

***Mercantil Seguros, C.A.***  
*(Filial indirectamente poseída por Mercantil Servicios  
Financieros, C.A.)*

Informe de los Contadores Públicos Independientes y  
Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

***Informe de los Contadores Públicos Independientes***

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

**Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Mercantil Seguros, C.A., (la Compañía) los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables más significativas y las notas explicativas.

**Responsabilidad de la gerencia por los estados financieros**

La gerencia es responsable por la preparación y la adecuada presentación de los estados financieros de acuerdo con normas contables aplicables. Los estados financieros adjuntos están elaborados con base en 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 explica en la Nota 2, estas normas difieren en ciertos aspectos importantes de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF). Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener los controles internos relevantes para la preparación y la adecuada presentación de los estados financieros, para que los mismos no incluyan distorsiones significativas ya sea por error o por fraude.

**Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros basados en nuestros exámenes de auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Estas normas requieren que cumplamos con ciertos requerimientos éticos, planifiquemos y ejecutemos nuestros exámenes para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de distorsiones significativas.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y divulgaciones incluidos en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, bien sea por error o fraude. En el proceso de realizar esta evaluación de riesgos, el auditor debe considerar los controles internos relevantes para que la entidad prepare y presente adecuadamente los estados financieros, con el fin de poder diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación del uso apropiado de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la adecuada presentación de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

---

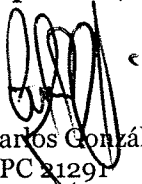
*Espiñeira, Pacheco y Asociados (PricewaterhouseCoopers) Contadores Públicos. Avenida Principal de Chuao, Edificio PwC Apartado 1789. Caracas 1010-A, Venezuela • Teléfono: (0212) 700 6666. Fax: (0212) 991 5210. [www.pwc.com/ve](http://www.pwc.com/ve)*

**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mercantil Seguros, C.A., al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los semestres finalizados en esas fechas, de conformidad con las normas e instrucciones establecidas por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora en Venezuela.

**Otros asuntos**

Como se indica en la Nota 13, la Compañía es filial indirecta de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y, como tal, mantiene saldos y realiza transacciones mercantiles con empresas filiales y afiliadas de dicha empresa, cuyos efectos se incluyen en los estados financieros.

***Espiñeira, Pacheco y Asociados***

Carlos González G.  
CPC 21291  
SS-291

Caracas, Venezuela  
24 de febrero de 2015

**BALANCE DE SITUACIÓN PARA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

ACTIVO		PASIVO	
201	Inversiones Apts para la Representación de las Reservas Técnicas	401	Reservas Técnicas
01	Disponible	01	Reservas de Primas Seguros de Personas Físicas
02	Valores Públicos	01	Menos Reservas por Retiros
06	Valores Urbanos Edificados	02	Menos Reservas por Incuriosos
	Menos Depreciación Acumulada		Menos Reservas Riesgos en Curso
			Menos Reservas por Retiros
202	Garantía a la Nación	03	Menos Reservas Riesgos en Curso
	Para Operaciones de Fideicomiso	04	Menos Reservas por Retiros
			Menos Reservas por Retiros
203	Inversiones No Apts para la Representación de las Reservas Técnicas	02	Reservas de Primas Seguros Generales
01	Acciones de Sociedades Privadas	01	Menos Reservas por Retiros
02	Depositos de Sociedades Privadas	02	Menos Reservas por Retiros
03	Préstamos con Garantía	04	Reservas para Prestaciones y Sinistros Pendientes
07	Inmuebles	01	Vida
08	Menos Reservas de Retiros	02	Colectivos
09	Primas por Operaciones en Casos	03	Menos Resseguradores Inscritos
10	Bienes y Valores para Salvamento de Sinistros	04	Menos Resseguradores Inscritos
12	Depósitos en Otros Institutos	05	Menos Resseguradores Inscritos
15	Préstamos sobre pólizas	06	Menos Resseguradores Inscritos
204	Cuentas de Reaseguro	06	Menos Resseguradores Inscritos
01	Cuentas Corrientes con Reaseguradores	06	Menos Resseguradores Inscritos
206	Activos Depreciables y Amortizables	07	Menos Resseguradores Inscritos
01	Mobiliario	07	Menos Resseguradores Inscritos
03	Menos Reserva de Depreciación	08	Menos Resseguradores Inscritos
04	Equipo de Computación	09	Menos Resseguradores Inscritos
05	Menos Reserva de Depreciación	10	Menos Resseguradores Inscritos
06	Vehículo	10	Menos Resseguradores Inscritos
07	Menos Reserva de Depreciación		Menos Resseguradores Inscritos
	Menos Reserva de Depreciación		Menos Resseguradores Inscritos
	Menos Reserva de Depreciación		Menos Resseguradores Inscritos
	Menos Reserva de Depreciación		Menos Resseguradores Inscritos
207	Cuentas Diversas	11	Menos Resseguradores Inscritos
01	Cuentas a Cobrar	11	Menos Resseguradores Inscritos
02	Anticipo a Cuenta de Comisiones	11	Menos Resseguradores Inscritos
03	Cuentas de Productores de Seguros	11	Menos Resseguradores Inscritos
04	Cuentas de Cosseguro	11	Menos Resseguradores Inscritos
05	Cuentas por Retención	11	Menos Resseguradores Inscritos
06	Menos Cargos Diferidos	11	Menos Resseguradores Inscritos
08	Beneficios Diferidos por Cobrar	11	Menos Resseguradores Inscritos
208	Activos Transitorios	11	Menos Resseguradores Inscritos
01	Cargos Diferidos Seguros de Vida	11	Menos Resseguradores Inscritos
02	Cargos Diferidos Seguros de Persona Individual	11	Menos Resseguradores Inscritos
03	Cargos Diferidos Seguros de Persona Colectiva	11	Menos Resseguradores Inscritos
04	Cargos Diferidos Seguros Generales	11	Menos Resseguradores Inscritos
07	Otros Cargos Diferidos	11	Menos Resseguradores Inscritos
209	Otros Activos	11	Menos Resseguradores Inscritos
01	Acervo Artístico	11	Menos Resseguradores Inscritos
02	Depósitos en Garantía de Servicios	11	Menos Resseguradores Inscritos
03	Operaciones en Tránsito	11	Menos Resseguradores Inscritos
<b>Total Activo</b>		<b>Total Pasivo y Capital</b>	
212	Cuentas de Orden	412	Cuentas de Orden
01	Primas Emitidas a Cobro	01	Primas Emitidas a Cobro
04	Fideicomisos	04	Cuentas de Fideicomisos
05	Depósitos Recibidos en Garantía	05	Depósitos Recibidos en Garantía
<b>Total Cuentas de Orden</b>		<b>Total Cuentas de Orden</b>	

8.388.777.807,35

1.862.105.530,00

103.744.272,00

818.188.804,00

1.027.066.945,00

3.970.068.804,80

1.099.288,00

50.638.730,00

19.868.536,45

73.352.610,04

1.250.786.652,41

9.156.428,75

355.167,84

468.447.432,28

2.151.531.079,20

1.696.305.959,70

1.633.125.274,51

1.613.693.434,76

16.235.747.081,16

468.551.048,42

73.620.338,34

59.841.460,04

602.012.847,80

602.012.847,80

111.256.592,00

7.458.132,00

820.570.458,00

2.361.594,00

1.027.863.119,00

806.164,00

4.242.072.871,01

853.903.738,41

2.193.376.919,00

9.779.048,00

1.317.455,00

504.730.693,00

6.105.593,04

253.394.369,00

4.520.945,00

24.658,00

1.760.863.460,00

329.357.517,00

1.150.970,00

1.099.288,00

50.638.730,00

19.868.536,45

73.352.610,04

1.087.026.360,05

153.760.302,35

9.156.428,75

355.167,84

468.447.432,28

24.000.000,00

2.127.630.059,20

2.400.002,00

228.151,99

53,46

2.125.004.851,75

93.180.685,16

1.633.125.274,51

1.613.693.434,76

401

01

02

03

04

02

01

02

04

03

04

02

01

02

01

402

03

08

403

01

02

03

05

404

01

04

406

04

07

407

02

409

01

02

02

03

04

410

01

02

411

01

412

01

04

05

602.012.847,80

16.235.747.081,16

468.551.048,42

73.620.338,34

59.841.460,04

602.012.847,80

602.012.847,80

401

01

02

03

04

02

01

02

04

03

04

02

01

402

03

08

403

01

02

03

05

404

01

04

406

04

07

407

02

409

01

02

02

03

04

410

01

02

411

01

412

01

04

05

Yajaira Escalona Vera  
 Gerente de Finanzas y Administración

Alberto Boushmoi M.  
 Presidente

MERCANTIL SEGUROS, C.A.  
 CAPITAL SUSCRITO BS. 24.000.020,00  
 CAPITAL PAGADO BS. 24.000.020,00  
 Inscrita en el Ministerio del Poder Popular de Economía, Finanzas y Banca Pública Bajo el Nro. 74  
 Caracas - Venezuela.

