

Land Hessen

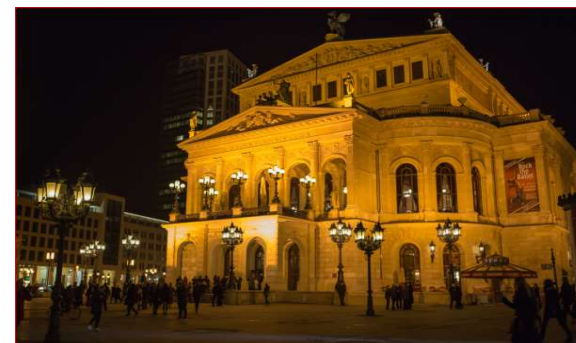
Investorenpräsentation 2025



Dienstag, 4. November 2025

Inhaltsverzeichnis

- 1. Hessen im Fokus**
 - Eckdaten
 - Wirtschaftskraft
 - Modernes Rechnungswesen
 - Nachhaltigkeitsstrategie
- 2. Haushalt**
 - Einnahmen und Ausgaben
 - Kreditaufnahme
- 3. Anleihen des Landes Hessen**
 - Fälligkeitsprofil
 - Finanzierungsstrategie
 - Finanzierungsüberblick 2025
- 4. Green Bonds**
- 5. Ansprechpartner**
- 6. Haftungsausschluss**



Hessen im Fokus

Eckdaten



Fläche:

21.115 km²



Einwohner:

6,3 Millionen¹⁾

Erwerbstätige:

3,6 Millionen¹⁾



Inflationsrate 2024:

1,8 %

Inflationsrate 2023:

5,8 %

Inflationsrate 2022:

6,8 %



Landeshauptstadt:

Wiesbaden

Größte Stadt:

Frankfurt am Main



Aktuelle Regierung:

Koalition aus CDU und SPD

Ministerpräsident:

Boris Rhein

Nächste Wahl:

2028



Bruttoinlandsprodukt:

EUR 368 Milliarden¹⁾

Bruttoinlandsprodukt pro Einwohner:

EUR 57.290¹⁾

Arbeitslosenquote:

5,8 %²⁾



Quelle: <https://statistik.hessen.de/>

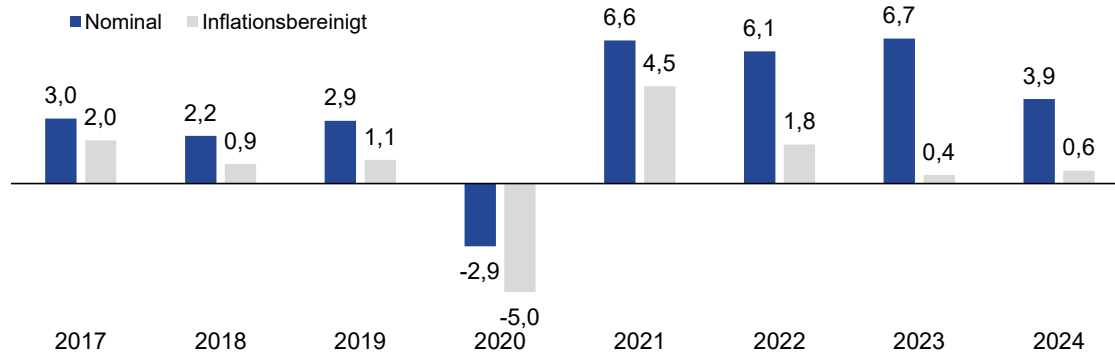
1) Stand Dezember 2024

2) Stand März 2025

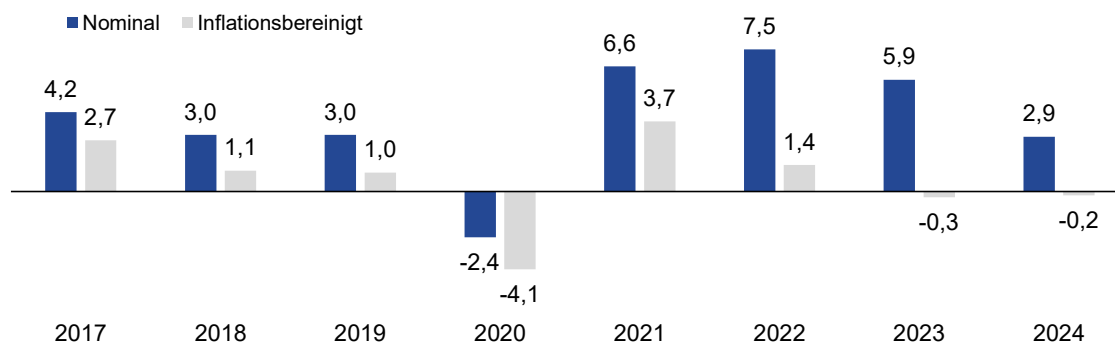
Entwicklung der Wirtschaft in Hessen im deutschen Vergleich

Ausgewogene und stabile Wirtschaftskraft im Zentrum Deutschlands

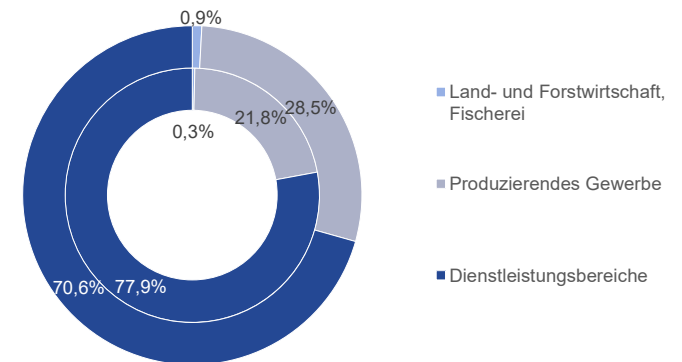
Bruttoinlandsprodukt Hessen (Veränderung zum Vorjahr in %)



Bruttoinlandsprodukt Deutschland (Veränderung zum Vorjahr in %)



