentas corrientes en el Mercantil Commercebank, N.A.
- d) En diciembre de 2010 se realizó la venta de 20.000 acciones comunes que poseía de Inversiones y Valores Mercantil VIII, C.A. a un precio de venta de Bs 26.360 a su filial Mercantil Servicios Financieros, C.A.
- e) Las cuentas deudoras y acreedoras diversas se detallan a continuación:

	(En bolívares)
Deudoras	
Mercantil Financiadora de Primas, C.A.	<u>166.166.566</u>
Acreedoras	
Mercantil, C.A. Banco Universal	<u>(12.669.513)</u>

Las cuentas por cobrar a Mercantil Financiadora de Primas, C.A. corresponden a saldos por concepto de financiamiento de primas y uso de base de datos. Dichos saldos fueron cobrados dentro de los primeros diez días hábiles de enero de 2011.

- f) Los gastos acumulados corresponden a saldos por los servicios de telefonía de atención al cliente, comisión por manejo de cartera de inversiones y gastos de administración de banca-seguro, Nota 9.

Los ingresos por primas del año incluyen Bs 157.421.845 correspondientes a primas de seguros cobradas a compañías relacionadas. Igualmente, los ingresos por servicios incluyen Bs 42.077.692 de los cuales han sido pagados Bs 6.008.818, y Bs 36.068.894 correspondientes a los servicios por el uso

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

de la base de datos de la Compañía, los cuales fueron cobrados a Mercantil Financiadora de Primas, C.A. (Código N° 581-04).

Los gastos de administración del año (Código N° 321-01) incluyen Bs 15.434.017 correspondientes a los servicios de telefonía de atención al cliente Centro de Atención Mercantil (CAM). Igualmente, incluyen Bs 6.347.926, correspondientes a pagos por concepto de operaciones de banca-seguro a una institución financiera relacionada.

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene un contrato de administración discrecional de su cartera de inversiones en títulos valores con Mercantil Servicios de Inversión, C.A., en el cual se establecen políticas de inversión, de acuerdo con los requerimientos y limitaciones de la Compañía. La Compañía debe cancelar mensualmente honorarios profesionales y comisiones bursátiles, calculados con base en un porcentaje establecido entre las partes, el cual depende del tipo de activo y del valor de mercado de la cartera. La Compañía recibió cargos por servicios de administración de cartera por Bs 2.560.544, los cuales se incluyen en la cuenta de Gastos por servicios profesionales (Código 381-02-02).

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene un contrato de auxiliar de gestión fiduciaria con Mercantil, C.A. Banco Universal, para que éste le apoye en la administración de los contratos de fideicomiso que la Compañía suscriba. Durante el año la Compañía recibió cargos por servicios de gestión fiduciaria por Bs 50.321, los cuales se incluyen en la cuenta de Egresos por fideicomisos (Código N° 381-06) y recibió ingresos por comisión de administración de dichos fideicomisos de Bs 120.117, los cuales se incluyen en la cuenta de Ingresos por fideicomiso (Código N° 581-03).

En noviembre de 2007 Inversiones y Valores Mercantil VI, C.A. y algunos de los anteriores accionistas de C.A. Seguros Orinoco, firmaron un acuerdo en el que convienen en dar por terminado el fideicomiso constituido por garantías otorgadas en la adquisición de la mencionada empresa. El monto que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2010, asociado a este finiquito es de Bs 932.167, que incluye US\$216.783 el cual se encuentra registrado en las cuentas por pagar. (Código 403-01).

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía efectuó operaciones de compra y venta de inversiones a valores de mercado con empresas relacionadas por Bs 1.421.867.983 y Bs 857.502.320, respectivamente, que originaron ganancias y pérdidas por Bs 16.218.276 y Bs 4.268.931, respectivamente, que se incluyen en las cuentas de Pérdidas y ganancias producto de inversiones y Egresos financieros (Códigos N° 581-01 y 381-02), respectivamente.