**DEMOSTRACIÓN DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**EGRESOS**

**301 OPERACIONES SEGUROS DE PERSONAS**

01	Prestaciones Pagadas	34.463.680,49
02	Siniestros Pagados	4.691.015.633,91
03	Devolución de Primas	198.563.936,99
04	Comisiones y Gastos de Adquisición	604.623.861,49
05	Primas Cedidas en Reaseguro	133.577.224,64
06	Reservas Técnicas del Ejercicio	2.767.743.727,15
07	Reservas Técnicas del Ejercicio Anterior a Cargo de Reaseguradores	10.506.087,00
09	Gastos de Administración	979.024.439,79
10	Reintegro por Experiencia Favorable	7.321.331,69
11	Primas Pagadas por Concepto de Reaseguro no Proporcional	216.082.282,46

**321 OPERACIONES DE SEGUROS GENERALES**

01	Siniestros Pagados	4.029.466.749,15
02	Devolución de Primas	143.613.618,62
03	Comisiones y Gastos de Adquisición	1.991.404.206,15
04	Primas Cedidas en Reaseguro	1.096.482.412,37
05	Reservas Técnicas del Ejercicio	6.316.359.311,03
06	Reservas Técnicas del Ejercicio Anterior a Cargo de Reaseguradores	391.458.099,00
09	Gastos de Administración	1.379.193.861,55
10	Reintegro por Experiencia Favorable	2.336.582,32
11	Primas Pagadas por Concepto de Reaseguro no Proporcional	118.544.001,52

**331 OPERACIONES DE SEGUROS SOLIDARIOS**

01	Prestaciones y Siniestros Pagados	8.880.250,30
02	Devolución de Primas	11.020,43
03	Comisiones y Gastos de Adquisición	79.039,45
05	Reservas Técnicas del Ejercicio	2.326.067,10
09	Gastos de Administración	559.979,03

**381 GESTION GENERAL DE LA EMPRESA**

01	Gastos de Administración	44.191.406,16
02	Egresos Financieros	425.577.155,53
03	Ajuste de Reservas de Provisión	188.867.673,84
04	Ajuste de Valores y Otros Activos	54.841.123,23
06	Egresos por Fideicomiso	65.121,94
08	Otros Egresos	166.968.337,21

**TOTAL EGRESOS**

**395 RESULTADO DEL EJERCICIO**

01 Utilidad

**TOTAL GENERAL**

**INGRESOS**

**501 OPERACIONES SEGUROS DE PERSONAS**

01	Primas del Ejercicio	7.674.009.270,66
02	Prestaciones y Siniestros a Cargo de Reaseguradores	316.954.954,38
03	Gastos Operacionales Reembolsados por Reaseguradores	6.719.876,43
04	Participación en las Utilidades de Reaseguradores	6.453.756,58
05	Reservas Técnicas del Ejercicio Anterior	1.739.681.202,46
06	Reservas Técnicas del Ejercicio a Cargo de Reaseguradores	65.426.816,08

**521 OPERACIONES DE SEGUROS GENERALES**

01	Primas Cobradas	10.166.077.429,54
02	Siniestros Pagados por Reaseguradores	248.530.839,78
03	Gastos Operacionales Reembolsados por Reaseguradores	296.969.467,84
04	Participación en las Utilidades de Reaseguradores	37.154.119,92
05	Reservas Técnicas del Ejercicio Anterior	3.660.861.432,58
06	Reservas Técnicas del Ejercicio a Cargo de Reaseguradores	812.647.174,41
08	Salvamento de Siniestros	353.961.567,68

**531 OPERACIONES DE SEGUROS SOLIDARIOS**

01	Primas Cobradas	4.537.764,98
05	Reservas Técnicas del Ejercicio Anterior	2.200.168,00

**581 GESTION GENERAL DE LA EMPRESA**

01	Producto de Inversiones	1.176.223.107,13
02	Ajuste de Valores	517.157,20
03	Ingresos por Fideicomiso	197.367,74
04	Ingresos por Servicios	317.286.289,75
05	Beneficios Diversos	729.460.913,16

**TOTAL INGRESOS**

**TOTAL GENERAL**

27.617.840.656,30

27.617.840.656,30

Alberto Benschinol M.  
 Presidente

Maria Silvia Rodriguez Fao  
 Presidente Ejecutivo

Yajaira Escalona Vera  
 Gerente de Finanzas y Administración

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Estado de Movimientos en las Cuentas de Patrimonio**  
**Año finalizado el 31 de diciembre de 2014**

	Capital Suscrito y pagado	Superávit ganado			Reserva para revalorización de valores (Nota 4) (Eh bolívares)	Reserva para revalorización de inmuebles (Nota 5)	Utilidad	Total patrimonio
		Reserva legal	Reservas estatutarias y voluntarias	Utilidades no distribuidas				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	24.000.020	2.400.002	226.205	1.449.023.480	29.580.918	1.145.320.214	1.305.981.372	3.956.532.211
Traspaso a utilidades no distribuidas de la utilidad del 2013	-	-	-	1.305.981.372	-	-	(1.305.981.372)	-
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	1.613.693.435	1.613.693.435
Dividendo en efectivo (Nota 11)	-	-	-	(630.000.000)	-	-	-	(630.000.000)
Ajuste a la reserva para revalorización de valores (Nota 4)	-	-	-	-	3.599.767	-	-	3.599.767
Ajuste a la reserva para revalorización de inmuebles (Nota 5)	-	-	-	-	-	555.522.568	-	555.522.568
Depreciación de revaluación de inmuebles (Nota 5)	-	-	-	-	-	(47.717.507)	-	(47.717.507)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>24.000.020</u>	<u>2.400.002</u>	<u>226.205</u>	<u>2.125.004.852</u>	<u>33.180.685</u>	<u>1.653.125.275</u>	<u>1.613.693.435</u>	<u>5.451.630.474</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 2014**

---

(En bolívares)

**Flujos de efectivo por actividades operacionales**

Utilidad del año	1.613.693.435
Depreciación y amortización (Nota 5)	53.727.306
Provisión para ajuste de valores públicos y privados, neto de liberación	(317.280)
Ajuste neto de reservas técnicas	3.236.065.164
Provisión de indemnizaciones laborales	159.380.480
Pago de indemnizaciones laborales y transferencias a fideicomisos	(175.564.302)
Variación neta en activos y pasivos operacionales	
Cuentas deudoras diversas y préstamos con garantía	(454.067.447)
Bienes y valores para salvamento de siniestros, activos transitorios y otros activos	(1.004.015.046)
Obligaciones por pagar	66.393.713
Cuentas acreedoras diversas, pasivos transitorios y reservas de previsión	200.057.642
Cuentas corrientes deudoras y acreedoras por reaseguro	<u>716.467.201</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operacionales	<u>4.411.820.866</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	(83.762.642)
Inversiones en valores públicos y privados, en el extranjero, acciones, valores intransferibles y otros, neto de ajuste en reserva para revalorización	<u>(2.103.119.456)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(2.186.882.098)</u>

**Efectivo neto usado en actividades operacionales**

Dividendos pagados	<u>(630.000.000)</u>
--------------------	----------------------

**Efectivo y sus equivalentes**

Variación neta del año	1.594.938.768
Al principio del año	<u>2.829.154.417</u>
Al final del año (Nota 3)	<u>4.424.093.185</u>

**Información complementaria**

Depreciación de revalorización de inmuebles (Nota 5)	<u>47.717.507</u>
Ajuste a la reserva para revalorización de valores (Nota 4)	<u>3.599.767</u>
Intereses pagados	<u>806.018</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

# ***Mercantil Seguros, C.A.***

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de diciembre de 2014**

---

#### **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 indirecta de Mercantil Servicios Financieros, C.A., Nota 13.