Wirtschaftliche Gliederung der Bruttowertschöpfung im Jahr 2024



Innerer Kreis = Hessen; Äußerer Kreis = Deutschland

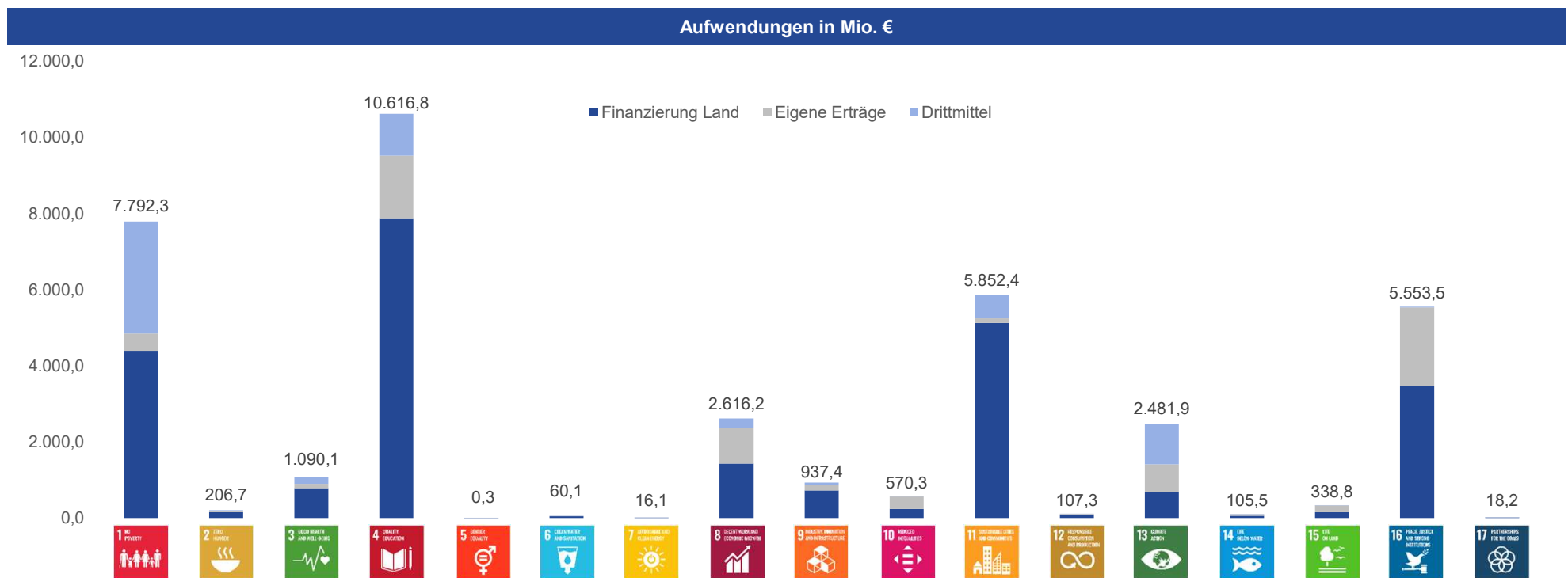
Highlights in Hessen

- Frankfurt, das führende Finanz- und Aufsichtszentrum in Kontinentaleuropa mit rund 250 Kredit- & Versicherungsinstituten
- Beschäftigungsstruktur: 77,9% Dienstleistungen, 21,8% Produzierendes Gewerbe und 0,3% Sonstigen Branchen
- Zentrum der europäischen Informations- & Kommunikationstechnologie; DE-CIX als weltgrößter Internetknoten in Frankfurt
- Frankfurt hat einen der erfahrensten Gründerpools weltweit und bietet besten Zugang zur internationalen Wirtschaft
- Internationaler Flughafen Rhein-Main: Deutschlands größter Flughafen und mit rund 80.000 Beschäftigten zugleich die größte Arbeitsstätte in Deutschland

Modernes Rechnungswesen

Zuordnung der Aufwendungen aus dem Geschäftsbericht 2024 zu den UN SDGs

Hessen ist eines der wenigen Bundesländer, das seit 2009 eine testierte Bilanz nach HGB veröffentlicht. Seit der Veröffentlichung des Geschäftsberichts 2022 hat Hessen auch alle Aufwendungen den 17 SDGs zugeordnet, diese Zuordnung wurde auch im jüngsten Geschäftsbericht 2024 fortgeführt.

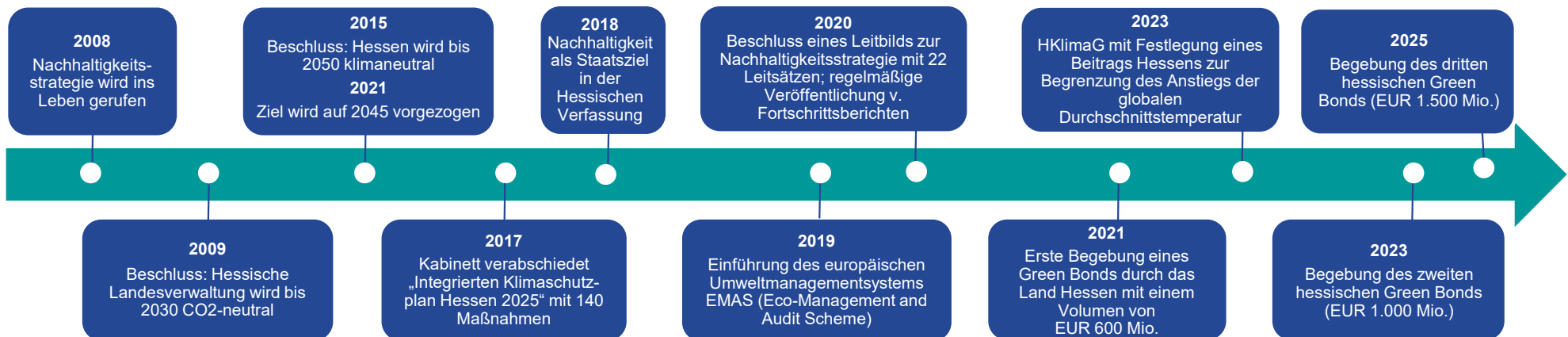


Nicht nur die jährlichen Ausgaben, sondern auch die zukünftigen Risiken sind für eine öffentliche Verwaltung wichtig. Künftige Belastungen müssen sowohl für politische Entscheidungsträger als auch für Wähler und Investoren transparent sein.

1. Hessen im Fokus

Die Hessische Nachhaltigkeitsstrategie

Hessen trägt Verantwortung für künftige Generationen und strebt ein Gleichgewicht zwischen Wirtschaftswachstum und nachhaltiger Entwicklung an. Die hessische Nachhaltigkeitsstrategie bringt Menschen aus Politik, Wirtschaft, Wissenschaft, Verwaltung und Gesellschaft zusammen, um innovative Lösungen zu finden.



Neben dieser übergeordneten Strategie arbeitet das Land gemeinsam mit 367 Kommunen im Bündnis „Hessen aktiv: Die Klima-Kommunen“. Nur durch das Handeln auf allen politischen Ebenen kann Klimaschutz gelingen, zumal die Kommunen für die Umsetzung vor Ort der wichtigste Partner des Landes sind.

1. Hessen im Fokus

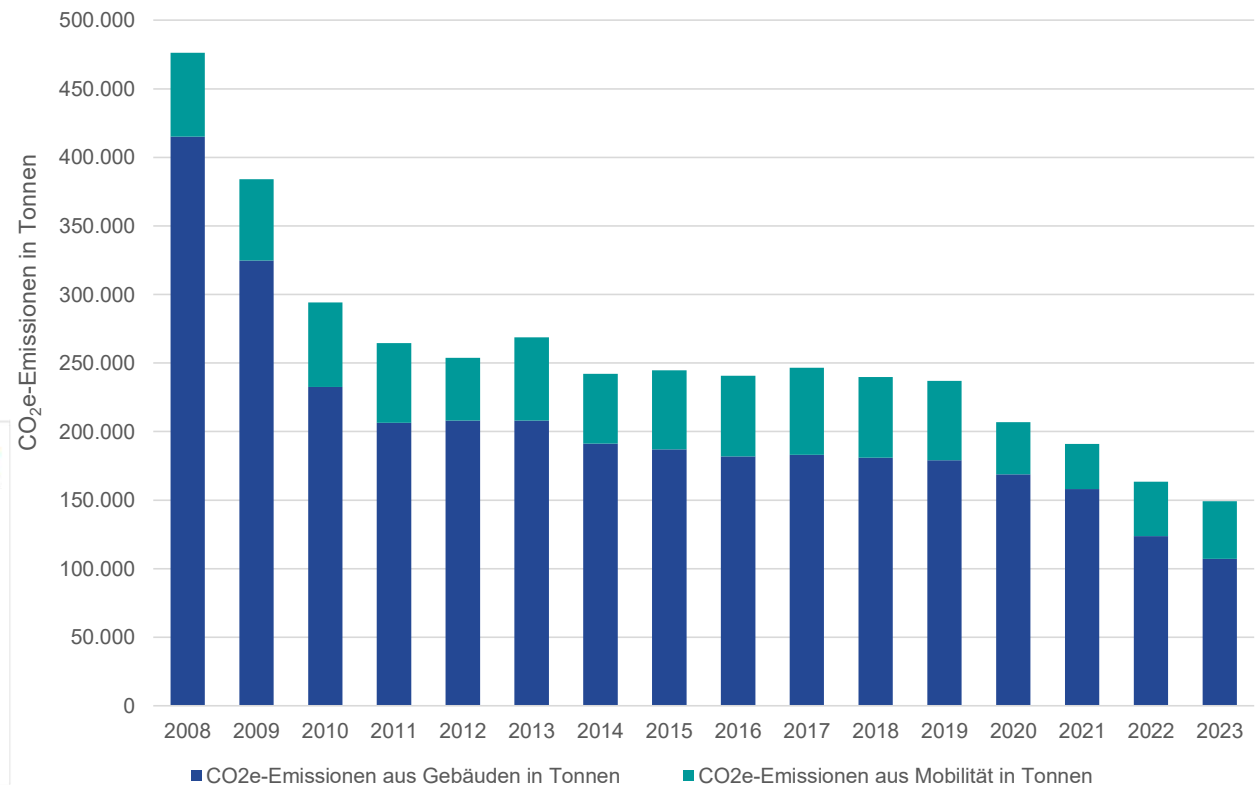
Hessische Treibhausgasbilanz und CO₂e-Emissionen der Hessischen Landesverwaltung

Grundlage zur Quantifizierung verursachter Emissionen ist der so genannte CO₂-Fußabdruck, der auf der Berechnung der Emissionen basiert, die durch unterschiedliche Geschäftsaktivitäten wie beispielsweise Dienstreisen, Energieverbrauch oder dem Gebrauch von Dienstfahrzeugen entstehen. Die Summe aller berechneten Emissionen wird als CO₂-Fußabdruck bezeichnet

Die CO₂-Bilanz 2023 schließt marktbasiert mit 149.161 Tonnen CO₂-Äquivalenten (CO₂e) ab. Der CO₂-Fußabdruck wurde von der TÜV SÜD Industrie Service GmbH nach DIN EN ISO 14064-3:2020 hinsichtlich seiner Richtigkeit und Vollständigkeit verifiziert.