14. Otros Egresos y Beneficios Diversos

Los otros egresos y beneficios diversos del año finalizado el 31 de diciembre de 2010 comprenden lo siguiente:

(En bolívares)

Otros egresos	
Diferencias en cambio (Nota 15)	2.802.168
Egresos misceláneos	<u>537.587</u>
	<u>3.339.755</u>

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

(En bolívares)

Beneficios diversos

Diferencias en cambio (Nota 15)

Otros beneficios

128.982.124

13.083.847

142.065.971

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía obtuvo ganancias netas por Bs 126.180.018, correspondientes al desplazamiento del tipo de cambio oficial y fluctuación cambiaria entre las tasas de cambio del dólar estadounidense y del euro, Nota 15.

Los otros beneficios incluyen una disminución de pasivos originados en años anteriores principalmente por depósitos para pólizas en proceso por Bs 5.093.546, depósitos recibidos de asegurados no identificados y cheques entregados y no cobrados por Bs 7.990.301, Nota 10.

15. Saldos en Moneda Extranjera

a) Régimen de administración de divisas

Desde febrero de 2003 está en vigencia en Venezuela un régimen de administración de divisas, el cual es coordinado, administrado y controlado por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI). En julio de 2003 se suscribió el Convenio Cambiario N° 4, mediante el cual se regula el régimen para la adquisición en bolívares de títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela en moneda extranjera, cuya negociación hasta la fecha estaba suspendida. Este Convenio Cambiario dispone: a) el tipo de cambio aplicable para la adquisición en bolívares de los mencionados títulos valores en el mercado primario, el cual es el previsto en el Convenio Cambiario N° 2, y b) la negociación posterior en bolívares sólo se realizará cuando lo regule el BCV.

En junio de 2010 el BCV modificó las Normas relativas a las operaciones en el mercado de divisas, en las que se establece que las operaciones de compra y venta en bolívares de los mencionados títulos, sólo podrán efectuarse a través del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME). El BCV determinará los títulos que podrán ser objeto de operaciones por medio de dicho Sistema y publicará diariamente la banda de precios en bolívares para la compra venta de los mismos a través de bancos universales, bancos comerciales y entidades de ahorro y préstamo.

b) Tipos de cambio aplicables

El 2 de marzo de 2005 el Ejecutivo Nacional, por intermedio del Ministerio de Finanzas, modificó la tasa de cambio de Bs 1,915/US\$1 a Bs 2,145/US\$1 para la compra y de Bs 1,92/US\$1 a Bs 2,15/US\$1 para la venta. En enero de 2010 se derogó el tipo de cambio oficial existente desde marzo de 2005, mediante la implementación de un tipo de cambio dual de Bs 2,5935/US\$1 o de Bs 4,2893/US\$1 para la compra y de Bs 2,60/US\$1 o de Bs 4,30/US\$1 para la venta. Se dispuso que las operaciones de importaciones para los sectores prioritarios como: alimentos, salud, educación, maquinarias y equipos, y ciencia y tecnología; incluido el pago de la deuda pública externa, entre otros, se efectuarían al tipo de cambio de Bs 2,60/US\$1. El resto de las operaciones se efectuarían al tipo de cambio de Bs 4,30/US\$1.

El BCV estableció que a partir de enero de 2010, la valoración y registro contable de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por bancos, casas de cambio y demás instituciones financieras, públicas y privadas, regidas por la Ley de Instituciones del Sector Bancario, la Ley de Mercado de Valores, la Ley de la Actividad Aseguradora, y demás leyes especiales, se efectuarían al tipo de cambio de Bs 2,60/US\$1 y los títulos emitidos por el sector público nacional al tipo de cambio

