

**INFORME DE GESTION INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2010**

**1. Valoración del entorno**

El primer semestre de 2010 ha finalizado sin mostrar síntomas claros de recuperación económica, previendo en general, un retraso en el crecimiento económico. La situación económica ha venido marcada por los elevados niveles de déficit acumulados por algunos países euro y por las tensiones en el interbancario derivadas de la contracción de liquidez.

**2. Situación de la Sociedad**

Durante el primer semestre de 2010 la Sociedad no ha realizado nuevas emisiones, procediendo al pago de los intereses de las participaciones preferentes y a la obtención de los recursos necesarios a través de las inversiones realizadas.

La Sociedad, previa autorización del Banco de España, tiene la posibilidad de ejercer la opción de amortización anticipada, total o parcial, tanto para la emisión de Participaciones Preferentes Serie I, como para la emisión de Participaciones Preferentes Serie III. Dicha opción se produce a partir de quinto año de la Fecha de Desembolso (27 de febrero de 2004 en la emisión de Participaciones Preferentes Serie I y 19 de noviembre de 2009 en la emisión de Participaciones Preferentes Serie III). Transcurridos cinco años desde la fecha de emisión de las Participaciones Preferentes Serie I, dicha opción no ha sido ejercida hasta la fecha.

El Accionista Único le aporta el soporte necesario para el desarrollo de las actividades administrativas.

**3. Gestión del riesgo**

Dada su estructura financiera, la Sociedad no tiene riesgo de interés, ni de liquidez, ni de mercado.

**4. Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del 30 de junio de 2010.**

Desde el pasado 30 de junio de 2010 y hasta la fecha presente no se ha producido ningún hecho significativo en la sociedad.

San Sebastián, a 27 de julio de 2010