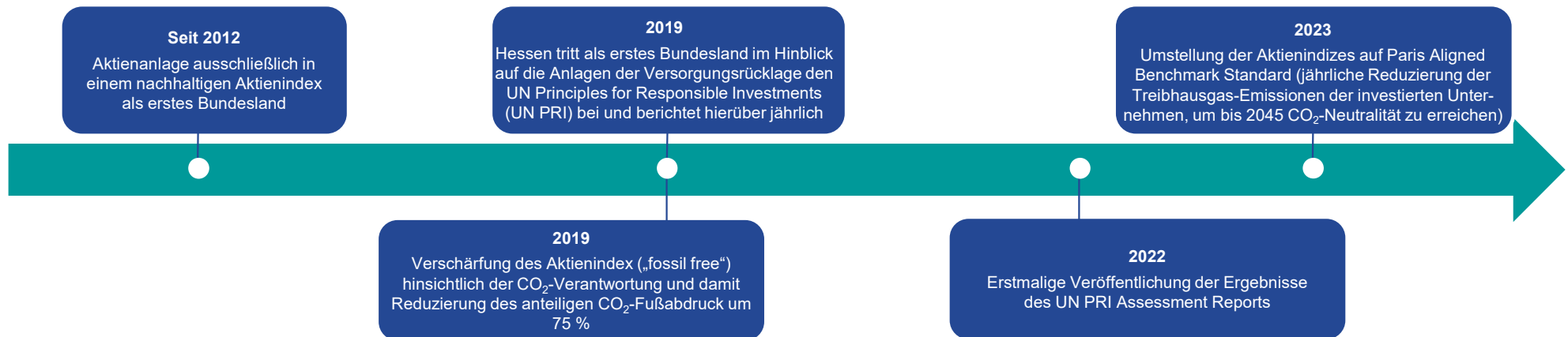
Entwicklung der CO₂-Emissionen der hessischen Landesverwaltung



1. Hessen im Fokus

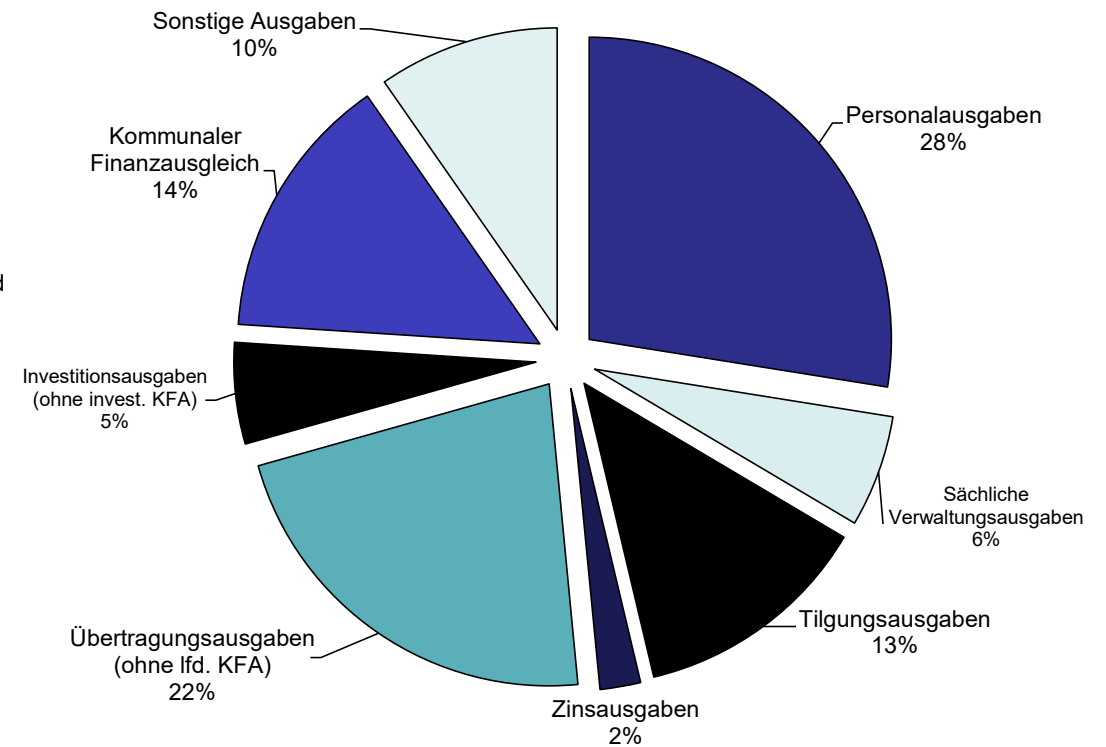
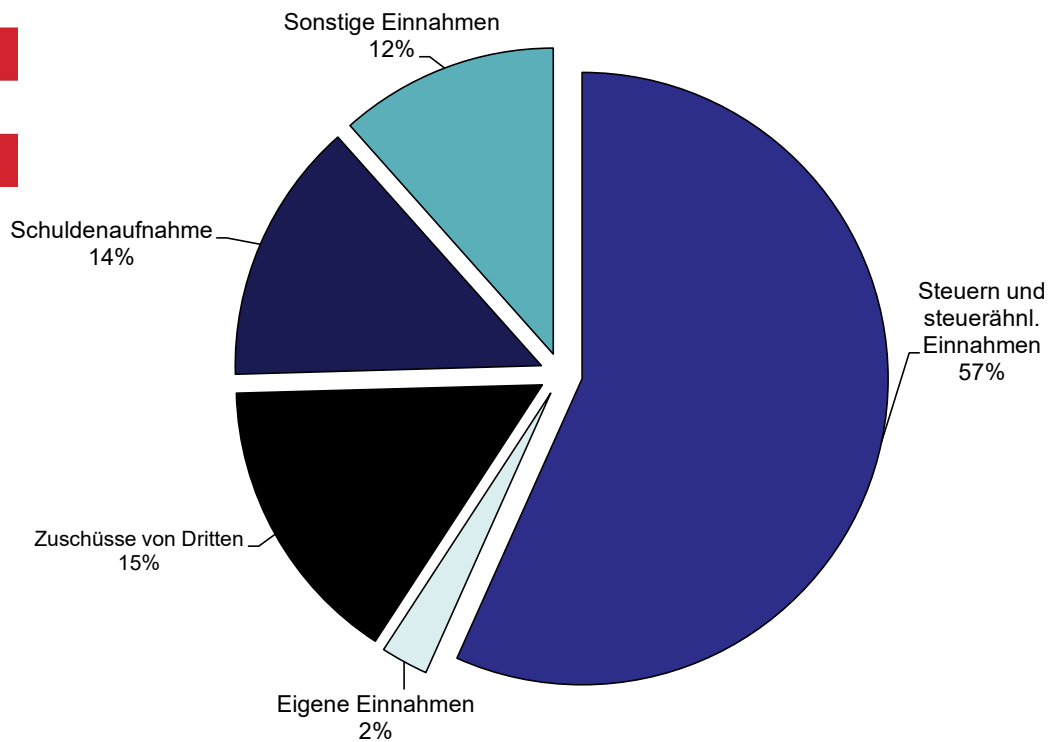
Die Hessische Nachhaltigkeitsstrategie - Versorgungsrücklage

Hessen verfolgt auch in der Anlage der Versorgungsrücklage des Landes eine nachhaltige Anlagestrategie (rd. EUR 6 Mrd. Gesamtvermögen).



