

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE FRANCE TELECOM

Nos referimos a las emisiones de warrants sobre acciones de France Telecom, realizadas de acuerdo con lo previsto en las Informaciones Complementarias de Emisiones de Warrants inscritas en los Registros de esa Comisión con fecha 29 de marzo de 2005 al amparo del Programa de Emisión de Warrants de Commerzbank Aktiengesellschaft inscrito con fecha 28 de septiembre de 2004 y admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

En relación con lo previsto en cada una de las Informaciones Complementarias mencionadas y de manera más extensa en el Capítulo II.1.6.4.2.2 del Programa de Emisión de Warrants antes citado, en su apartado (a) "*Ajustes debidos a acontecimientos que tienen un efecto de dilución o concentración en el valor teórico de las Acciones*", por la presente les notificamos que como consecuencia de la emisión de derechos de France Telecom de dos acciones por cada treinta y siete acciones, el Agente de Cálculo, Commerzbank International S.A. ha procedido a realizar los ajustes correspondientes. En consecuencia, a partir del 1 de Septiembre 2005, los nuevos Precios de Ejercicio de cada una de las emisiones que a continuación se detallan pasarán a ser los siguientes:

| Código SIBE | ISIN | Put/Call | Vencimiento | Nuevo Ratio | Nuevo Strike |
|--------------------|--------------|-----------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| 73651 | DE000CB2LQB1 | Call | 14-Sep-05 | 0,5019 | 22,91 |
| 73652 | DE000CB2LQC9 | Call | 14-Sep-05 | 0,5019 | 23,91 |
| 73653 | DE000CB2LQD7 | Call | 14-Sep-05 | 0,5019 | 24,91 |
| 73654 | DE000CB2LQE5 | Put | 14-Sep-05 | 0,5019 | 19,93 |

Sin otro particular, reciban un cordial saludo

Fdo: Hélio Cláudio
Public Distribution Spain