

Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE ROYAL BANK OF SCOTLAND (RBS)

Nos referimos a las emisiones de warrants sobre acciones de RBS, 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 RBS, el emisor ha procedido a realizar los ajustes correspondientes previstos en cada una de las Informaciones Complementarias.

Términos: 11 x 18 (= 11 acción nueva por cada 18 derechos a 2 GBP cada una)

En consecuencia, a partir del 15 de mayo de 2008, los nuevos Precios de Ejercicio y Ratios de cada una de las emisiones pasarán a ser los siguientes:

Código SIBE	Código ISIN	Tipo	Vencimiento	Antes del Ajuste		Después del Ajuste	
				Ratio	Strike	Nuevo Ratio	Nuevo Strike
65544	DE000CB3UTP4	Call	18-Jun-08	1	3	1.1651	2.5749
65545	DE000CB3UTO2	Call	18-Jun-08	1	3.5	1.1651	3.0041
65551	DE000CB3UTW0	Put	18-Jun-08	1	3.5	1.1651	3.0041
65546	DE000CB3UTR0	Call	18-Jun-08	1	4	1.1651	3.4333
65547	DE000CB3UTS8	Call	18-Jun-08	1	4.5	1.1651	3.8624
65548	DE000CB3UTT6	Call	18-Jun-08	1	5	1.1651	4.2916
65550	DE000CB3UTV2	Put	17-Sep-08	1	3	1.1651	2.5749
92790	DE000CB3XQW0	Put	17-Sep-08	1	3.5	1.1651	3.0041
92785	DE000CB3XQR0	Call	17-Sep-08	1	3.5	1.1651	3.0041
92787	DE000CB3XQT6	Call	17-Sep-08	1	4	1.1651	3.4333
92789	DE000CB3XQV2	Call	17-Sep-08	1	4.5	1.1651	3.8624
92786	DE000CB3XQS8	Call	17-Dec-08	1	3.5	1.1651	3.0041
92791	DE000CB3XQX8	Put	17-Dec-08	1	3.75	1.1651	3.2187
92788	DE000CB3XQU4	Call	17-Dec-08	1	4.2	1.1651	3.6049
65549	DE000CB3UTU4	Call	17-Dec-08	1	5	1.1651	4.2916

Commerzbank aplicará el correspondiente Factor de Ajustes 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