2. Haushalt 2026*

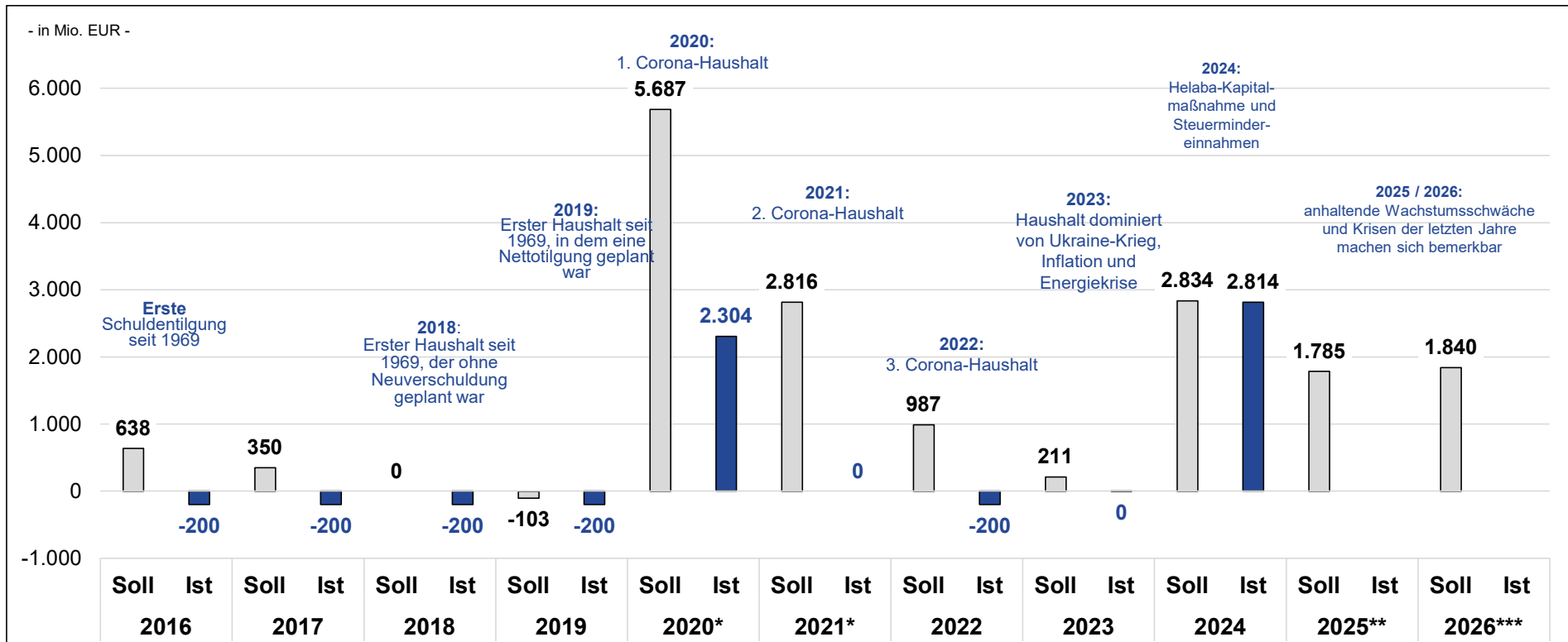
Einnahmen und Ausgaben: EUR 50 Mrd.



*Datenstand: Entwurf Haushalt 2026

2. Haushalt

Entwicklung der Nettokreditaufnahme

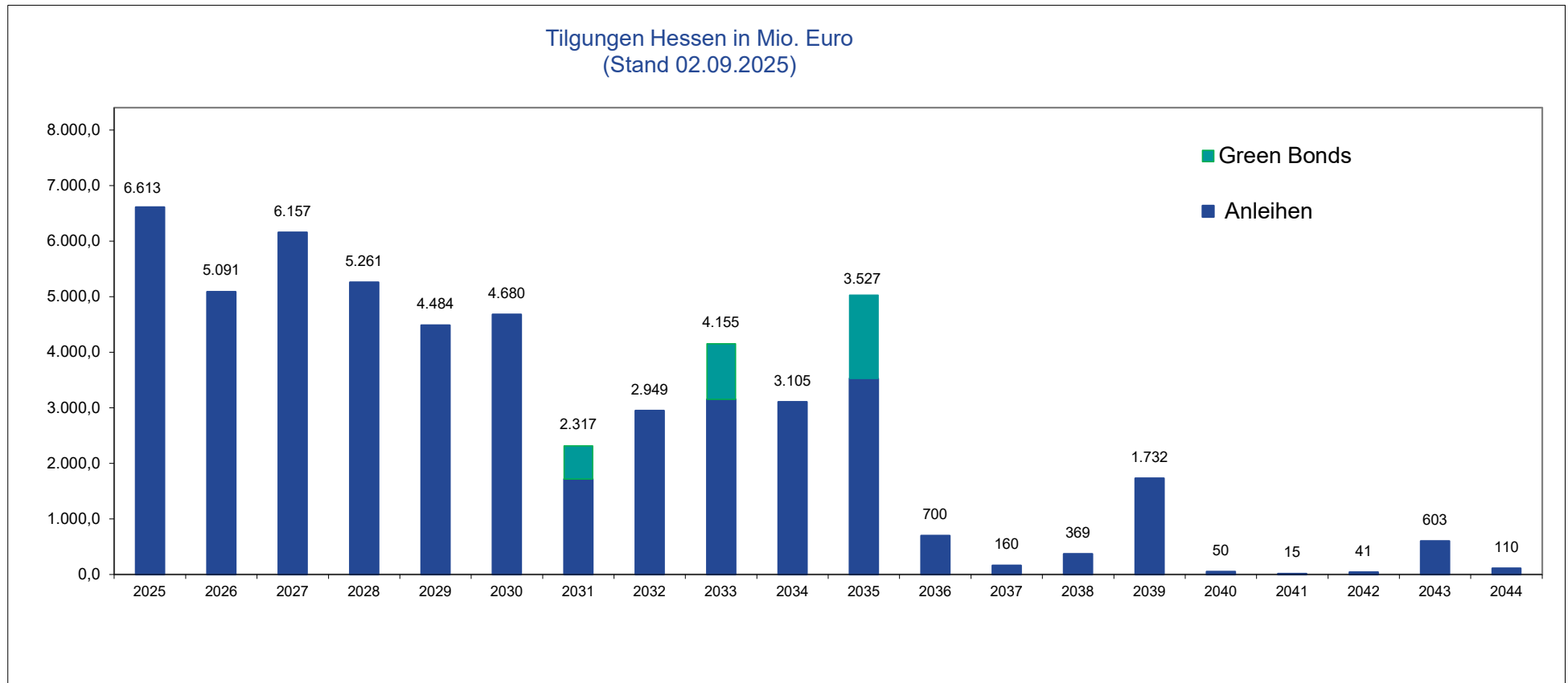


*inkl. 3,56 Mrd. Euro Nettokreditaufnahme im Sondervermögen "Hessens Gute Zukunft Sichern" in den Jahren 2020 and 2021.
Diese Schulden wurden zum 1.1.2022 in den Kernhaushalt übertragen.

