

**EJERCICIO DE WARRANTS EMITIDOS POR COMMERZBANK AG al amparo del Folleto de Base verificado con fecha 24 de febrero 2011 por el supervisor competente de la República Federal de Alemania y notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.**

De acuerdo con lo estipulado en el Folleto Programa de Emisión de Warrants de Commerzbank AG, informamos de los Precios de Liquidación y de los Importes de Liquidación correspondientes a los warrants emitidos por esta entidad.

Subyacente	Código SIBE	WKN	Tipo	Strike	Ratio	Vencimiento	N° Warrants ejercitados	Precio Liquidación (€)	Importe de Liquidación (€)
Iberdrola SA	B9270	CM3V39	Put	5.5	1	16-Dec-11	1,500,000	5.862	0.00
Iberdrola SA	B9268	CM3V37	Call	6	1	16-Dec-11	1,500,000	5.862	0.00

El Precio de Liquidación contra el que se establece el Importe de Liquidación por diferencias es el que aparece en la tabla adjunta (fecha de valoración 21 de Julio de 2011).

Frankfurt, 21 de Julio 2011