

**INFORME DE GESTION INTERMEDIO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2009**

**1. Valoración del entorno**

El entorno económico actual continúa siendo complicado. La actividad productiva está descendiendo a lo largo del año 2009 y su recuperación, que será prolongada, no se prevé hasta ya pasados los primeros meses del año 2010. Los tipos de interés han continuado descendiendo, alcanzando mínimos históricos.

**2. Situación de la Sociedad**

Durante el primer semestre de 2009 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.

A partir de quinto año de la Fecha de Desembolso (27 de febrero de 2004), la Sociedad, previa autorización del Banco de España, tiene la posibilidad de ejercer la opción de amortización anticipada, total o parcial, de la emisión de 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 2009 y evolución previsible.**

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 1 de julio de 2009 ha adoptado el acuerdo de autorizar al Consejo de Administración para que realice una emisión de participaciones preferentes, que contará con la garantía solidaria de Banco Guipuzcoano S.A., por un importe global de la emisión de 30 millones de euros, ampliable a 50 millones de euros, cuya denominación será Participaciones Preferentes Serie III, y cuyas características se detallan en la correspondiente Nota de Valores que se encuentra en proceso de verificación y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

San Sebastián, a 3 de agosto de 2009