

COMMERZBANK Aktiengesellschaft

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE ZELTIA

Nos referimos a las emisiones de warrants sobre acciones de Zeltia, S.A., realizadas de acuerdo con lo previsto en las Informaciones Complementarias de Emisiones de Warrants inscritas en los Registros de esa Comisión al amparo del Programa de Emisión de Warrants de Commerzbank Aktiengesellschaft.

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 devolución de prima de emisión realizada por Zeltia, S.A., el 2 de julio de 2003, el Agente de Cálculo, Commerzbank International S.A. ha procedido a realizar los ajustes correspondientes. En consecuencia, a partir de la fecha indicada (Fecha de Ajuste), los nuevos Precios de Ejercicio de cada una de las emisiones que a continuación se detallan pasarán a ser los siguientes:

Código SIBE	Código ISIN	Tipo	Vencimiento	Nuevo Precio de Ejercicio
70603	DE0007725848	Call	17/12/2004	8.99
70604	DE0007725855	Call	17/12/2004	14.99

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, rogamos se pongan en contacto con Felix Ruiz (+44 20 7653 7784).

Lo que se comunica y para que conste, a los efectos oportunos, firma la presente en Frankfurt a 2 de julio de 2003.

COMMERZBANK Aktiengesellschaft