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

de Bs 4,30/US\$1, a excepción de los Títulos de Interés y Capital Cubierto (TICC), los cuales se valorarían al tipo de cambio de Bs 2,60/US\$1. En junio de 2010 el BCV modificó esta disposición y estableció como tipo de cambio único Bs 4,30/US\$1, manteniendo los TICC a Bs 2,60/US\$1. En diciembre de 2010 se estableció que a partir de enero de 2011, el tipo de cambio aplicable a todas las operaciones que se realicen en moneda extranjera, será de Bs 4,2893/US\$1 para la compra y de Bs 4,30/US\$1 para la venta, incluyendo los TICC.

c) Valoración y registro contable de los activos y pasivos en moneda extranjera

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2010, el efecto contable de la valoración de los saldos en moneda extranjera de la Compañía de acuerdo con las disposiciones cambiarias vigentes, resultó en:

- Ganancia en cambio de Bs 128.982.124 que se incluye en el estado de resultados, Nota 14.
- Ganancia en cambio no realizada de Bs 92.298.836 registrada en la cuenta de Reserva de previsión, Nota 10.

d) Posición global neta en divisas

El balance de situación al 31 de diciembre de 2010 incluye los siguientes saldos en moneda extranjera, denominados en dólares estadounidenses, valorados a la tasa de cambio indicada en la Nota 2-j:

	Monto en dólares estadounidenses	Equivalente en bolívares	Incluido en la cuenta N°
Activo			
Disponible (Nota 3)	2.398	10.311	201-01
Valores públicos (Nota 4)	97.880.033	420.884.143	201-02
Inversiones en el extranjero (Notas 3 y 4)	3.057.326	13.146.502	203-07
Cuentas deudoras por reaseguro (Nota 6)	1.786.777	7.633.141	204-01
Beneficios devengados por cobrar	1.633.752	7.025.133	207-08
Otros activos (Nota 7)	<u>20.523.039</u>	<u>88.249.068</u>	209-03
	<u>124.883.325</u>	<u>536.948.298</u>	
Pasivo			
Reservas matemáticas	4.035	17.349	401-01
Reservas para riesgos en curso	125.004	537.517	401-01
Reservas para prestaciones y siniestros pendientes	557.410	2.396.863	401-04
Cuentas por pagar (Nota 13)	4.368.630	18.785.109	403-00
Cuentas acreedoras por reaseguro (Nota 6)	8.002.652	34.411.402	404-00
Reservas de previsión (Nota 10)	3.522.952	15.148.694	407-02
Venta de divisas	<u>2.408</u>	<u>10.353</u>	406-07
	<u>16.583.091</u>	<u>71.307.287</u>	

Al 31 de diciembre de 2010 las cuentas acreedoras por reaseguro están en proceso de solicitud y aprobación ante la Superintendencia de la Actividad Aseguradora y/o CADIVI, Nota 6.

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

16. Cuentas de Orden

Las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2010 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
Primas emitidas al cobro	186.816.957
Bienes recibidos en fideicomiso (Nota 2-u)	23.947.292
Depósitos recibidos en garantía (Nota 21)	<u>7.842.842</u>
	<u>218.607.091</u>

a) Primas emitidas al cobro

En la cuenta de Primas emitidas al cobro (Código N° 212-01) se registran los recibos emitidos de primas de vida, ramos generales y garantías financieras, hasta tanto éstos se hayan cobrado o anulado.

b) Bienes recibidos en fideicomiso

A continuación se presenta un resumen de los activos netos recibidos en fideicomiso al 31 de diciembre de 2010:

	(En bolívares)
Efectivo	291.479
Cuentas por cobrar	1.627.888
Valores públicos	11.597.236
Valores privados	4.435.020
Inmuebles	5.844.452
Otros activos	<u>151.217</u>
	<u>23.947.292</u>

Las cuentas por cobrar incluidas en las cuentas de fideicomiso, comprenden principalmente Bs 1.032.586 y Bs 304.008 con Inversiones Rodven, C.A., y Corimon Pinturas, C.A. respectivamente.

