

**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE SONIVAL, CASA DE BOLSA,
A LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS - MARZO DEL 2018**

Señores Accionistas:

El Consejo de Administración de SONIVAL, CASA DE BOLSA, S. A., presenta a la Asamblea de Accionistas el informe de actividades del ejercicio fiscal correspondiente al año 2017.

En el último mes de 2017, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una variación mensual de 0.65%, vinculada al alza de precio en alimentos de origen agropecuario, como ser: huevos, granos básicos, ciertas hortalizas y tubérculos, así como los lácteos; lo anterior por la escasez originada por el desabastecimiento en determinadas regiones por la toma de carreteras ocasionadas por la crisis político-social que vivió el país. Con este resultado la inflación interanual se ubicó en 4.73% siempre dentro del rango de tolerancia establecido, en la Revisión del Programa Monetario 2017- 2018.

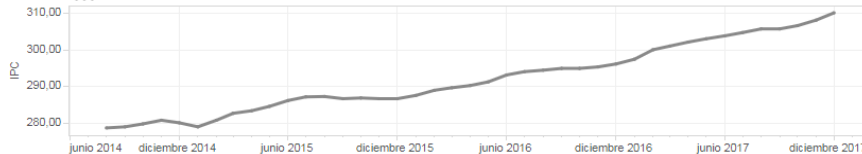
El comportamiento mensual del IPC fue determinado principalmente por el rubro “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas”; seguido de “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles”; así como “Prendas de Vestir y Calzado”; “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar” y “Cuidado Personal”.

Asimismo, las reservas internacionales mantuvieron un adecuado nivel de cobertura de meses de importación de bienes y servicios.

Comportamiento del IPC

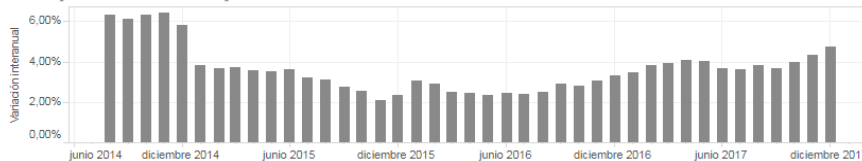
Evolución del índice

Año base 1999



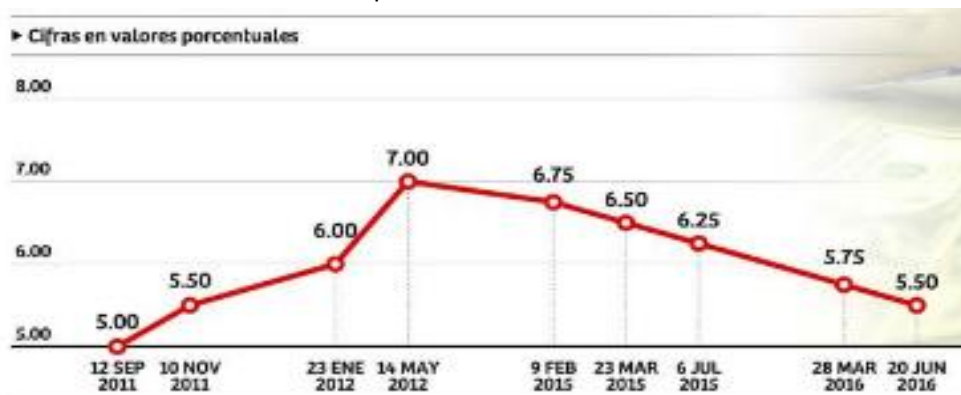
Variación interanual

Cambio porcentual de cada mes respecto al mismo mes del año anterior



La Tasa de Política Monetaria, referente para la tasa de interés, se mantuvo en 5.50% anual y continuará en ese rango que ha tenido desde el pasado mes de junio de 2016. Sectores como el agro, intermediación financiera e industria manufacturera han contribuido con la actividad económica, con el fin de prever las expectativas de mediano plazo.

Comportamiento de la TPM



En el periodo 2017, en el sector bursátil los valores negociados continúan representados principalmente por títulos emitidos por el Sector Público, las Letras de Liquidez emitidas por el BCH a 1 día plazo generan la mayor porción de estos valores transados; se observó un decrecimiento del volumen transado en las Subastas de Letras Estructurales del Banco Central de Honduras (BCH); así como de los Bonos emitidos por la Secretaría de Finanzas (SEFIN) y de emisores privados. De estos últimos hubo emisiones de Banco Ficensa, Banpaís, Bac Honduras y Banrural, tanto en Moneda Nacional como en moneda Extranjera (Dólares).