La mayor parte de los activos de la Compañía están ubicados en la República Bolivariana de Venezuela. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tiene 1.530 trabajadores.

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 8 de enero de 2015.

#### **Régimen legal**

##### ***Ley Orgánica del Sistema Financiero Nacional***

La Ley tiene como objeto supervisar y coordinar el Sistema Financiero Nacional, el cual 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, así como garantizar el uso e inversión de sus recursos hacia el interés público y el desarrollo económico social.

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***

La Ley establece las obligaciones en relación con planes de servicios de salud de tipo social, modalidades de prestación de dichos servicios, la creación de reservas, así como el aporte de las empresas de seguros a la Superintendencia de la Actividad Aseguradora, extiende el ámbito de aplicación 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.

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.

##### ***Ley de Instituciones del Sector Bancario***

La Ley, entre otros aspectos, establece 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 Órgano Superior del Sistema Financiero Nacional. En diciembre de 2014 se modificó la mencionada Ley, elevando dicho porcentaje a 20%.

Por otra parte establece que no puede efectuar inversiones en acciones de empresas reguladas por la Ley de Mercado de Valores y la Ley de la Actividad Aseguradora.

Mercantil Servicios Financieros, C.A., siendo propietaria del 99,94% 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



**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

cual se le han aportado las acciones de una empresa, la cual indirectamente es la propietaria de casi la totalidad de las acciones de la Compañía.

***Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras (LOTTT)***

La Ley modifica los conceptos asociados a la estabilidad laboral, retroactividad de las prestaciones sociales, e indemnización por finalización de la relación laboral. La Compañía mediante estudios actuariales ha estimado y registrado el impacto de los anteriores conceptos, Nota 2.

Por otra parte, la Ley regula algunos beneficios legales como la jornada laboral, días de descanso, días feriados, vacaciones, utilidades, ausencias y permisos. La Convención Colectiva de Trabajo de la Compañía también contempla los beneficios legales, los cuales se ajustan o exceden, lo planteado por la Ley.

***Ley de Impuesto sobre Renta***

En noviembre de 2014, se emitió la Ley de Impuesto sobre la Renta que establece que las pérdidas netas de explotación se podrán trasladar durante los tres ejercicios siguientes y compensar sólo hasta un máximo del 25% del enriquecimiento anual, en tanto que las pérdidas netas por inflación no compensadas no podrán ser trasladadas a ejercicios posteriores. Asimismo, la Ley dispone que las instituciones que se dediquen a las actividades bancarias, financieras, de seguros y reaseguros estarán excluidos del sistema de ajuste por inflación fiscal de sus activos y pasivos, indicando que la administración tributaria debe dictar las normas que regulen contablemente tal exclusión.

**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 seguro. 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 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 2014 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:

**1) Reconocimiento de ingresos**

***Por primas***

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

- 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.

***Mercantil Seguros, C.A.***  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

- 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.

**2) 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 ganancias y pérdidas 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 de Reserva de devaluación de valores (Código N° 408), con cargo a ganancias y pérdidas. 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 (Nota 15). 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 el Comité de Inversiones Mercantil, C.A. y el 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.

**3) 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 existe evidencia objetiva de deterioro de los activos financieros. La disminución del valor razonable de los títulos valores se registra con cargo a los resultados del período, 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.

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**4) Consolidación de 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 lo requerido por las VEN-NIF. Como consecuencia de esto, los estados financieros adjuntos incluyen Bs 2.396.726.600 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.

**5) 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.

**6) Ajuste por inflación**

El Boletín de Aplicación 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.

**7) 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. 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.

**8) 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 2014, sobre todos los siniestros notificados y ocurridos antes del final del período, 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 en Venezuela, Nota 8.

**9) 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.

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**10) Moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente en dólares estadounidenses (US\$), se registran a la tasa de cambio oficial vigente a la fecha de la operación, y los saldos se ajustan a la tasa de cambio oficial vigente al cierre de cada período (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 no realizado 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 aplicables 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. Las VEN-NIF establecen que las ganancias en cambio correspondientes a inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento se incluyen en resultados.

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:

**a) 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 Ganancias y pérdidas para salvamento de siniestros (Código N° 521-08). Al 31 de diciembre de 2014 los bienes y valores para salvamento de siniestros (Código N° 203-12) alcanzan Bs 4.599.000.

**b) 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 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).

**c) 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., Nota 4.

**d) 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 período, así como la divulgación de los activos y pasivos contingentes.

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**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, Nota 17.

**e) 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.

**f) 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 2014, Nota 8.

**g) Beneficios laborales**

**Acumulaciones por prestaciones sociales**

La LOTTT y la Convención Colectiva de Trabajo de la Compañía establecen que las prestaciones sociales son un derecho adquirido de los trabajadores. De acuerdo con lo establecido en la LOTTT, la Compañía transfiere a un fideicomiso, a nombre de cada trabajador, trimestral y anualmente la garantía de las prestaciones sociales. Por otra parte, la LOTTT establece que al final de la relación laboral se calcularán las prestaciones sociales retroactivas, tomando en consideración el último salario devengado por el trabajador y su antigüedad. La LOTTT establece el pago del mayor de los dos cálculos, entre las prestaciones sociales retroactivas y el total del monto abonado a la garantía del trabajador en su fideicomiso.

El cálculo del último salario del trabajador, el momento de la extinción del vínculo laboral y el monto total abonado en la garantía de cada trabajador son hechos inciertos en cada cierre de ejercicio. Por lo tanto, para medir y registrar la obligación, y el gasto relacionado con las prestaciones sociales se utilizan métodos actuariales basados en premisas, que entre otras incluyen la tasa de descuento de la obligación, la tasa de incremento salarial y la tasa de rotación de empleados. Estas premisas son evaluadas anualmente y pueden tener efectos en el monto de la obligación, de existir alguna variación en las mismas.

La obligación de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, relacionada con la retroactividad de las prestaciones sociales, es de Bs 53.326.746, que se incluye en las cuentas por pagar al personal (Código N° 403-05).

Al 31 de diciembre de 2014, fecha del último estudio actuarial, las premisas nominales a largo plazo utilizadas para determinar la obligación por prestaciones sociales son las siguientes:

Tasa de descuento	30%
Tasa de inflación	29%
Incremento del salario	23%
Tabla de mortalidad de los empleados activos	GAM-1971
Tabla de invalidez	PDT-1985

El costo estimado del beneficio por retroactividad de las prestaciones sociales para el 2015 es de Bs 20.742.268.

# ***Mercantil Seguros, C.A.***

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de diciembre de 2014**

---

#### ***Indemnización***

La LOTTT establece que en caso de terminación de la relación de trabajo por causas ajenas a la voluntad del trabajador que goce de estabilidad, éste tendrá derecho a recibir, por concepto de indemnización adicional, un monto equivalente a sus prestaciones sociales, el cual se registra en gasto de personal al momento de la desvinculación.

#### ***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.

#### **h) 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%.

##### ***Programa de opciones para 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 período en que ocurren.

#### **i) 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 90 días, Nota 3.

#### **j) 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 (Nota 3). Las inversiones en títulos valores se concentran principalmente en entidades gubernamentales (Nota 4). Asimismo, las cuentas por cobrar diversas corresponden principalmente a saldos a corto plazo con empresas relacionadas (Nota 13). Los saldos de las cuentas corrientes activas y pasivas con reaseguradores están concentrados en un 95% y 80% en tres y cuatro empresas, respectivamente, correspondiendo a una de ellas el 87% de los saldos activos y a otra el 64% de los saldos pasivos, Nota 6.

#### **k) Gestión de riesgos**

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

##### ***Riesgo de mercado***

El riesgo de mercado se materializa en una sociedad de corretaje 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 Compañía. Este riesgo está fundamentalmente concentrado en dos áreas: riesgo de precio y riesgo de liquidez.

# **Mercantil Seguros, C.A.**

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de diciembre de 2014**

---

#### ***Riesgo de precio***

Dentro del riesgo de precio se incluye el riesgo de tasas de interés, de moneda y de valor de acciones. El riesgo de tasa de interés está representado por cambios en las tasas de interés del mercado, que generan un impacto potencial sobre el margen financiero o el patrimonio de la Compañía.

