

**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