

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE ZARDOYA OTIS SA

Nos referimos a las emisiones de warrants sobre acciones de **Zardoya Otis SA**, 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 de la Ampliación de Capital llevado a cabo en las acciones de **Zardoya Otis SA**, el emisor ha procedido a realizar los ajustes correspondientes previstos en cada una de las Informaciones Complementarias.

Fecha: 12 de Junio 2009

Tipo de Canje: por 20 acciones 1 acciona nueva.

Método de ajuste: Ratio

Código SIBE	Código ISIN	Tipo	Subyacente	Vencimiento	Antes del Ajuste		Después del Ajuste Nuevo	
					Strike	Ratio	Strike	Ratio
A0664	DE000CM4WGCC	Call	Zardoya Otis SA	18-Jun-09	12	0.2	11.43	0.2100
A2022	DE000CM4XEH2	Call	Zardoya Otis SA	18-Jun-09	13	0.1	12.38	0.1050
A0665	DE000CM4WGDE	Call	Zardoya Otis SA	18-Jun-09	14	0.2	13.33	0.2100
A0667	DE000CM4WGF3	Call	Zardoya Otis SA	18-Jun-09	16	0.2	15.24	0.2100
A2021	DE000CM4XEG4	Call	Zardoya Otis SA	17-Sep-09	12	0.1	11.43	0.1050
A0666	DE000CM4WGE6	Call	Zardoya Otis SA	17-Sep-09	14	0.2	13.33	0.2100
A2020	DE000CM4XEF6	Call	Zardoya Otis SA	17-Dec-09	11	0.1	10.48	0.1050
A2023	DE000CM4XEJ8	Call	Zardoya Otis SA	17-Dec-09	13	0.1	12.38	0.1050
A2024	DE000CM4XEK6	Call	Zardoya Otis SA	17-Dec-09	15	0.1	14.29	0.1050

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

Factor de Ajuste: 0,952381

Ratio: El ratio antiguo se multiplicará por el Factor de Ajuste inverso.

Commerzbank aplicará el correspondiente Factor de Ajuste 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