2025 Entwurf Nachtragshaushalt (Soll HH 2025: 670 Mio. Euro); * 2026: Entwurf Haushalt

3. Anleihen des Landes Hessen

Fälligkeitsprofil



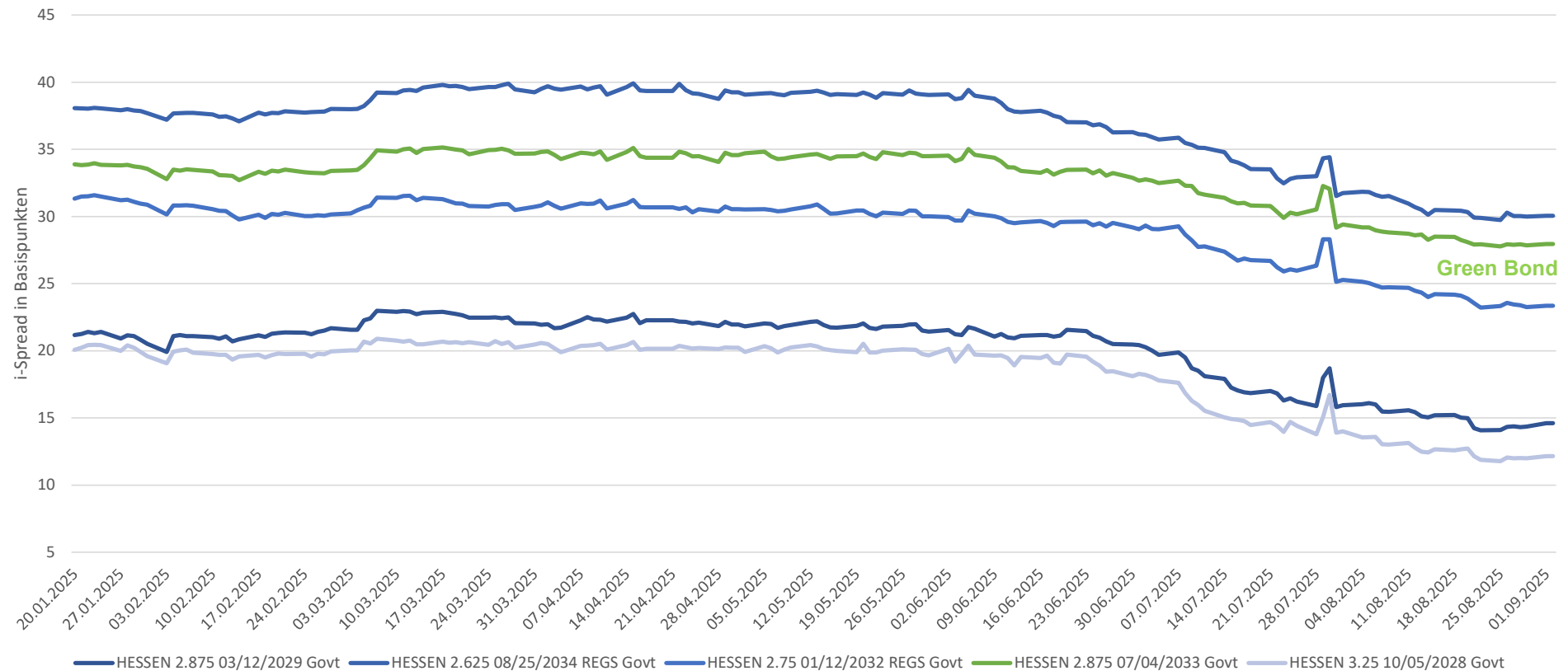
3. Anleihen des Landes Hessen

Vorteile für Investoren

- Anleihen des Landes Hessen stellen eine gute Gelegenheit zur Risikostreuung im Segment der europäischen öffentlichen Emittenten dar.
- Attraktiver Renditeaufschlag für Investoren gegenüber Bundesanleihen, abhängig von der Laufzeit und den Marktverhältnissen.
- Bescheinigung einer hohen Bonität durch Standard & Poor's
 - Kurzfristiges Rating: A-1+
 - Langfristiges Rating: AA+, mit stabilem Ausblick, zuletzt bestätigt am 13. Oktober 2025
- Von Scope
 - Kurzfristiges Rating: S-1+
 - Langfristiges Rating: AAA, mit stabilem Ausblick, zuletzt bestätigt am 17. Oktober 2025
- 0% Risikogewichtung
- Erfüllung der Zulassungskriterien der EZB für refinanzierungsfähige Sicherheiten
- Sehr stabile Entwicklung der Asset-Swap-Spreads

3. Anleihen des Landes Hessen

Spreadentwicklung am Sekundärmarkt

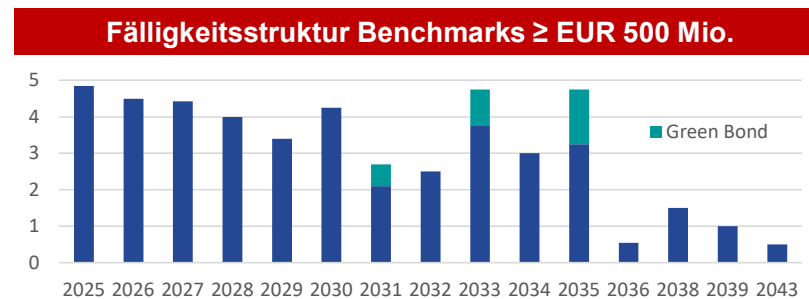


Quelle: Bloomberg

3. Anleihen des Landes Hessen

Benchmarkkurve

Hessen ist ein regelmäßiger Emittent von EUR-Benchmark-Anleihen mit einer breiten internationalen Investorenbasis. Die Mittel werden über Privatplatzierungen und Benchmark-Transaktionen generiert. Die Benchmarkkurve ist gut diversifiziert. Die Fälligkeitsstruktur weist eine ausgewogene Verteilung auf.



- Hessen plant jährlich mindestens eine Benchmark-Transaktion im Volumen von EUR 1 - 1,5 Mrd. zu begeben
- 2025 wurden bislang drei Festsatzanleihen (EUR 2,5 Mrd., EUR 1,25 Mrd. und EUR 1 Mrd.), fünf Floater über insgesamt EUR 1,5 Mrd. sowie der Green Bond über EUR 1,5 Mrd. begeben
- Außerdem wurde die Anleihe aus dem März 25 über EUR 1,25 Mrd. im August um EUR 250 Mio. aufgestockt

3. Anleihen des Landes Hessen

Transaktionsrückblick Landesschatzanweisung Januar 2032

Rahmendaten	
Emittent	Land Hessen
Rating	AA+ (stable), S&P
Status	Landesschatzanweisung
Emissionsgröße	EUR 2,5 Mrd.
Kupon	2,75 % p.a., act/act, ICMA
Emissionsdatum	16. Januar 2025
Valuta	23. Januar 2025
Fälligkeitsdatum	12. Januar 2032
Reoffer Kurs	99,732 %
Reoffer Spread	MS +32 Bp
Reoffer Rendite	2,793 %
Bund Spread	+43,0 Bp vs. DBR 0% August 2031
Stückelung	EUR 1k
Listing	Frankfurter Wertpapierbörse / Deutsches Recht
Joint Lead Manager	Barclays, DekaBank, DZ Bank, J.P. Morgan, NordLB, Rabobank
ISIN	DE000A1RQE18
Finale Orderbuch	> EUR 8,7 Mrd. (inkl. EUR 930 Mio. JLM)
# Investoren	> 140

Transaktionsüberblick

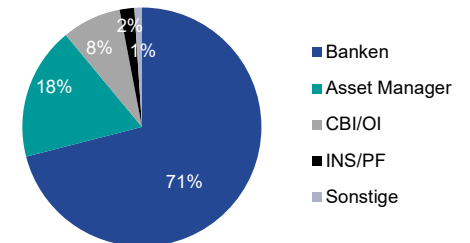
Begründung für die Transaktion:

- Am Mittwoch, den 15. Januar 2025, mandatierte das Land Hessen ein Konsortium für die Begleitung einer EUR Benchmark Transaktion mit einer 7-jährigen Laufzeit.
- Diese Anleihe war die erste des Landes im Kalenderjahr 2025. Nachdem bereits viele Emittenten in den ersten Tagen des Jahres gute Ergebnisse erzielen konnten, hat auch Hessen eine sehr große Anleihe erfolgreich am Markt platzieren können.

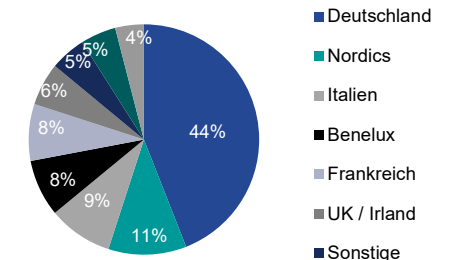
Orderbuch und Ergebnis:

- Die Marketingphase für die Benchmark Anleihe startete mit der IIIA-Ankündigung am 15. Januar. Einen Tag später wurde morgens um 8:45 Uhr das Orderbuch mit einer Guidance von MS +34 Basispunkten area geöffnet.
- Nachdem beim ersten Update in Form eines „OneLiners“ 60 Minuten nach Buchöffnung ein Nachfragevolumen über EUR 4,7 Mrd. (inkl. 730 Mio. JLM Interesse) kommuniziert werden konnte, stieg das Momentum weiter an. Um 10:10 Uhr wurde dann der Spread mit einem Buchvolumen von über EUR 6,3 Mrd. (inkl. 730 Mio. JLM Interesse) 2bps enger bei MS +32 Basispunkte fixiert. Zudem wurde der Buchschluss um 11:00 Uhr bekanntgegeben.
- Dies führte zu einem weiteren Zufluss an Orders. Die große Nachfrage ermöglichte bei einem Orderbuch von über EUR 8,5 Mrd. (inkl. 730 Mio. JLM Interesse) das Festsetzen des Emissionsvolumens auf EUR 2,5 Mrd.
- Letztendlich lag das finale Orderbuch bei über EUR 8,7 Mrd. (inkl. 930 Mio. JLM Interesse). Mit dieser hervorragenden Transaktion erzielt das Land Hessen sein bisher größtes Orderbuch. Erfreulich war auch die starke Sparkassen Nachfrage mit über EUR 500 Mio.
- Bei der geographischen Verteilung wurden 44% an Investoren im Inland und respektive 56% an Investoren außerhalb von Deutschland allokiert. Die Details finden sich in der Graphik auf der rechten Seite.
- Banken waren mit 71% die Hauptkäufer, gefolgt von Asset Managern mit 18%, Zentralbanken und öffentlichen Institutionen mit 8%, Versicherungen und Pensionsfonds mit 2% sowie sonstigen Investoren mit 1%.