Las inversiones en títulos valores incluidas en las cuentas de fideicomiso están conformadas por lo siguiente:

	Valor nominal	Costo	Valor de mercado		Valor en libros
	(En bolívares)				
Valores públicos					
Bonos de la Deuda Pública Nacional, emitidos por la República Bolivariana de Venezuela, con rendimientos anuales entre el 9,88% y 13,88 %, y vencimientos entre el 2011 y 2020	7.482.265	7.853.406	7.902.055	(4)	7.797.038 (1)
Títulos de Interés y Capital Cubierto (TICC), con valor nominal referencial de US\$1.366.000, pagaderos en bolívares a la tasa de cambio oficial, rendimientos anuales entre el 5,25% y 6,25%, y vencimientos entre el 2017 y 2019	<u>3.551.600</u>	<u>3.809.722</u>	<u>5.051.532</u>	(11)	<u>3.800.198 (1)</u>
	<u>11.033.865</u>	<u>11.663.128</u>	<u>12.953.587</u>		<u>11.597.236</u>

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

	Valor nominal	Costo	Valor de mercado		Valor en libros
				(En bolívares)	
Valores privados					
Mercantil Servicios Financieros, C.A.					
205.326 acciones Clase "B", con valor nominal de Bs 1,5 cada una	307.989	307.989	6.057.117	(2)	307.989 (2)
2.223.705 acciones Clase "A", con valor nominal de Bs 1,5 cada una	3.335.558	3.335.558	72.271.608	(2)	3.674.828 (2)
Autoval, C.A.					
160.000 acciones Clase "B", con valor nominal de Bs 1 cada una	160.000	160.000	-	(3)	160.000 (3)
Comercial Autocentro, C.A.					
150.000 acciones, con valor nominal de Bs 1 cada una	150.000	150.000	-	(3)	150.000 (3)
Centro Clínico Colinas, C.A.					
470 acciones, con valor nominal de Bs 200 cada una	94.000	94.000	-	(3)	94.000 (3)
Siderúrgica Venezolana "Sivensa", S.A.					
20.166 acciones, con valor nominal de Bs 2 cada una	40.332	40.332	175.444	(2)	40.332 (2)
Laboratorio Behrens, C.A.					
7.871 acciones, con valor nominal de Bs 1 cada una	<u>7.871</u>	<u>7.871</u>	-	(3)	<u>7.871 (3)</u>
	<u>4.095.750</u>	<u>4.095.750</u>	<u>78.504.169</u>		<u>4.435.020</u>

- (1) Se presentan a su costo de adquisición, menos la amortización acumulada de prima.
- (2) Se presentan a su costo de adquisición; el valor de mercado disponible es con base en la cotización de dichas acciones en la Bolsa de Valores de Caracas.
- (3) Se presentan a su costo de adquisición, debido a que los valores de mercado no se encuentran disponibles.
- (4) Determinado con base en el valor presente de los flujos de efectivo estimados.

La Compañía ha contratado como auxiliar de su gestión de fiduciario de los fideicomisos constituidos a Mercantil, C.A. Banco Universal, según contrato firmado entre las partes, Nota 13.

c) Depósitos recibidos en garantía

Los depósitos recibidos en garantía por Bs 7.842.842 corresponden a efectivo entregado por los aseguradores para garantizar operaciones de fianzas. De dicho monto, Bs 4.365.012 han sido invertidos por la Compañía en obligaciones quirografarias de Mercantil Servicios Financieros, C.A., con vencimientos en el 2011, y Bs 626.429 se encuentran depositados en una cuenta corriente en Mercantil, C.A., Banco Universal, Notas 13 y 21.

17. Contingencias

Fiscales

Dentro del giro normal de las operaciones, existen juicios y reclamos en contra de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2010 existen reparos fiscales y municipales por Bs 7.934.143 notificados a la Compañía por la administración tributaria correspondiente. Los reparos fiscales se fundamentan principalmente en el rechazo de ciertos ingresos considerados no gravables, rechazo de traslados de pérdidas originadas en años anteriores, gastos no deducibles por falta de retención de impuesto sobre la renta o por enteramiento fuera de plazo. La Compañía interpuso recursos en contra de los reparos fiscales y municipales por considerarlos totalmente improcedentes. La decisión de algunos de estos reparos permanece pendiente en los tribunales.