Para medir el riesgo de tasa de interés, la Compañía realiza un seguimiento de las variables que influyen en el movimiento de éstas y que afectan a los activos o pasivos financieros, manteniendo controles periódicos y estableciendo mitigantes sobre las exposiciones existentes.

El riesgo de moneda está representado por la posición en moneda extranjera que está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional y a las variaciones del tipo de cambio de las monedas que fluctúan con respecto al bolívar (Nota 15). La Compañía establece límites sobre el grado de exposición por moneda y en su conjunto, por posiciones máximas y mínimas.

#### ***Riesgo de liquidez***

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad de cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual la Compañía revisa diariamente sus recursos disponibles.

Para mitigar este riesgo se establecen límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Asimismo, la Compañía desarrolla simulaciones de estrés donde se miden los comportamientos de los flujos de activos y pasivos ante diferentes escenarios.

La estrategia de inversión de la Compañía es orientada para garantizar el nivel adecuado de liquidez. Los recursos líquidos excedentes son invertidos principalmente en 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 reguladores.

#### ***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 de 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.

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**I) 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 2014 la Compañía mantiene Bs 73.620.339 de activos de los fideicomitentes, los cuales se incluyen en las cuentas de orden, Nota 16.

**3. Efectivo y sus Equivalentes**

El efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre de 2014 comprenden lo siguiente:

(En bolívares)

Efectivo y colocaciones en bancos	3.694.762.817
Caja chica	451.889
Inversiones en el extranjero (US\$5.883.004 y €701.255) (Notas 4, 13 y 15)	80.825.384
Depósitos en otros institutos (Nota 13)	620.877.892
Primas por operaciones de coaseguro	<u>27.175.203</u>
Efectivo y sus equivalentes	<u>4.424.093.185</u>

**4. Inversiones en Títulos Valores**

Las inversiones en títulos valores al 31 de diciembre de 2014 comprenden lo siguiente:

Código N°	Costo	Reserva para devaluación de valores (Nota 2-2)	Reservas de provisión para otros fines (Notas 2-2 y 10)	Reserva para revalorización de valores (Nota 2-2)	Valor según libros
			(En bolívares)		
201-02 Valores públicos	4.246.810.820	(27.840)	93.322.682	-	4.340.105.662
202 Garantía a la Nación	3.897.656	-	-	-	3.897.656
203-01 Acciones de sociedades privadas	2.402.002.647	(46.394)	199.995	21.208.926	2.423.365.174
203-02 Obligaciones de sociedades privadas	139.398.150	(1.067.424)	-	2.755.760	141.086.486
203-07 Inversiones en el extranjero (Nota 15)	<u>91.921.276</u>	<u>(363.092)</u>	<u>19.219.200</u>	<u>9.216.000</u>	<u>119.993.384</u>
	<u>6.884.030.549</u>	<u>(1.504.750)</u>	<u>112.741.877</u>	<u>33.180.686</u>	<u>7.028.448.362</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)	
<b>Inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas</b>				
<b>Valores públicos</b>				
Bonos de la Deuda Pública Nacional de la República Bolivariana de Venezuela, con rendimientos anuales entre el 9,98% y 18%, y vencimientos entre el 2015 y 2029	3.746.473.030	3.743.464.490	3.743.464.490	4.394.241.191 (1)
Bonos Venezuela Global, Bonos PDVSA, con valor nominal de US\$46.984.100, rendimientos anuales entre el 5,75% y 12,75%, y vencimientos entre el 2016 y 2028 (Nota 15)	469.841.000	379.147.169	440.134.524	302.278.248 (1)
Letras del Tesoro Americano (U.S. Treasury Bill), con valor nominal de US\$9.300.000 y vencimiento en el 2015 (Nota 15)	109.000.000	108.765.227	111.363.206	111.417.472 (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 de Bs 6,3/US\$1 y rendimientos anuales entre el 5,25% y 6,25%, y vencimientos entre el 2017 y 2019	<u>45.161.550</u>	<u>15.433.935</u>	<u>45.143.442</u>	<u>39.887.780</u> (1)
	<u>4.370.475.580</u>	<u>4.246.810.821</u>	<u>4.340.105.662</u>	<u>4.847.824.691</u>



**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

	Valor nominal	Costo	Valor según libros	Valor de mercado (Nota 20)	
		(En bolívares)			
<b>Banco Central de Venezuela</b>					
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 2015 y 2023	<u>2.695.000</u>	<u>2.695.000</u>	<u>2.695.000</u>	<u>2.877.350</u>	(5)
	<u>2.695.556</u>	<u>2.695.556</u>	<u>2.695.556</u>	<u>2.877.906</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 2015 y 2023	<u>1.202.000</u>	<u>1.202.000</u>	<u>1.202.000</u>	<u>1.404.834</u>	(5)
	<u>1.202.100</u>	<u>1.202.100</u>	<u>1.202.100</u>	<u>1.404.934</u>	
	<u>3.897.656</u>	<u>3.897.656</u>	<u>3.897.656</u>	<u>4.282.840</u>	
<b>Inversiones no aptas para la representación de las reservas técnicas</b>					
Acciones y Bonos de Sociedades Privadas					
Seguros Catatumbo, C.A.					
3.750.000 acciones, con valor nominal de Bs 0,5 cada una, poseídas en un 1,88%	1.875.000	26.030	6.748.462	6.748.461	(10)
La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito					
4.527.200 acciones, con valor nominal de Bs 0,1 cada una, poseídas en un 5,66%	452.720	38.225	660.943	660.943	(10)
Banesco, Banco Universal, C.A.					
11.295 acciones, con valor nominal de Bs 10 cada una	112.950	3.760	96.008	96.008	(3)
Banco Provincial, S.A. Banco Universal					
886 acciones preferidas, de Bs 10 cada una	8.860	-	974.600	974.600	(3)
"A" Mercantil Fondo de Deuda Alta (MFDACA)					
9.857,36 acciones, con valor nominal de US\$101,44 cada una					
886 acciones preferidas de Bs 10 cada una	10.999.725	11.799.705	12.787.547	12.787.547	(1)
Inversiones Autorelec, C.A.					
11 acciones, con valor nominal de Bs 229 cada una	2.519	2.170	-	-	(7)
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)
Corimón, C.A., S.A.C.A.					
100 acciones, con valor nominal de Bs 100 cada una	10.000	5.654	234.187	234.187	(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	2.441.100	2.441.100	(3)
International Briquettes Holding					
8.983 acciones, con valor nominal de US\$0,01 cada una	566	64.944	1.242.888	1.242.888	(3)
Siderúrgica Venezolana, "Sivensa", S.A.					
21.233 ADRs, con valor nominal de Bs 2 cada uno	42.466	58.863	611.510	611.510	(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	(6)
Mercantil Financiadora de Primas, C.A. (Nota 13)					
75.321.734 acciones, con valor nominal de Bs 2,5 cada una, poseída en un 99,99995%	188.304.335	2.388.787.884	2.396.726.600	2.396.726.600	(2)
Mercantil Planes Administrados 100 acciones, con valor nominal de Bs 1.000 cada una					
	100.000	100.000	101.146	101.146	(2)
Comité de Inversiones Mercantil, C.A. (Nota 13)					
	500	500	500	500	(6)
Otras	<u>529.878</u>	<u>500.513</u>	<u>682.927</u>	<u>682.927</u>	
	<u>202.584.582</u>	<u>2.402.002.647</u>	<u>2.423.365.174</u>	<u>2.423.365.173</u>	
Obligaciones sociedades privadas					
Toyota Services de Venezuela, C.A.					
Obligaciones quirografarias, emisión 2013 y 2014, con rendimientos variables y vencimientos en el 2016 y 2018	25.350.000	25.350.000	24.383.867	24.383.867	(1)
Mercantil Servicios Financieros, C.A.					
Obligaciones quirografarias y papeles comerciales, emisión 2012 y 2014, con rendimientos variables y vencimientos en el 2014 y 2015	<u>119.000.000</u>	<u>114.048.150</u>	<u>116.702.619</u>	<u>116.702.619</u>	(1)
	<u>144.350.000</u>	<u>139.398.150</u>	<u>141.086.486</u>	<u>141.086.486</u>	