Allokation nach Investoren



Allokation nach Ländern



3. Anleihen des Landes Hessen

Transaktionsrückblick Landesschatzanweisung März 2035

Rahmendaten	
Emittent	Land Hessen
Rating	AA+ (stable), S&P
Status	Landesschatzanweisung
Emissionsgröße	EUR 1,25 Mrd.
Kupon	3,125 % p.a., act/act, ICMA
Emissionsdatum	25. März 2025
Valuta	01. April 2025
Fälligkeitsdatum	12. März 2035
Reoffer Kurs	99,691 %
Reoffer Spread	MS +43 Bp
Reoffer Rendite	3,162 %
Bund Spread	+33,5 Bp vs. DBR 2,50% Februar 2035
Stückelung	EUR 1k
Listing	Frankfurter Wertpapierbörse / Deutsches Recht
Joint Lead Manager	Commerzbank, Credit Agricole CIB, Deutsche Bank (B&D), Helaba, ING, LBBW
ISIN	DE000A1RWE34
Finales Orderbuch	> EUR 1,6 Mrd. (inkl. EUR 300 Mio. JLM)
# Investoren	> 55

Transaktionsüberblick

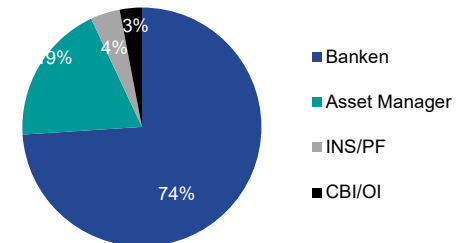
Begründung für die Transaktion:

- Am Dienstag, den 25. März 2025, hat das Bundesland Hessen erfolgreich seine 10-jährige EUR 1,25 Mrd. LSA (Landesschatzanweisung) mit einem Spread von MS+43bps erfolgreich begeben und gepreist.
- Nachdem sich der Markt nach mehreren Wochen erhöhter Volatilität stabilisiert hatte, sicherte sich das Bundesland Hessen erfolgreich eine Finanzierung auf den stark frequentierten SSA-Primärmärkten. Dies ist bereits die 4. Syndizierung des Emittenten in diesem Jahr und ein weiterer Schritt in Richtung des für 2025 angestrebten Finanzierungsziels von rund 8 Mrd. EUR.

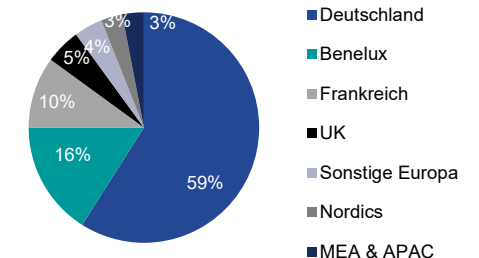
Orderbuch und Ergebnis:

- Das Mandat für die Transaktion wurde dem Markt am Montag, den 24. März, bekannt gegeben. Die Bücher wurden offiziell am Dienstag, den 25. März um 8:55 Uhr MEZ mit einer ersten Prognose von MS+43 Basispunkten eröffnet.
- Die erste Aktualisierung, die um 10:10 MEZ veröffentlicht wurde, meldete einen Auftragsbestand von mehr als 1,5 Mrd. EUR (inkl. 300 Mio. EUR JLM) und setzte den Spread auf MS+43 Basispunkte fest.
- Eine Stunde später wurden die endgültigen Bedingungen bekannt gegeben, die das Emissionsvolumen auf 1,25 Mrd. EUR festlegten und ein Orderbuch von 1,6 Mrd. EUR (inkl. 300 Mio. EUR JLM) zeigten. Der Emittent gab den Anlegern weitere 20 Minuten um ihre Aufträge zu finalisieren, wobei die Bücher um 11:30 Uhr MEZ geschlossen wurden.
- Das gut diversifizierte und qualitativ hochwertige Orderbuch unterstreicht die starke Stellung Hessens bei der internationalen Investorengemeinschaft und zeigt eine gut verteilte Allokation in Europa.

Allokation nach Investoren



Allokation nach Ländern



3. Anleihen des Landes Hessen

Transaktionsrückblick Landesschatzanweisung August 2030

Rahmendaten	
Emittent	Land Hessen
Rating	AA+ (stable), S&P
Status	Landesschatzanweisung
Emissionsgröße	EUR 1 Mrd.
Kupon	2,500 % p.a., act/act, ICMA
Emissionsdatum	20. August 2025
Valuta	28. August 2025
Fälligkeitsdatum	28. August 2030
Reoffer Kurs	99,902 %
Reoffer Spread	MS +15 Bp
Reoffer Rendite	2,521 %
Bund Spread	+25 Bp vs. DBR 2,40% April 2030
Stückelung	EUR 1k
Listing	Frankfurter Wertpapierbörse / Deutsches Recht
Joint Lead Manager	BayernLB, Commerzbank, Danske Bank, Erste Group, Helaba, TD Securities
ISIN	DE000A1RQE83
Finale Orderbuch	> EUR 2,5 Mrd. (inkl. EUR 455 Mio. JLM)
# Investoren	> 67

Transaktionsüberblick

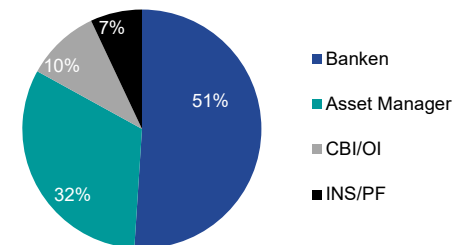
Begründung für die Transaktion:

- Das Land Hessen hat eine 5-jährige Benchmark-Anleihe im Umfang von 1 Mrd. EUR begeben. Die Anleihe wird mit einem jährlichen Kupon von 2,5% verzinst und hat eine Laufzeit bis zum 28. August 2035. Der Preis lag bei MS+15 Basispunkten.
- Trotz des noch unsicheren Umfelds nach der Sommerpause konnte die Anleihe gut im Markt platziert werden. Die breit diversifizierte Investorenstruktur sowie der ausgeprägte Erfolg der Transaktion (Überzeichnungsquote von 2,5x) sind wesentlich auf die umfassenden und zielgerichteten Investor-Relations-Maßnahmen des Landes Hessen zurückzuführen..