Con la excepción de los reparos fiscales mencionados, la gerencia de la Compañía no tiene conocimiento alguno de otro reclamo fiscal pendiente que pueda tener un efecto importante sobre la situación financiera o sobre los resultados de sus operaciones.

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

La gerencia de la Compañía y sus asesores legales estiman que el riesgo máximo asociado con todos los reparos antes mencionados, asciende a Bs 3.193.937 por lo que se ha registrado una provisión en sus libros por dicho monto, Nota 10.

Otras

Dentro del giro normal de las operaciones, existen demandas por siniestros en contra de la Compañía por Bs 15.383.896, las cuales están siendo manejadas por sus asesores legales. La gerencia de la Compañía ha constituido una reserva por Bs 1.867.010 para cubrir estas demandas calculada con base en los riesgos cubiertos por la póliza que ampara dichos reclamos considerando la información suministrada por los evaluadores de los siniestros respectivos, que se presenta en la reserva para riesgos en curso (Nota 8). En opinión de la gerencia, la resolución de estas contingencias no afectará significativamente la situación financiera ni los resultados de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2010 existen reclamos laborales por Bs 214.809 en contra de la Compañía, los cuales están siendo manejados por sus asesores legales. La Compañía ha interpuesto los recursos necesarios a través de sus asesores legales y mantiene una provisión por un monto equivalente para cubrir cualquier contingencia por este concepto, Nota 10.

18. Aporte Especial a la Superintendencia de la Actividad Aseguradora

La Ley de la Actividad Aseguradora establece un aporte especial para las operaciones de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora a ser pagado por las empresas regidas por dicha Ley. El monto correspondiente al aporte de cada año se basa entre un mínimo del 0,20% y un máximo del 0,30% de las primas percibidas por la Compañía, correspondiente al ejercicio económico inmediato anterior, netas de anulación, devolución y reaseguro aceptado por la misma. El Ministerio de Finanzas fijó dicho aporte para el 2010 en un 0,30% de las primas netas cobradas durante el año anterior. Este aporte representa un gasto para la Compañía y se presenta en el rubro de Gestión general de la empresa (Código N° 381-01-05). Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía pagó Bs 8.395.374 por este concepto, Nota 1.

19. Vencimientos de Instrumentos Financieros

A continuación se presenta un detalle de los vencimientos aproximados de los activos financieros al 31 de diciembre de 2010:

Código N°	Activo	Vencimiento			
		2011	2012	Mayor a 2012	Total
(En bolívares)					
201-01	Disponible	332.429.665	-	-	332.429.665
201-02	Valores públicos	113.170.810	558.391.885	1.312.312.862	1.983.875.557
201-03	Valores privados	38.230.014	37.710.610	3.962.103	79.902.727
201-07	Préstamos sobre pólizas	138.497	41.764	304.337	484.598
202-00	Garantía a la Nación	100.000	-	1.747.656	1.847.656
203-02	Obligaciones de sociedades privadas	12.377.160	-	-	12.377.160
203-07	Inversiones en el extranjero	2.208.204	-	10.938.298	13.146.502
203-09	Primas por operaciones en coaseguros	1.961	-	-	1.961
203-13	Depósitos y colocaciones en otros institutos	42.613.605	-	-	42.613.605
207-01	Cuentas por cobrar	166.274.527	-	-	166.274.527
207-08	Beneficios devengados por cobrar	30.330.648	-	-	30.330.648
209-03	Operaciones en tránsito	<u>106.015.683</u>	-	-	<u>106.015.683</u>
		<u>843.890.774</u>	<u>596.144.259</u>	<u>1.329.265.256</u>	<u>2.769.300.289</u>

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

Los valores públicos, cuyos vencimientos exceden al 2011, corresponden principalmente a títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela que vencen entre el 2012 y 2020, Nota 4.

20. Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor razonable de mercado de un instrumento financiero se define como el monto por el cual dicho instrumento pudiera ser intercambiado entre dos partes interesadas, en condiciones normales distintas a una venta forzada o por liquidación. Para aquellos instrumentos financieros, sin un valor específico de mercado disponible, se ha estimado como valor razonable de mercado el valor presente del flujo de efectivo futuro del instrumento financiero. Estas técnicas son sustancialmente subjetivas y están afectadas significativamente por las premisas usadas, incluyendo las tasas de descuento, estimados de flujos futuros de caja y expectativas de pagos anticipados. Adicionalmente, los valores razonables de mercado presentados a continuación no pretenden estimar el valor de otros negocios generadores de ingresos ni de actividades de negocios futuros, es decir, no representan el valor de la Compañía como una empresa en marcha.

El valor razonable de mercado estimado de los instrumentos financieros de la Compañía, su saldo en libros y las principales premisas asumidas y la metodología usada para estimar los valores razonables de mercado al 31 de diciembre de 2010 se presentan a continuación:

Código N°	Activo	Saldo en libros	Valor razonable de mercado
(En bolívares)			
201-01	Disponibile	332.429.665	332.429.665
201-02	Valores públicos	1.983.875.557	1.887.308.095
201-03	Valores privados	79.902.727	79.902.727
201-07	Préstamos sobre pólizas	484.598	484.598
202-00	Garantía a la Nación	1.847.856	1.701.320
203-02	Obligaciones de sociedades privadas	12.377.160	12.377.160
203-07	Inversiones en el extranjero	13.146.502	13.146.502
203-09	Primas por operaciones en coaseguros	1.961	1.961
203-13	Depósitos en otros institutos	42.613.605	42.613.605
207-01	Cuentas deudoras diversas	166.274.527	166.274.527
207-08	Beneficios devengados por cobrar	30.330.648	30.330.648
209-03	Operaciones en tránsito	<u>106.015.583</u>	<u>106.015.583</u>
		<u>2.769.300.389</u>	<u>2.672.586.391</u>

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía no ha identificado instrumentos financieros calificables como derivados.

A continuación se presenta un resumen de los métodos y premisas más significativos, usados en la estimación de valores razonables de mercado de los instrumentos financieros:

Instrumentos financieros a corto plazo

Los instrumentos financieros a corto plazo han sido presentados a su valor en libros incluido en el balance de situación, el cual no difiere significativamente de su valor razonable de mercado, dado el relativo corto período de vencimiento de estos instrumentos. Esta categoría incluye las disponibilidades, las cuentas por cobrar, los beneficios devengados por cobrar y las acciones, entre otras.

Mercantil Seguros, C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

Inversiones en títulos valores

El valor razonable de mercado de las inversiones en títulos valores fue determinado usando sus precios específicos de mercado, precios de referencia determinados por las operaciones de compra-venta en el mercado secundario, por el flujo de efectivo futuro de los títulos valores, o precios específicos de mercado de instrumentos financieros con características similares, Nota 4.

Préstamos sobre pólizas

Los préstamos sobre pólizas devengan intereses a tasas variables que son revisadas con frecuencia. Como consecuencia de lo anterior, en opinión de la gerencia, el saldo neto en libros de dichos préstamos se aproxima a su valor razonable de mercado.

21. Fianzas Otorgadas

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2010 la Compañía ha otorgado fianzas judiciales, de fiel cumplimiento, de licitación y otros conceptos, de las cuales al 31 de diciembre de 2010 están vigentes Bs 9.021.159. Las fianzas otorgadas en el año finalizado el 31 de diciembre de 2010 han generado ingresos netos por Bs 3.981.368 y gastos por Bs 2.130.846 que se incluyen en las cuentas de Primas cobradas y Primas cedidas (Códigos N° 521-01 y N° 321-04), respectivamente. La retención de la Compañía por las fianzas otorgadas es del 25%, el 75% restante se cede en reaseguro.