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

<b>Inversiones en el extranjero</b>				
Efectivo en cuentas corrientes, neto de sobregiro contable (Nota 13)	80.825.384	80.825.384	80.825.384	80.825.384 (8)
Obligaciones en compañías privadas en moneda extranjera				
Iridium LLC/CAP Industrial, con valor nominal de US\$100.000	630.000	64.770	-	- (7)
Eurobonos Venepal, con valor nominal equivalente a US\$300.000	1.890.000	133.410	-	- (7)
Pagaré del Ministerio de la Defensa, con valor nominal de US\$15.571	98.097	7.318	-	- (7)
Mercantil Commercebank-Holding Corporation				
Obligación quirografaria, con valor nominal de US\$3.200.000, con rendimientos variables y vencimiento en el 2028	38.400.000	10.732.800	39.168.000	39.168.000 (1)
Otras inversiones	<u>430.000</u>	<u>157.594</u>	<u>-</u>	<u>-</u> (9)
	<u>122.273.481</u>	<u>91.921.276</u>	<u>119.993.384</u>	<u>119.993.384</u>

- (1) Valor de mercado disponible con base en las operaciones de compra y 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 2014.
- (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 2-2). El valor de mercado equivale a la cotización en el mercado secundario al 31 de diciembre de 2014.
- (6) Se considera el costo como valor de mercado, debido a que no está disponible la información sobre este título.
- (7) Estas inversiones, por no disponer de un valor razonable de mercado, fueron provisionadas en un 100%.
- (8) Se considera como valor de mercado el equivalente al costo de adquisición al tipo de cambio oficial vigente del BCV, Nota 15.
- (9) 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%.
- (10) Valor patrimonial determinado con base en estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2014.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, las inversiones en títulos valores generaron intereses por Bs 850.329.581, y ganancias por la negociación de valores por Bs 302.559.393, que se incluyen en la cuenta de Ganancias y pérdidas producto de inversiones (Código N° 581-01). Adicionalmente, durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 se registraron pérdidas por Bs 379.710.742 producto de negociaciones de títulos valores que se incluyen en la cuenta de Egresos financieros (Código N° 381-02).

Al 31 de diciembre de 2014 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 33.180.685 de revalorización y en Bs 1.113.818 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 del saldo de la cuenta de Reserva para devaluación de valores se presenta neto de la cuenta de Inversiones (Código N° 408-04) como se indica a continuación:

	(En bolívares)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	908.089
Constitución de reservas del año, neto de liberación	<u>205.729</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>1.113.818</u>

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene títulos valores de la República Bolivariana de Venezuela, cuyo valor en libros excede su valor razonable de mercado en Bs 143.936.143. La Compañía considera que estas pérdidas están relacionadas con las fluctuaciones normales de la inversión en los mercados de valores y, en consecuencia, son de carácter temporal. La Compañía espera que estos títulos valores no sean realizados a un precio inferior al valor contable. 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.

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 2014 la Compañía mantiene inversiones en títulos valores emitidos o avalados por la República Bolivariana de Venezuela por Bs 4.344.003.318, que representan un 62% de su cartera total de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2014 las inversiones en la filial Mercantil Financiadora de Primas, C.A. (poseída en un 99,99995%), 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 auditados al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	(En bolívares)
<b>Activo</b>	
Activo no corriente	
Otros activos	<u>55.516</u>
Activo corriente	
Impuestos y otros gastos pagados por anticipado	96.802.937
Inversiones	198.230.840
Intereses y otras cuentas por cobrar	34.174.725
Cartera de financiamiento	2.958.211.569
Efectivo y sus equivalentes	<u>56.921.748</u>
Total activo corriente	<u>3.344.341.819</u>
Total activo	<u>3.344.397.335</u>
<b>Patrimonio y Pasivo</b>	
Patrimonio	<u>2.396.727.872</u>
Pasivo	
Pasivo no corriente	
Acumulación para indemnizaciones laborales, neta de anticipos	<u>1.830.227</u>
Pasivo corriente	
Créditos diferidos	73.568
Obligaciones por pagar	7.927
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	25.614.138
Cuentas por pagar	
Relacionadas	917.451.955
Otras	<u>2.691.648</u>
Total pasivo corriente	<u>945.839.236</u>
Total pasivo	<u>947.669.463</u>
Total patrimonio y pasivo	<u>3.344.397.335</u>

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**5. Predios Urbanos Edificados e Inmuebles**

Los predios urbanos edificados e inmuebles al 31 de diciembre de 2014 comprenden lo siguiente:

	Costo	Revalorización (Nota 2-I) (En bolívares)	Valor según libros
<b>Predios urbanos edificados</b>			
Centro Comercial El Angel, Locales 4 y 6, Estado Nueva Esparta	863	1.258.762	1.259.625
Edificio Seguros Orinoco, Calle Santa Rosa, Cumaná, Estado Sucre	1.744	3.218.330	3.220.074
Edificio Cámara de Comercio, Puerto La Cruz, Estado Anzoátegui	1.422	6.914.189	6.915.611
Edificio de Seguros Orinoco, Cuchiveros, Piso 7, Estado Bolívar	2.517	7.455.975	7.458.492
Centro Comercial El Trébol, Valencia, Estado Carabobo	2.491	9.331.096	9.333.587
Edificio San Jorge, Calle 12, San Felipe, Estado Yaracuy	1.412	6.139.334	6.140.746
Edificio Centro Drolara, Pisos 8 al 11, Estado Lara	24.040	21.431.744	21.455.784
Residencias La Florida, Locales 2, 3, 4 y 5, Avenida N° 2, Mérida, Estado Mérida	2.530	7.938.450	7.940.980
Edificio Seguros Orinoco, Avenida 4, Esquina Calle 74, Maracaibo, Estado Zulia	1.501.501	76.899.299	78.400.800
Edificio Seguros Orinoco, Avenida Bolívar, Estado Trujillo	7.107	9.683.266	9.690.373
Quinta Nelly, N° 16, Calle Las Lágrimas, Estado Portuguesa	4.800	14.211.200	14.216.000
Quinta Centro Administrativo, Municipio Miranda, Calabozo, Estado Guárico	4.300	6.162.543	6.166.843
Edificio Acuario, Local Comercial, Avenida 20, Barquisimeto, Estado Lara	690	3.155.265	3.155.955
Centro Comercial Litoral, Oficina Comercial	726	4.906.924	4.907.650
Centro Ejecutivo Barvenez, Locales 214 y 216, Estado Falcón	1.400	1.406.200	1.407.600
Edificio Ferremar, Oficina 3, Avenida Perimetral con Calle Bolívar, Cumaná, Estado Sucre	721	25.479	26.200
Edificio Seguros Orinoco, Maturín, Estado Monagas	99.000	8.503.626	8.602.626
Edificio Banco del Orinoco, Avenida Mérida cruce con Avenida Zulia, Anaco, Estado Anzoátegui	40.200	17.807.315	17.847.515
Edificio Seguros Orinoco, El Tigre, Estado Anzoátegui	22.400	2.970.655	2.993.055
Centro Comercial y Empresarial AB, Planta y Mezzanina, Estado Nueva Esparta	77.636	9.751.842	9.829.478
Oficinas en el Edificio Banco del Orinoco, Piso 12, Urbanización Los Palos Grandes	465.616	54.242.061	54.707.677
Edificio Mercantil Seguros, Municipio Chacao	9.844.954	929.243.188	939.088.142
Edificio Servicio Automotriz Mercantil, Municipio Chacao	2.030.045	158.078.101	160.108.146
Local 21, Edificio Torre del Centro, Maracay, Estado Aragua	1.204	6.039.780	6.040.984
Oficina en Edificio Don Vale, San Cristóbal, Estado Táchira	355	1.012.820	1.013.175
Locales 90, 91 y 92, Centro Comercial El Recreo, Barquisimeto, Estado Lara	2.008	6.979.727	6.981.735
Edificio Mercantil Seguros, Piso P.H., Urbanización La Florida	950.000	48.051.916	49.001.916
Residencias Nivaldo, Urbanización Andrés Bello, Locales del 1 al 5, Maracay, Estado Aragua	450.000	30.681.016	31.131.016
Edificio Mercantil Seguros, Barquisimeto, Estado Lara	27.825.172	119.294.828	147.120.000
Estación Comercial Matalinda, Charallave, Estado Miranda	2.641.654	9.701.435	12.343.089
Centro Comercial C.C. Automotriz U.D.-278 Edificio Sede Puerto Ordaz	8.542.500	32.332.276	40.874.776
Edificio Dalia Rosa, calle Andrés Galarraga, Municipio Chacao	13.189.363	124.876.949	138.066.312
Urbanización El Viñedo Parroquia San José, Valencia, Estado Carabobo	60.453.277	24.315.566	84.768.843
Edificio Farmacia Dr. Galue Urbanización Santa Irene, Punto Fijo, Estado Falcón	14.277.172	4.941.828	19.219.000
Urbanización Parcelamiento Buena Vista Centro Comercial Costa Este Locales 14 y 15 PB, Cabimas, Estado Zulia	3.452.443	-	3.452.443
Terreno ubicado en la Avenida 23 de Enero de la ciudad de Barinas, en la Jurisdicción del Municipio Barinas, Estado Barinas	<u>38.403.168</u>	<u>-</u>	<u>38.403.168</u>
	184.326.431	1.768.962.985	1.953.289.416
Depreciación acumulada	<u>(22.656.977)</u>	<u>(115.837.713)</u>	<u>(138.494.602)</u>
	<u>161.669.454</u>	<u>1.653.125.272</u>	<u>1.814.794.814</u>
<b>Inmuebles</b>			
Terrenos	<u>2.000.006</u>	<u>-</u>	<u>2.000.006</u>
	<u>163.669.460</u>	<u>1.653.125.272</u>	<u>1.816.794.820</u>
Gasto de depreciación del año	<u>4.940.396</u>	<u>47.738.252</u>	<u>52.678.648</u>