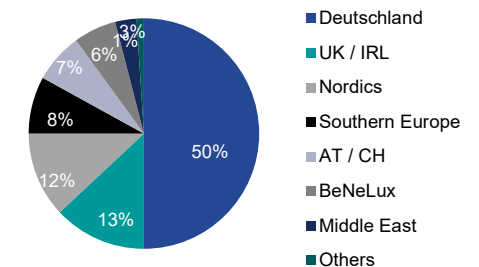
Orderbuch und Ergebnis:

- Das Mandat für diese Transaktion wurde am 19. August 2025 um 14:19 Uhr MEZ bekannt gegeben. Die offizielle Eröffnung der Bücher erfolgte am folgenden Morgen um 08:38 Uhr MEZ mit einer Spreadvorgabe von MS+16 Basispunkten. Mit der Formulierung „no grow“ wurde die angestrebte Größe von Anfang an festgelegt.
- Die Transaktion zog innerhalb der ersten ca. 1-stündigen Bookbuilding-Phase ein Investoreninteresse von über 2 Mrd. EUR (inkl. 455 Mio. EUR JLM-Anteil) an. Infolgedessen wurde der Spread um 10:42 MEZ auf EUR MS+15 Basispunkte festgesetzt, d.h. um 1 Basispunkt enger als der Richtwert für den Spread, wobei die Anleger in der unmittelbaren Folge nur geringfügig empfindlich reagierten.
- Als die Bücher um 11:30 Uhr MEZ geschlossen wurden, belief sich die Gesamtnachfrage von 67 Einzelanlegern auf über 2,5 Mrd EUR (einschließlich 455 Mio EUR JLM). Mit 51% entfiel der größte Anteil auf Bank-Treasuries, gefolgt von AM/FM mit 32% und der CB/OI-Gemeinschaft mit 10%, während Versicherer und Pensionsfonds 7% auf sich vereinten. Aus regionaler Sicht wurden rund 43% außerhalb der DACH-Region, dem Heimatmarkt Hessens, platziert.
- Das Land Hessen hat einmal mehr seine etablierte und loyale Investorenbasis auf dem EUR-Primärmarkt unter Beweis gestellt und von den robusten Ausführungsbedingungen nach dem Sommer profitiert. Dies war die letzte öffentliche Benchmark des Landes Hessen in 2025.

Allokation nach Investoren



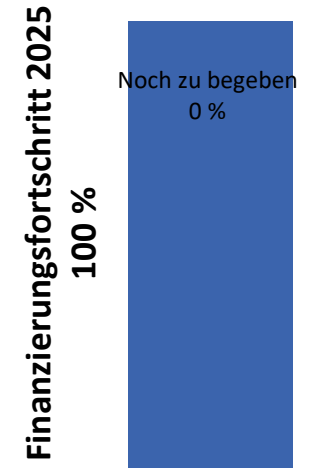
Allokation nach Ländern



3. Anleihen des Landes Hessen

Überblick

- Schulden Hessens am Kapitalmarkt (zum 31. Dezember 2024): EUR 44,3 Mrd.
- Finanzierungen am Kapitalmarkt in 2025 in Höhe von EUR 8,6 Mrd. abgeschlossen, kein weiteres Funding in 2025, auch nach Inkrafttreten des Nachtragshaushalts
- Ausblick 2026: ca. EUR 8,5 Mrd. Finanzierungen am Kapitalmarkt nach Inkrafttreten Nachtragshaushalt 2025 und Haushalt 2026



Landesschatzanweisungen
mit Laufzeiten zwischen
1 und 5 Jahren

Landesschatzanweisungen
im Benchmarkformat ab EUR
1 Mrd. mit Fokus auf
Laufzeiten zwischen
5 und 15 Jahren

Privatplatzierungen
(Landesschatzanweisungen
oder Schuldscheindarlehen)
mit Laufzeiten zwischen
10 und 20 Jahren

- Aufstockungen bestehender Anleihen möglich bei Kupon nahe Marktniveau
- Kreditaufnahme vorwiegend festverzinslich und anteilig auch variabel
- Keine strukturierte oder Fremdwährungsfinanzierung

4. Green Bonds

Highlights

- Hessen hat bisher drei Green Bonds (EUR-Benchmark) begeben (2021, 2023 und 2025)
- Der dritte hessische Green Bond, der am 10. Juni 2025 mit einem Volumen von EUR 1,5 Mrd. begeben wurde, ist die bisher größte Green Bond-Emission eines deutschen Bundeslandes
- Es ist geplant, eine grüne Benchmark-Kurve aufzubauen, indem alle zwei Jahre Benchmark-Anleihen im grünen Format begeben werden
- Bei der Verwendung der Emissionserlöse wird ein Bond-by-Bond-Ansatz verfolgt
- Die grünen Anleihen decken ein breites Spektrum grüner Ausgaben ab (einschließlich Biodiversität). Hessen ist beispielsweise das Bundesland mit dem höchsten Waldanteil
- Die Projekte werden den ICMA-GBP und den UN-SDGs, sowie beim dritten Green Bond auch den EU Umweltzielen zugeordnet
- Für alle Green Bonds wurde kurz nach der Emission ein Allokations- und Wirkungsbericht veröffentlicht, in dem das gültige System für die Ausgabe und Auswahl von Projekten vorgestellt wurde.

Aktualisierung des Rahmenwerks für Hessens dritte Grüne Anleihe

Für die Begebung der dritten Grünen Anleihe hat das Land Hessen ein neues Rahmenwerk veröffentlicht. Das Rahmenwerk steht im Einklang mit dem international anerkannten Marktstandard, den ICMA Green Bond Principles 2021 (mit dem Juni 2022 Annex).

Hessen hat ISS-Corporate als unabhängige, externe Agentur damit beauftragt vor der Emission der dritten Grünen Anleihe eine Second Party Opinion zu verfassen.



Erster Hessischer Green Bond	Zweiter Hessischer Green Bond	Dritter Hessischer Green Bond
Refinanzierung der Ist-Ausgaben 2018, 2019 und 2020	Refinanzierung der Ist-Ausgaben 2021 und 2022	Refinanzierung der Ist-Ausgaben 2023 und 2024
20 Projekte	30 Projekte (<i>davon 14 neue Projekte</i>)	31 Projekte (<i>davon 5 neue Projekte</i>)
Darstellung der aktuellen Nachhaltigkeitsstrategie (Stand 2021)	Darstellung der aktuellen Nachhaltigkeitsstrategie (Stand 2023)	Darstellung der aktuellen Nachhaltigkeitsstrategie (Stand 2025)
	- Zuordnung der EU Umweltziele zu den jeweiligen strategischen Schwerpunkten der Handlungsfelder - Die IMAG wird – sofern erforderlich – auch ESG-Kontroversen, die die Qualität der entsprechenden vergangenheitsbezogenen Ausgaben des Green Bond in Frage stellen könnten, prüfen - Durch die Einhaltung der EU-Rechtsordnung (z.B. internationale Arbeitsnormen der Internationalen Arbeitsorganisation) erfüllen die Geeigneten Grünen Ausgaben des Landes Hessen auch Vorgaben zu sozialen Mindeststandards	- Festlegung der Eignungskriterien für geeignete, grüne Ausgaben - Ergänzung von neuen, geeigneten grünen Ausgaben - Zuordnung von Aktivitäten zu den jeweiligen strategischen Schwerpunkten der Handlungsfelder - Anpassung der Ressortzuständigkeiten - Berücksichtigung des Public Corporate Governance Kodex des Landes Hessens im Rahmen des ESG Risiko Managements - Soweit möglich werden Empfehlungen der Richtlinien des „ICMA Harmonized Framework for Impact Reporting“ (June 2023) berücksichtigt

4. Green Bonds

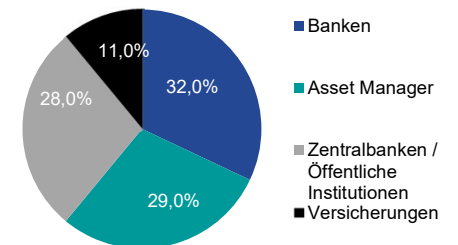
Transaktionsrückblick Green Bond Juni 2025

Rahmendaten	
Emittent	Land Hessen
Rating	AA+ (stable), S&P / AAA stable by Scope
Format	Landesschatzanweisung
Emissionsgröße	EUR 1.5 bn
Kupon	2.900% p.a., act/act, ICMA
Emissionsdatum	10 June 2025
Valuta	18 June 2025
Fälligkeitsdatum	18 June 2035
Reoffer Kurs	99.649 %
Reoffer Spread	MS+40bps
Reoffer Rendite	2.941 %
Bund Spread	+41.6bps vs DBR 2.5% 02/15/2035
Stückelung	EUR 1k+1k
Listing	Frankfurt Stock Exchange / German Law
Joint Lead Manager	CACIB / Danske Bank / DekaBank / Deutsche Bank / ING / LBBW
ISIN	DE000A1RQE59
Verwendung der Emissionserlöse	- Umweltfreundlicher ÖPNV - Maßnahmen für den Wald - CO₂-neutrale Landesverwaltung / Energieeffizienz öffentlicher Gebäude - Ökologische Landwirtschaft und Naturschutz - Klimaplan - Nachhaltiges (Ab-)Wassermanagement - Weitere Klimamaßnahmen und Umweltschutzmaßnahmen

