

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE GAS NATURAL

Nos referimos a las emisiones de warrants sobre acciones de **GAS NATURAL**, realizadas de acuerdo con lo previsto en las Informaciones Complementarias de Emisiones de Warrants al amparo del Folleto de Base verificado con fecha 04 de febrero de 2008 por el supervisor competente de la República Federal de Alemania y notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Por la presente les notificamos que con motivo del pago de un dividendo extraordinario en las acciones de **GAS NATURAL**, el emisor ha procedido a realizar los ajustes correspondientes previstos en cada una de las Informaciones Complementarias.

Fecha: 03 de Julio 2009

Importe del Dividendo

Extraordinario: 0,10 € (coincide en fecha con pago de dividendo ordinario de 0,40 €)

Método de ajuste: Ratio
Precio Cierre € 13,07

Precios de Ejercicio:

Los Precios de Ejercicio se multiplicarán por el Factor de Ajuste:

Factor de Ajuste:

(Precio Cierre-0,40-0,10)

/ (Precio Cierre-0,40)

= 0,992107

El resultado se redondeará al segundo decimal.

Ratio: El ratio antiguo se multiplicará por el Facto de ajuste inverso.

| Código SIBE | Código ISIN | Tipo | Subyacente | Vencimiento | Antes del Ajuste | | Después del Ajuste | |
|-------------|--------------|------|-------------|-------------|------------------|--------|--------------------|-------------|
| | | | | | Strike | Ratio | Nuevo Strike | Nuevo Ratio |
| A0500 | DE000CM4VZG3 | Call | Gas Natural | 17-Sep-09 | 15.33 | 0.2348 | 15.21 | 0.2367 |
| A0501 | DE000CM4VZH1 | Call | Gas Natural | 17-Dec-09 | 17.03 | 0.2348 | 16.90 | 0.2367 |
| A0503 | DE000CM4VZK5 | Call | Gas Natural | 17-Dec-09 | 20.44 | 0.2348 | 20.28 | 0.2367 |
| A0504 | DE000CM4VZL3 | Call | Gas Natural | 17-Sep-09 | 21.29 | 0.2348 | 21.12 | 0.2367 |
| A0506 | DE000CM4VZN9 | Call | Gas Natural | 17-Sep-09 | 22.14 | 0.2348 | 21.97 | 0.2367 |
| A0507 | DE000CM4VZP4 | Put | Gas Natural | 17-Sep-09 | 13.63 | 0.2348 | 13.52 | 0.2367 |
| A0508 | DE000CM4VZQ2 | Put | Gas Natural | 17-Dec-09 | 15.33 | 0.2348 | 15.21 | 0.2367 |
| A0509 | DE000CM4VZR0 | Put | Gas Natural | 17-Sep-09 | 17.03 | 0.2348 | 16.90 | 0.2367 |
| A1896 | DE000CM4WZB2 | Call | Gas Natural | 17-Sep-09 | 8 | 0.2 | 7.94 | 0.2016 |
| A1898 | DE000CM4WZD8 | Call | Gas Natural | 17-Sep-09 | 10 | 0.2 | 9.92 | 0.2016 |
| A1899 | DE000CM4WZE6 | Call | Gas Natural | 17-Dec-09 | 10 | 0.2 | 9.92 | 0.2016 |
| A1901 | DE000CM4WZG1 | Call | Gas Natural | 17-Sep-09 | 13 | 0.2 | 12.90 | 0.2016 |
| A1903 | DE000CM4WZJ5 | Call | Gas Natural | 17-Sep-09 | 15 | 0.2 | 14.88 | 0.2016 |
| A1904 | DE000CM4WZK3 | Call | Gas Natural | 17-Dec-09 | 15 | 0.2 | 14.88 | 0.2016 |
| A1906 | DE000CM4WZM9 | Put | Gas Natural | 17-Sep-09 | 9 | 0.2 | 8.93 | 0.2016 |
| A1908 | DE000CM4WZP2 | Put | Gas Natural | 17-Dec-09 | 10 | 0.2 | 9.92 | 0.2016 |
| A1909 | DE000CM4WZQ0 | Put | Gas Natural | 17-Sep-09 | 11 | 0.2 | 10.91 | 0.2016 |
| A1910 | DE000CM4WZR8 | Put | Gas Natural | 17-Dec-09 | 12 | 0.2 | 11.91 | 0.2016 |

Commerzbank aplicará el correspondiente Factor de Ajustes sobre las características de las emisiones anteriores para que este evento extraordinario tenga un efecto económicamente neutral.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo

Helio Da Silva Claudio
Derivatives Public Distribution Spain