Las edificaciones tienen una vida útil estimada de 25 años.

Al 31 de diciembre de 2014 los predios urbanos edificados e inmuebles totalmente depreciados alcanzan Bs 30.240.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía realizó revalorizaciones de los predios urbanos, edificios e inmuebles por Bs 555.522.568 con base en estudios realizados por tasadores independientes.

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**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 2014 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
<b>Cuentas deudoras</b>	
Contratos (Nota 15)	7.625.381
Facultativo (Nota 15)	<u>1.245.388</u>
	<u>8.870.769</u>
<b>Cuentas acreedoras</b>	
Contratos (incluye US\$235.191,netos) (Nota 15)	277.951.422
Facultativo (incluye US\$297.571, netos) (Nota 15)	157.935.599
Exceso de pérdida (incluye US\$54.182.749) (Nota 15)	<u>814.899.631</u>
	<u>1.250.786.652</u>

**7. Activos Transitorios y Otros Activos**

Los activos transitorios y otros activos al 31 de diciembre de 2014 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
<b>Activos transitorios</b>	
Construcción y remodelación de oficinas y sucursales	146.701.552
Proyectos de tecnología	131.594.659
Impuestos pagados por anticipado	123.646.688
Gastos directos de la operación	85.638.997
Inventario de artículos de oficina	21.880.973
Fondo en dólares estadounidenses para el pago de siniestros de HCM	17.462.553
Licencias prepagadas	15.728.915
Otros	<u>19.915.424</u>
	<u>562.569.761</u>

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

Los desembolsos por construcción y remodelación al 31 de diciembre de 2014 corresponden principalmente a la remodelación de las oficinas de la Sede Principal y la Sucursal de Cumaná por Bs 110.489.995.

(En bolívares)

<b>Otros activos</b>	
Acervo artístico	259.263
Depósito en garantía de servicio	793.586
Operaciones en tránsito	
Depósitos dados en garantía (incluye US\$68.825.063 con reaseguradores) (Notas 6 y 15)	871.955.607
Cheques devueltos y depósitos bancarios en tránsito	<u>28.435.435</u>
	<u>901.443.891</u>

**8. Reservas**

**Matemáticas**

La composición de las reservas matemáticas de vida al 31 de diciembre de 2014 y las asunciones de mayor importancia pertinentes a éstas se presentan a continuación:

Capital asegurado	Bs 20.042.484.685
Reservas matemáticas	Bs. 103.744.272
Tasas técnicas de interés	Entre el 4% 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	

Al 31 de diciembre de 2014 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 2014 las reservas de riesgos en curso y de siniestros pendientes de Bs 5.829.549.331 y Bs 2.151.354.020 han sido constituidas previa deducción de Bs 486.477.415 y Bs 384.101.455, 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 2014 el saldo de las reservas para siniestros ocurridos y no avisados, y la reserva para riesgos catastróficos por Bs 73.352.610 y Bs 129.888.441, respectivamente, fueron calculadas de acuerdo con las políticas de la Compañía y con base en su experiencia.

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**9. Gastos Acumulados**

Los gastos acumulados al 31 de diciembre de 2014 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
Aporte a la Superintendencia de la Actividad Aseguradora por pagar	110.573.470
Bonificaciones y beneficios gerenciales	36.562.084
Responsabilidad social	34.133.055
Productos automóvil	28.776.550
Servicios generales y mantenimiento	20.441.875
Productos personas	8.878.758
Otros	<u>14.403.691</u>
	<u>253.769.483</u>

**10. Reservas de Previsión**

Las reservas de previsión al 31 de diciembre de 2014 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
<b>Otros fines</b>	
Provisión para Patente de Industria y Comercio	151.483.275
Fluctuación cambiaria no realizada sobre títulos valores (Notas 4 y 15)	112.741.877
Provisión para plan de incentivos (incluye US\$3.252.878) (Nota 15)	59.505.231
Provisión para riesgos operativos y otros	41.393.744
Depósitos recibidos de clientes no identificados (incluye US\$148.837) (Nota 15)	20.259.418
Provisión para reparos, litigios pendientes y otros (Nota 17)	19.391.734
Cheques entregados y no cobrados	18.918.024
Provisión de ajuste de cobertura catastrófica	6.600.000
Otros	<u>39.154.129</u>
	<u>469.447.432</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha registrado una provisión de Bs 151.483.275 para el pago de Patente de Industria y Comercio, calculada con base en los ingresos brutos efectivamente obtenidos en el ejercicio económico en curso.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene provisiones para riesgos operativos por Bs 41.393.744, determinados de acuerdo con metodologías de gestión de riesgos.

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. 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.

**11. Patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Compañía es de Bs 24.000.020, representado por acciones nominativas comunes, con un valor nominal de Bs 110 cada una, íntegramente suscrito y pagado.

En reunión de Junta Directiva celebrada el 9 de enero de 2014, se aprobó decretar dividendos en efectivo por Bs 630.000.000, con cargo a la cuenta de Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2013, al 31 de diciembre de 2014 dichos dividendos fueron totalmente pagados.

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**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 2014 el margen de solvencia de la Compañía es superior en un 3,17%, con respecto a la base del 105%.

**12. Impuestos y Contribuciones**

Los impuestos y contribuciones al 31 de diciembre de 2014 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
Retenciones de impuesto sobre la renta por pagar	51.374.332
Provisión para aporte de Ley Orgánica de Drogas	16.944.404
Provisión para aporte de Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física	16.148.461
Provisión para contribución de riesgos sociales	8.283.996
Obligaciones laborales por pagar	6.875.726
Gasto de impuesto sobre la renta del período	6.000.000
Provisión para fondo de salud	110.807
Provisión según Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de los Cuerpos de Bomberos y Bomberas	<u>103.128</u>
	<u>105.840.854</u>

**Fondo de salud**

La Ley de la Actividad Aseguradora contempla, entre otros aspectos, que las empresas de seguros están obligadas a efectuar un aporte anual equivalente al 1% del monto de las primas de las pólizas de seguros de salud solidarias.

**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 finalizado el 31 de diciembre de 2014, la gerencia de la Compañía registró un gasto de impuesto sobre la renta de Bs 6 millones, que se incluye en la cuenta de Ajustes de reservas de provisión (Código N° 381-03).

Las principales diferencias entre la utilidad contable y la renta gravable para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 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.



**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**Ley Orgánica de Drogas**

La Ley Orgánica de Drogas establece que las personas jurídicas y privadas están obligados a liquidar el equivalente al 1% de su ganancia o 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 2014 la Compañía mantiene acumulaciones por Bs 16.944.404 por este concepto.

**Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física**

Esta Ley establece que las empresas sujetas deben destinar el 1% de la utilidad neta o ganancia contable al financiamiento de las actividades contenidas en la misma, con el objeto de establecer las bases para la educación, regular la promoción, organización y administración del deporte y la actividad física como servicios públicos. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene acumulaciones por Bs 16.148.461 por este concepto, y el gasto correspondiente se incluye en la cuenta de Ajuste de reservas de provisión (Código N° 381-03).

**Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI)**

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía realizó el aporte establecido en la LOCTI, correspondiente al 0,5% de los ingresos brutos obtenidos en el año anterior por Bs 54.223.247, que se incluyen en la cuenta de Ajuste de reservas de provisión (Código N° 381-03).

**13. Saldos y Transacciones con Compañías Filiales y Relacionadas**

La Compañía es filial indirecta 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.

Los saldos con compañías filiales y relacionadas al 31 de diciembre de 2014 incluyen lo siguiente:

	(En bolívares)
Inversión en acciones y obligaciones en sociedades privadas (Nota 4)	2.513.632.156
Cuentas deudoras con Mercantil Financiera de Primas, C.A., netas (Nota 4)	916.900.331
Depósitos en otros institutos (Nota 3)	620.877.892
Inversiones en el extranjero (Nota 3)	59.918.729
Cuenta corriente (operaciones de coaseguro)	27.175.203
Cuentas por pagar diversas con Mercantil Servicios Financieros, C.A.	(20.576.591)

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 en otros institutos corresponden a depósitos en cuentas corrientes mantenidas en Mercantil, C.A. Banco Universal por Bs 620.877.892.
- b) Las inversiones en acciones y bonos de sociedades privadas corresponden principalmente a acciones de Mercantil Financiera de Primas, C.A., de Mercantil Servicios Financieros, C.A., de Mercantil Planes Administrados, C.A. y del Comité de Inversiones Mercantil, C.A. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía realizó aportes para futuras capitalizaciones en títulos valores en moneda nacional, a su valor de mercado y en efectivo por Bs 1.750.000.000.
- c) Las inversiones en el extranjero corresponden a saldos mantenidos en cuentas corrientes en Mercantil Commercebank, N.A. y obligaciones quirografarias emitidas por Mercantil Commercebank Holding Corporation.
- d) Las cuentas por cobrar a Mercantil Financiera 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 2015.

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

- e) Las cuentas por pagar diversas corresponden principalmente a depósitos recibidos en garantía de Mercantil Servicios Financieros, C.A. para respaldar operaciones con reaseguradores.
- f) Los gastos acumulados corresponden a saldos por los servicios de telefonía de atención al cliente, Nota 9.

Los ingresos por primas del año incluyen Bs 337.342.825, correspondientes a primas de seguros cobradas a compañías relacionadas. Igualmente, los ingresos por servicios incluyen Bs 317.256.270, correspondientes a los servicios por el uso de la base de datos de la Compañía y facturados a Mercantil Financiadora de Primas, C.A. (Código N° 581-04), de los cuales han sido cobrados Bs 103.408.730, y Bs 213.847.540 están pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014.

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 2014, asociado a este finiquito, es de Bs 1.269.123, que incluye US\$73.577, el cual se encuentra registrado en las cuentas por pagar (Código N° 403-01).

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía efectuó operaciones de compra y venta de inversiones a valores de mercado con compañías relacionadas por Bs 76.403.870 y Bs 248.365.500, respectivamente, que originaron ganancias por Bs 82.781.630, 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 2014 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
<b>Otros egresos</b>	
Diferencias en cambio (Nota 15)	124.724.647
Egresos misceláneos	<u>42.243.690</u>
	<u>166.968.337</u>
<b>Beneficios diversos</b>	
Diferencias en cambio (Nota 15)	584.376.550
Otros beneficios	<u>145.084.361</u>
	<u>729.460.911</u>

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía obtuvo ganancias netas por Bs 459.651.903, de los cuales Bs 436.216.308 corresponden a la realización de reservas por fluctuación en cambio por la venta de inversiones y Bs 23.435.595 corresponden a la fluctuación cambiaria entre las tasas de cambio del dólar estadounidense y el euro, Nota 15.

Los otros beneficios incluyen Bs 96.563.534 correspondientes a liberación de otras provisiones que debido al cambio de circunstancias ya no son requeridas, Nota 10.

***Mercantil Seguros, C.A.***  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

**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 administrado por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), actualmente Centro de Comercio Exterior (CENCOEX).

En marzo de 2013 se estableció el Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD), un mecanismo de subasta de divisas, a través del cual todas las personas naturales o jurídicas pueden ofertar sus posiciones en moneda extranjera, así como adquirir divisas, cuando el BCV lo disponga, considerando los objetivos de la Nación y las necesidades de la economía.

En marzo de 2014 se estableció el Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD II), un esquema que permite a las personas naturales y jurídicas realizar operaciones de compra y venta de divisas en efectivo, así como de títulos valores denominados en moneda extranjera, emitidos por la República Bolivariana de Venezuela o sus entes descentralizados, o por cualquier persona jurídica pública o privada, nacional o extranjera que coticen en mercados internacionales.

En febrero de 2015 se decidió terminar las operaciones a través del SICAD II y se estableció, adicionalmente, un nuevo esquema cambiario, Sistema Marginal de Divisas (SIMADI), mediante el cual los bancos universales y las casas de cambio podrán comprar y vender divisas en efectivo. Asimismo, los bancos universales y los operadores de valores (casas de bolsa), a través de la Bolsa Pública de Valores Bicentennial, podrán realizar operaciones de negociación en moneda nacional de títulos emitidos en divisas por la República Bolivariana de Venezuela o sus entes descentralizados, o por cualquier persona jurídica pública o privada, nacional o extranjera que coticen en mercados internacionales. Los tipos de cambio de compra y venta de divisas en este mercado serán los que libremente acuerden las partes intervinientes.

**b) Tipos de cambio aplicables**

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas a través del SICAD fue de Bs 12/US\$1.

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas a través del SICAD II fue de Bs 49,8883/US\$1, aplicable también para los consumos efectuados en Venezuela por personas naturales, con tarjetas de débito y de crédito giradas contra cuentas o líneas de crédito en moneda extranjera.

Además del tipo de cambio SICAD, a partir de febrero de 2015 el BCV publica el tipo de cambio promedio variable diario definido por la oferta y demanda a través del SIMADI (al 20 de febrero de 2015 fue de Bs 171,0310/US\$1).

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**c) Posición global neta en divisas**

El balance al 31 diciembre de 2014 incluye los siguientes saldos en moneda extranjera, denominados en dólares estadounidenses, valorados a la tasa de cambio indicada en la Nota 2-10:

	Monto en dólares estadounidenses	Equivalente en bolívares	Incluido en la cuenta N°
<b>Activo</b>			
Valores públicos (Nota 4)	45.958.144	551.497.728	201-02
Inversiones en el extranjero (Notas 3 y 4)	9.999.449	119.993.384	203-07
Cuentas deudoras por reaseguro (Nota 6)	473.579	5.682.948	204-01
Beneficios devengados por cobrar	1.672.684	20.072.208	207-08
Cuentas coaseguro	445.562	5.346.743	207-04
Otros activos (Nota 7)	<u>68.825.063</u>	<u>825.900.756</u>	209-03
	<u>127.374.481</u>	<u>1.528.493.767</u>	
<b>Pasivo</b>			
Reservas matemáticas	3.734	44.808	401-01
Reservas para riesgos en curso	1.320.388	15.844.656	401-01
Reservas para prestaciones y siniestros pendientes	1.395.397	16.744.764	401-04
Cuentas por pagar (Nota 13)	3.087.877	37.054.524	403-00
Cuentas acreedoras por reaseguro (Nota 6)	54.718.708	656.624.496	404-00
Reservas de previsión (Nota 10)	3.401.715	40.820.580	407-02
Cuentas de coaseguro	<u>78.670</u>	<u>944.040</u>	403-03
	<u>64.006.489</u>	<u>768.077.868</u>	

Al 31 de diciembre de 2014 las cuentas acreedoras por reaseguro están en proceso de solicitud y aprobación ante la Superintendencia de la Actividad Aseguradora y/o CENCOEX, Nota 6.