Montos Nominales y Transados de enero a diciembre 2016
Cifras en Millones de Lempiras

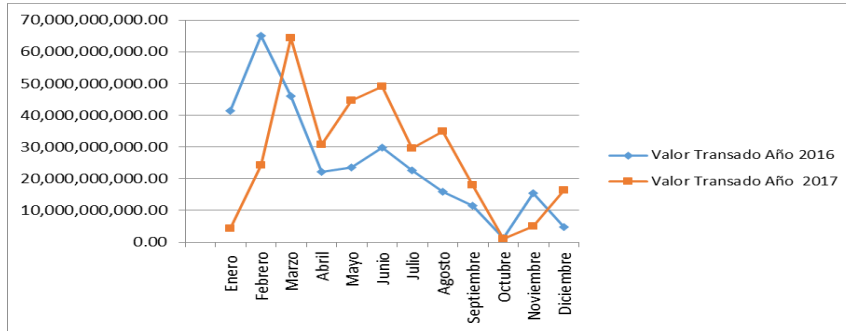
Tipo de Mercado	Tipo de Emisor	Valor Nominal	Valor Transado
Primario	Público		
	BCH LETRAS LIQUIDEZ	531,794.25	531,663.57
	BCH LETRAS ESTRUCTURALES	24,681.95	23,711.14
	SEFIN	2,559.35	2,644.07
Sub-total Primario		559,025.54	558,018.78
Secundario	BCH	85.64	85.24
	SEFIN	2,613.86	2,802.37
Sub-total Secundario		2,699.49	2,887.61
Total Sector Público		561,725.04	560,906.39
Primario	Privado		
	CDP	60.86	60.86
	BONOS PRIVADOS LPS	1326.484	1326.484
	BONOS PRIVADOS \$	2,286.85	2,286.85
	Sub-total Primario		3,674.20
Secundario	CDP	2.00	2.03
	BONOS PRIVADOS LPS	287.52	290.93
	BONOS PRIVADOS \$	289.52	292.95
	Sub-total Secundario		579.04
Total Sector Privado		3,963.72	3,967.15
TOTAL GENERAL		565,688.75	564,873.54

Montos Nominales y Transados De enero a diciembre de 2017
Cifras en Millones de Lempiras

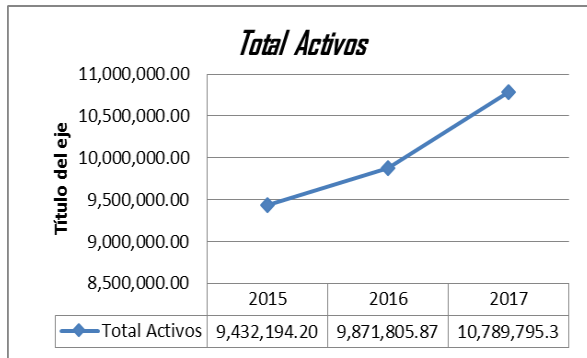
Tipo de Mercado	Tipo de Emisor	Valor Nominal	Valor Transado
Primario	Público		
	BCH Letras Liquidez	623,697.32	623,565.96
	BCH Letras Estructurales	22,942.41	21,915.56
	BCH Bonos Estructurales	704.50	711.91
Sub-total Primario		649,107.83	648,003.01
Secundario	BCH	-	-
	SEFIN	381.00	386.34
	ENEE	419.74	442.06
Sub-total Secundario		800.75	828.40
Total Sector Público		649,908.57	648,831.42
Primario	Privado		
	CDP	55.45	55.45
	BONOS PRIVADOS LPS	1,157.40	1,157.44
	BONOS PRIVADOS \$	1,283.52	1,283.52
Sub-total Primario		2,496.37	2,496.42
Secundario	CDP	-	-
	BONOS PRIVADOS LPS	3.03	3.07
	BONOS PRIVADOS \$	26.53	26.70
	Sub-total Secundario		29.56
Total Sector Privado		2,525.93	2,526.18
TOTAL GENERAL		652,434.50	651,357.60

Sonival durante el periodo 2017, permaneció con su dependencia en el volumen transado de títulos valores gubernamentales, principalmente en las operaciones de un día plazo, SONIVAL se mantuvo como uno de los mayores contribuyentes, logrando transar un total de L322,387,039,922.39, superiores en un 7.7% a lo atendido en el 2016.

