

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2008

1. Valoración del entorno

La actual crisis financiera sigue ofreciendo una perspectiva desfavorable en los últimos meses. En consecuencia, la situación de la economía global sigue siendo débil y su recuperación será prolongada.

2. Situación de la Sociedad

Durante el primer semestre de 2008 la Sociedad no ha realizado nuevas emisiones, procediendo al pago de los intereses de las participaciones preferentes y la obtención de los recursos necesarios a través de las inversiones realizadas.

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 2008 y evolución previsible.

Tras el cierre del periodo y hasta el momento de la formulación del presente informe de gestión, no se ha producido ningún acontecimiento importante que tenga influencia en la evolución futura de la Sociedad.

San Sebastián, a 11 de agosto de 2008