**16. Cuentas de Orden**

Las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2014 comprenden lo siguiente:

	(En bolívares)
Primas emitidas al cobro	468.551.049
Bienes recibidos en fideicomiso	73.620.339
Depósitos recibidos en garantía	<u>59.841.460</u>
	<u>602.012.848</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 2014:

	(En bolívares)
Efectivo	10.920.319
Cuentas por cobrar	1.336.594
Valores públicos	35.861.496
Valores privados	19.498.666
Inmuebles	5.576.492
Otros activos	<u>426.772</u>
	<u>73.620.339</u>

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

Las cuentas por cobrar incluidas en las cuentas de fideicomiso comprenden 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 al 31 de diciembre de 2014 están conformadas por lo siguiente:

	Valor nominal	Costo	Valor de mercado	Valor en libros
	(En bolívares)			
<b>Valores públicos</b>				
Bonos de la Deuda Pública Nacional, emitidos por la República Bolivariana de Venezuela, con rendimientos anuales entre el 9,87% y 17,16%, y vencimientos entre el 2012 y 2029	27.005.000	27.027.907	26.850.779	27.027.907 (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>8.584.217</u>	<u>8.833.589</u>	<u>9.298.329</u>	<u>8.833.589</u> (1)
	<u>35.589.217</u>	<u>35.861.496</u>	<u>36.149.108</u>	<u>35.861.496</u>
<b>Valores privados</b>				
Mercantil Servicios Financieros, C.A.				
2.930.225 acciones Clase "A", con valor nominal de Bs 6,5 cada una	19.046.463	19.046.463	2.651.853.625	19.046.463 (2)
Autoval, C.A.				
160.000 acciones Clase "B", con valor nominal de Bs 1 cada una	160.000	160.000	-	160.000 (3)
Comercial Autocentro, C.A.				
150.000 acciones, con valor nominal de Bs 1 cada una	150.000	150.000	-	150.000 (3)
Centro Clínico Colinas, C.A.				
470 acciones, con valor nominal de Bs 200 cada una	94.000	94.000	-	94.000 (3)
Siderúrgica Venezolana "Sivensa", S.A.				
20.166 acciones, con valor nominal de Bs 2 cada una	40.332	40.332	463.818	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>	<u>-</u>	<u>7.871</u> (3)
	<u>19.498.666</u>	<u>19.498.666</u>	<u>2.652.317.443</u>	<u>19.498.666</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.

**c) Depósitos recibidos en garantía**

Los depósitos recibidos en garantía por Bs 59.841.460 corresponden a efectivo entregado por los aseguradores para garantizar operaciones de fianzas. De dicho monto, Bs 57.347.181 han sido invertidos por la Compañía en colocaciones bancarias en Banco de Venezuela, C.A., Bancaribe Banco Universal y Banco Activo, C.A., Banco Universal, con vencimientos en enero de 2014 y Bs 2.494.279 se encuentran depositados en una cuenta máxima en Mercantil, C.A., Banco Universal, Notas 4, 13 y 21.

**17. Contingencias**

**Fiscales**

Dentro del giro normal de las operaciones, existen juicios y reclamos en contra de la Compañía. La Compañía no tiene conocimiento de algún otro reclamo pendiente que pueda tener un efecto importante sobre la situación financiera o sobre los resultados de sus operaciones. Al 31 de diciembre de 2014 existen reparos fiscales y municipales por Bs 29.188.633 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.

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

La gerencia de la Compañía y sus asesores legales estiman que el riesgo máximo asociado con todos los reparos antes mencionados asciende a Bs 18.359.394, 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 124.707.505, las cuales están siendo manejadas por sus asesores legales. La gerencia de la Compañía ha constituido una reserva por Bs 4.273.693 para cubrir estas demandas calculadas 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 siniestros pendientes (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 2014 existen reclamos laborales por Bs 766.319 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 en 2,5% del total de las primas netas cobradas correspondientes a contratos de seguros, emisión de fianzas y planes de salud de medicina prepagada; y sobre los ingresos por intereses por financiamientos de seguros, en los casos de las empresas financiadoras de primas. Este aporte representa un gasto para la Compañía y se presenta en los gastos de administración. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía causó Bs 437.567.965 por este concepto, Nota 1.

**Evento posterior**

En febrero de 2015, el Ministerio del Poder Popular de la Economía, Finanzas y Banca Pública fijó en un 2,5% del total de las primas netas cobradas por contratos de seguros y la contraprestación por concepto de emisión de fianzas; de los montos cobrados en los contratos o servicios de planes de salud, suscritos por las empresas que se dediquen a la medicina prepagada y de los ingresos netos por intereses cobrados en los financiamientos otorgados a los tomadores de seguros, contratos de medicina prepagada, en los casos de las empresas financiadoras de primas, correspondiente al ejercicio económico de 2015, netas de anulación, devolución y reaseguro aceptado, según corresponda, el importe de la contribución que las empresas de seguros, las de reaseguros, las sociedades que se dediquen a la medicina prepagada y las personas jurídicas que realicen financiamiento de primas están obligadas a aportar, durante el ejercicio económico 2015, para financiar el funcionamiento de la Superintendencia Aseguradora. La contribución especial durante el ejercicio económico 2015 será liquidada y pagada mensualmente.

**Mercantil Seguros, C.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

**19. Vencimientos de Instrumentos Financieros**

A continuación se presenta un detalle de los vencimientos aproximados de los activos financieros al 31 de diciembre de 2014:

Código N°	Activo	Vencimiento			
		2015	2016	Mayor a 2017	Total
(En bolívares)					
201-01	Disponible	3.695.214.707	-	-	3.695.214.707
201-02	Valores públicos	218.968.117	587.989.060	3.533.148.485	4.340.105.662
202-00	Garantía a la Nación	2.265.656	932.000	700.000	3.897.656
203-01	Acciones de sociedades privadas	-	-	2.423.365.174	2.423.365.174
203-02	Obligaciones en sociedades privadas	102.803.910	15.700.000	22.582.576	141.086.486
203-03	Préstamos con garantía	-	-	42.952.534	42.952.534
203-07	Inversiones en el extranjero	80.825.384	-	39.168.000	119.993.384
203-09	Primas por operaciones en coaseguros	27.175.203	-	-	27.175.203
203-13	Depósitos en otros institutos	748.120.344	-	-	748.120.344
207-01	Cuentas deudoras diversas	1.029.213.963	-	-	1.029.213.963
207-08	Beneficios devengados por cobrar	110.050.845	-	-	110.050.845
209-03	Operaciones en tránsito	900.391.042	-	-	900.391.042
		<u>6.915.029.171</u>	<u>604.621.060</u>	<u>6.061.916.769</u>	<u>13.581.567.000</u>

Los valores públicos, cuyos vencimientos exceden al 2014, corresponden principalmente a títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela que vencen entre el 2015 y 2029, 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 2014 se presentan a continuación:

Código N°	Activo	Saldo en libros	Valor razonable
		(En bolívares)	
201-01	Disponible	3.695.214.707	3.695.214.707
201-02	Valores públicos	4.340.105.662	4.847.824.691
202-00	Garantía a la Nación	3.897.656	3.897.656
203-01	Acciones de sociedades privadas	2.423.365.174	2.423.365.174
203-02	Obligaciones en sociedades privadas	141.086.486	141.086.486
203-03	Préstamos con garantía	42.952.534	42.952.534
203-07	Inversiones en el extranjero	119.993.384	119.993.384
203-09	Primas por operaciones en coaseguros	27.175.203	27.175.203
203-13	Depósitos en otros institutos	748.120.344	748.120.344
207-01	Cuentas deudoras diversas	1.029.213.963	1.029.213.963
207-08	Beneficios devengados por cobrar	110.050.845	110.050.845
209-03	Operaciones en tránsito	900.391.042	900.391.042
		<u>13.581.567.000</u>	<u>14.089.286.029</u>

***Mercantil Seguros, C.A.***  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014**

---

Al 31 de diciembre de 2014 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.

**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 y 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). En el caso de títulos valores denominados en moneda extranjera, se presenta como valor razonable el equivalente en bolívares a la tasa de cambio oficial de Bs 12/US\$1.

**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 2014, la Compañía ha otorgado fianzas judiciales, de fiel cumplimiento, de licitación y otros conceptos, de las cuales al 31 de diciembre de 2014 están vigentes Bs 19.251.431. Las fianzas otorgadas durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 han generado ingresos netos por Bs 9.991.616 y gastos netos por Bs 6.728.973, que se incluyen en las cuentas de Primas cobradas y Primas cedidas (Códigos N° 521-01 y 321-04), respectivamente. La retención de la Compañía por las fianzas otorgadas es del 20%; el 80% restante se cede en reaseguro.