Comparativo Valores Transados Por Sonival
2016-2017

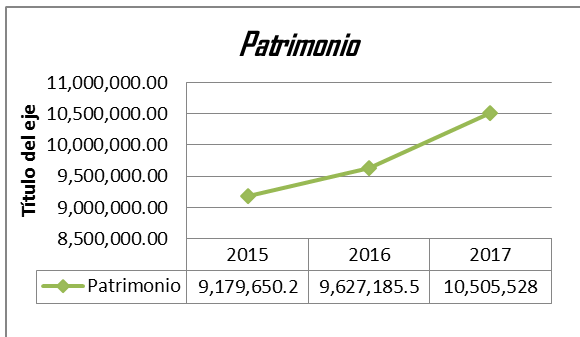
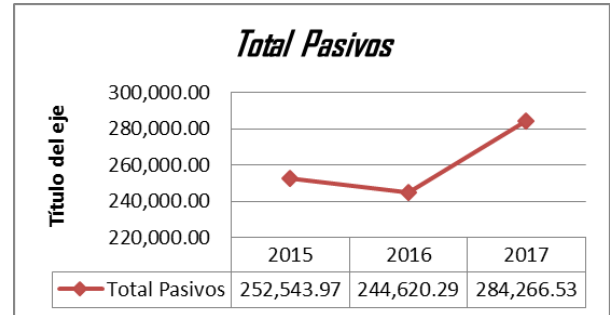


ASPECTOS FINANCIEROS:



En el 2017 los activos ascendieron a L10,789,795.34, superiores en 9.30% a los del año 2016.

Los pasivos, sumaron L284,266.53 Superiores a los del año 2016.

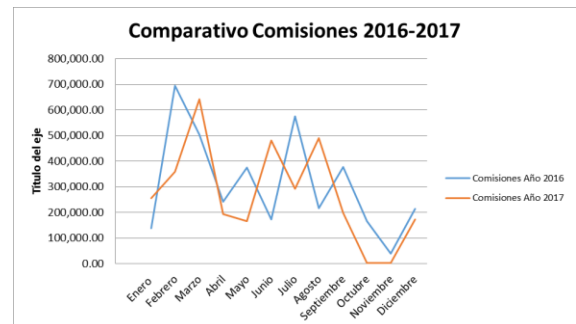
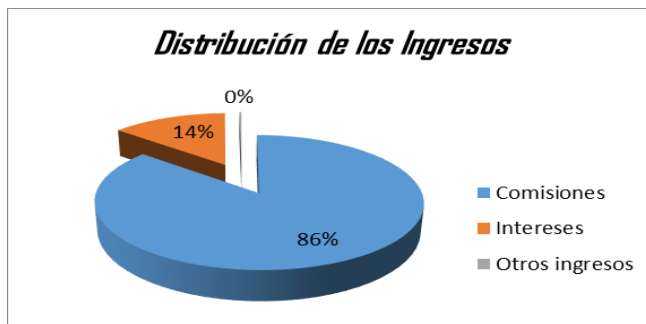


El patrimonio se incrementó a L10,505,528.00, superior al del año 2016 en un 9.12%.

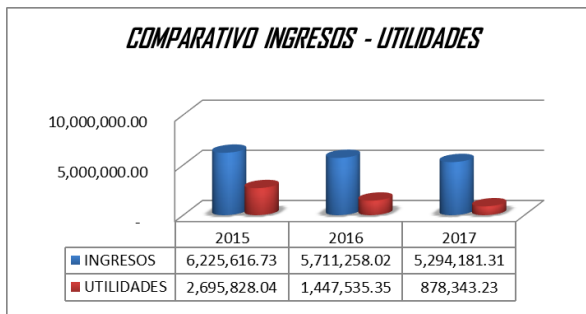
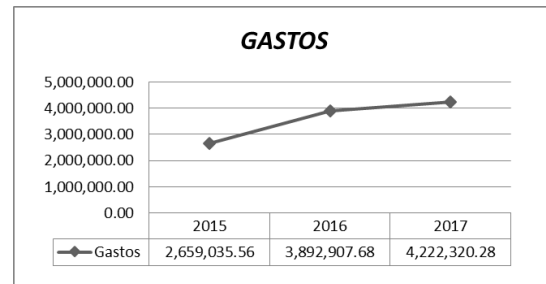
OPERACIONES:

Los ingresos sumaron un total de L5,294,181.31, inferiores en un 7.3% a los obtenidos en el año 2016, consecuencia de la demanda de colocaciones de muy corto plazo. Dichos ingresos están integrados así:

- Comisiones L4,558,563.66 86.10%
- Intereses L 722,122.78 13.60%
- Otros Ingresos L 13,494.87 0.30%



Los egresos sumaron L4,222,320.28



Obteniendo así al final del año 2017 una utilidad neta de L878,343.23.

Nuestro reconocimiento al personal de la empresa por su empeño y dedicación, al Grupo Atlántida por la confianza al permitirnos manejar sus inversiones, así como a los accionistas por darnos la oportunidad de dirigir su empresa.

José Faustino Laínez Mejía
 Presidente
 Consejo de Administración