

**VALORA EFFEKTEN HANDEL AG, Postfach 912, 76263 Ettlingen
(Tel: 07243/90002, Fax: 07243/90004)**

K A U F A N G E B O T

an die ehemaligen Aktionäre der HYPO REAL ESTATE HOLDING AG, (ehemalige WKN 802 770 / ISIN DE0008027707), die im Zuge des Squeeze out im Oktober 2009 für ihre HYPO REAL ESTATE HOLDING AG-Aktien eine Barabfindung von 1,30 €/Aktie erhielten, zum

E R W E R B

der Rechte und Ansprüche, die mit der Wirksamkeit des Squeeze out bei den hiervon betroffenen HRE-Aktionären verblieben sind, insbesondere der Nachbesserungsrechte gemäß § 327f AktG aus einem anhängigen Spruchverfahren, der Bezugs- und Rückerwerbsrechte bei späteren Reprivatisierungsmaßnahmen sowie etwaiger Rückabwicklungs- und sonstigen Rechte

gegen Zahlung eines Erwerbspreises von 0,13 € je im Squeeze out abgefundener Aktie.

Die VALORA EFFEKTEN HANDEL AG hat ihre Geschäftstätigkeit unter anderem auch auf den Erwerb und den Handel mit **Nachbesserungsansprüchen sowie weiteren damit verbundenen Rechten** ausgedehnt, wie sie vorzugsweise etwaige Ansprüche auf weitere bare Zuzahlungen oder auch sog. Abfindungs-ergänzungsansprüche aus aktienrechtlichen Strukturmaßnahmen darstellen. Die VALORA EFFEKTEN HANDEL AG bietet den ehemaligen **HYPO REAL ESTATE HOLDING AG-Aktionären** nunmehr die Möglichkeit, ihre im Squeeze out verbliebenen Ansprüche aus einem anhängigen Spruchverfahren einschließlich weiterer noch verbliebener Rechte - wie weiter oben angegeben - gegen Zahlung eines Erwerbspreises in Höhe von 0,13 € je ausgesqueezter **HYPO REAL ESTATE HOLDING AG-Aktie** auf der Grundlage der allein maßgeblichen Abtretungsvereinbarung zu veräußern. Ehemalige Aktionäre der **HYPO REAL ESTATE HOLDING AG** können das vorstehende Angebot durch die Abgabe und Unterzeichnung einer verbindlichen und unwiderruflichen Abtretungserklärung annehmen und damit ihre etwaigen noch nicht konkretisierten und von einer positiven Entscheidung im Spruchverfahren gemäß § 327f AktG abhängigen Ansprüche sowie die weiteren obengenannten Ansprüche auf etwaige Bezugs-, Rückerwerbs und Rückabwicklungsrechte an die **VALORA EFFEKTEN HANDEL AG** übertragen. Aus Kostengründen können nur Abtretungen angenommen werden, die Rechtsansprüche von mindestens **2.000 Stück** oder mehr abgefundener **HYPO REAL ESTATE HOLDING AG-Aktien** umfassen. Das Risiko, dass in dem laufenden Spruchverfahren durch Abweisung der Anträge eine weitere bare Zuzahlung **nicht** erfolgt und somit Nachbesserungsansprüche gemäß § 327f AktG wertlos werden können, trägt allein die **VALORA EFFEKTEN HANDEL AG** als Erwerberin. Dieses Angebot zum Erwerb der obenbezeichneten Rechte gilt bis auf weiteres und endet - vorbehaltlich des Erreichens einer Mindestquote gemäß dem folgenden Absatz - frühestens am **31. Dezember 2009**, wobei einmalige oder auch mehrmalige Verlängerungen möglich sind.

Die **VALORA EFFEKTEN HANDEL AG** behält sich vor, nach ihrem Ermessen einzelne Abtretungsvereinbarungen nicht mehr anzunehmen, soweit die insgesamt vorliegenden Angebote von Nachbesserungsrechten aus **HYPO REAL ESTATE HOLDING AG-Aktien** den Umfang von 1.500.000 Stück überschreiten. Die Zahlung des Kaufpreises erfolgt innerhalb von **10 Tagen** nach Vorlage aller erforderlichen und rechtsverbindlich unterzeichneten Erklärungen und Bestätigungen bei der **VALORA EFFEKTEN HANDEL AG** als Erwerberin. Weitere Informationen zur Abwicklung des Kaufangebotes, einschließlich der erforderlichen Vertragsunterlagen sowie Auskünfte (auch telefonisch), erhalten Sie über die **VALORA EFFEKTEN HANDEL AG**, Am Hardtwald 7, 76275 Ettlingen, Tel: 07243/90002, Fax: 07243/90004. Die Vertragsunterlagen zur Übertragung der Rechte und Ansprüche können unter: <http://valora.de/ftp/hyporealestateholdingag.pdf> abgerufen werden. Das vorliegende Kaufangebot sowie die damit einhergehenden Verträge fallen nicht unter den Anwendungsbereich des WpÜG. Angebot und Verträge unterliegen deutschem Recht und richten sich nicht an ehemalige **HYPO REAL ESTATE HOLDING AG-Aktionäre** in einer Jurisdiktion, in der ein solches Angebot nach den dort geltenden gesetzlichen Regelungen unzulässig ist oder gegen solche Regelungen verstößt.

Ettlingen, im Oktober 2009

Vorstand -VALORA EFFEKTEN HANDEL AG-