

EJERCICIO DE WARRANTS EMITIDOS POR COMMERZBANK AG al amparo del Folleto de Base verificado con fecha 05 de marzo de 2010 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	Nº Warrants ejercitados	Precio Liquidación (€)	Importe de Liquidación (€)
Iberdrola Renovables	B3513	CM3T53	Call	2.25	1	17-Jun-11	500,000	2.995	0.75
Iberdrola Renovables	B3514	CM3T54	Call	2.75	1	17-Jun-11	500,000	2.995	0.25
Iberdrola Renovables	B6824	CM3U8Q	Call	3.25	1	17-Jun-11	500,000	2.995	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 23 de Mayo de 2011).

Frankfurt, 23 de Mayo 2011