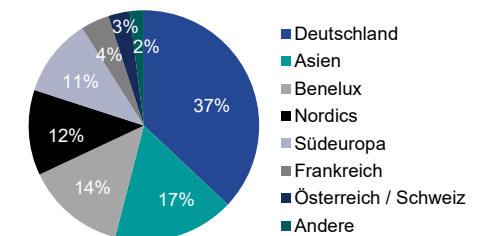
Transaktionsrückblick

- Am Dienstag, den 10. Juni 2025, wurde die äußerst erfolgreiche dritte grüne Anleihe Hessens begeben, eine 10-jährige Anleihe im Wert von 1,5 Mrd. EUR, die die größte ausstehende grüne Anleihe eines Bundeslandes oder einer europäischen Region darstellt.
- Das Mandat wurde am Freitag, dem 23. Mai 2025, bekannt gegeben, gefolgt von zwei Global Investor Calls und einer ganzen Woche von 1-1s in der Woche vom 2. Juni. Im Anschluss daran wurde am Freitag, den 6. Juni 2025, die 10-jährige Laufzeit angekündigt.
- Das Marktumfeld war mit mehr Stabilität und gut funktionierenden Primär- und Sekundärmärkten günstig.
- Die Orderbücher wurden am Dienstag, den 10. Juni vormittags mit einer anfänglichen Prognose von MS+43 Basispunkten geöffnet, und die Reaktion der Anleger war von Anfang an stark und erreichte nach einer Stunde 3,5 Mrd. EUR (ohne JLM-Interesse). Die Dynamik setzte sich fort, und die Aufträge überstiegen nach 90 Minuten die Marke von 5 Mrd. EUR.
- In Anbetracht des Umfangs und der Qualität der Nachfrage wurde das endgültige Transaktionsvolumen auf 1,5 Mrd. EUR festgesetzt, was angesichts der geeigneten grünen Ausgaben die maximale Größe war.
- Der endgültige Spread wurde auf MS+40 Basispunkte festgesetzt, was einer Verengung um 3 Basispunkte entspricht, wobei die Preisgestaltung leicht durch die Kurve verläuft und das Greenium auf mindestens 1 Basispunkt geschätzt wird. Die Anleihe wurde mit einem Kupon von 2,900% gepreist.
- Das endgültige Orderbuch belief sich auf über 6 Mrd. EUR (ohne JLM-Zinsen) von mehr als 150 Investoren, darunter auch neue Investoren des Landes Hessen.
- Das vielfältige und granulare endgültige Orderbuch wies mit 70 % einen hohen Anteil an ESG-orientierten Investoren auf. 63% wurden außerhalb Deutschlands platziert, darunter eine beachtliche Beteiligung aus Asien (17%) sowie eine solide Beteiligung aus den nordischen Ländern und den Benelux-Staaten (12% bzw. 14%), die durch das ESG-Format angezogen wurden.
- Das Orderbuch war von besonders hoher Qualität: 28% gingen an Zentralbanken/Öffentliche Institutionen, 29% an Fonds und 11% an Versicherungen, außerdem 32% an Banken.
- Für den dritten Green Bond umfasst das aktualisierte Green Bond Framework 31 Projekte zur Erfüllung der Nachhaltigkeitsstrategie des Landes Hessen, die einen erwarteten positiven Nachhaltigkeitsnutzen aufweisen. Der Rahmen orientiert sich an den ICMA Green Bond Principles 2021 und trägt zu 7 UN SDGs bei.
- Das Land Hessen hat für das Jahr 2025 ein Finanzierungsvolumen von 8 Mrd. EUR, von dem nach dieser Benchmark ~80% nach 7- und 10-jährigen Benchmarks früher im Jahr 2025 abgeschlossen werden. Im Vorfeld der Transaktion aktualisierte der Emittent sein Green Bond Framework, das eine Second Party Opinion von ISS-Corporate erhielt.
- Link to IR: [Hessische Grüne Anleihen | finanzen.hessen.de](https://www.finanzen.hessen.de/hessische-gruene-anleihen)

Allokation nach Investoren



Allokation nach Regionen



Sustainable Development Goals

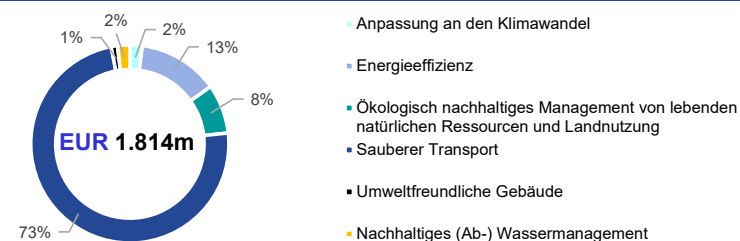


Indikative Mittelzuweisung und Aufteilung der Ausgaben nach ICMA GBP, UN SDGs und Europäischen Umweltzielen

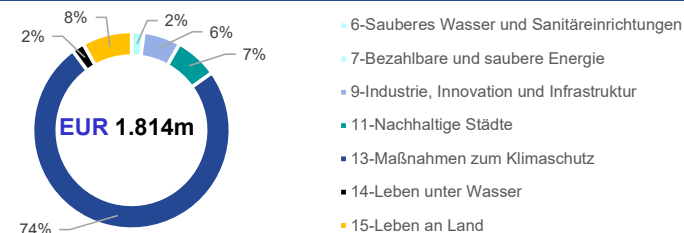
Mittelzuweisung an die strategischen Schwerpunkte der Handlungsfelder

in Mio. EUR	2023	2024	Summe
Beschreibung	Ist-Ausgaben	Ist-Ausgaben	Ist-Ausgaben
Umweltfreundlicher ÖPNV	634,01	672,43	1.306,44
Maßnahmen für den Wald	71,63	56,95	128,58
CO ₂ -neutrale Landesverwaltung / Energieeffizienz öffentlicher Gebäude	46,53	57,13	103,66
Ökologische Landwirtschaft und Naturschutz	8,23	9,04	17,27
Klimaplan	13,63	16,62	30,25
Nachhaltiges (Ab-) Wassermanagement	26,40	28,20	54,60
Weitere Klimamaßnahmen und Umweltschutzmaßnahmen	66,78	106,71	173,49
Geleistete und Geeignete Grüne Ausgaben	867,21	947,08	1.814,29
Nettoerlöse des dritten Green Bond			1.493,46

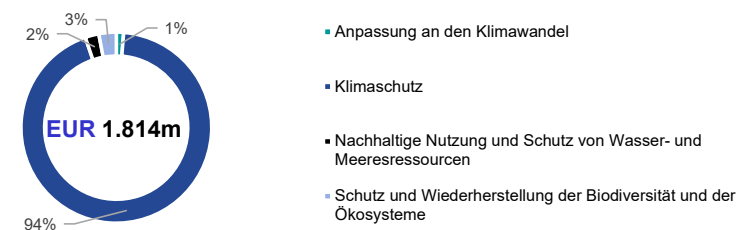
Zuordnung nach ICMA GBP*



Zuordnung nach UN SDGs*



Zuordnung nach Europäischen Umweltzielen*



* Zuordnung nach der federführenden Kategorie

■ Aktualisierter Wert seit Veröffentlichung der Investorenpräsentation von Juni 2025



> Fallbeispiel – Umweltfreundlicher ÖPNV Förderung des ÖPNV-Angebots inkl. Schüler und Ausflugsticket

Das Land unterstützt die Verkehrsverbünde bei ihren Bemühungen, mit einer Qualitätsoffensive die Herausforderungen der Zukunft im öffentlichen Personennahverkehr zu bewältigen.

Das Fahrplanangebot im öffentlichen Personennahverkehr sowie dessen weitere Entwicklung in Qualität und Quantität soll im Sinne des Gemeinwohlaufrages der Daseinsvorsorge kontinuierlich gestärkt und bedarfsgerecht verbessert werden.

Mit den bereitgestellten Landesmitteln zur Förderung des ÖPNV-Angebots soll die Finanzierungslücke zwischen den Fahrgeldeinnahmen und den laufenden Kosten des Fahrplanbetriebs geschlossen werden, sodass ein entsprechendes Fahrgastangebot in Hessen dargestellt werden kann.

Das Land stellt seine Fördermittel den drei Verkehrsverbünden Rhein Main Verkehrsverbund (RMV), Nordhessischer Verkehrsverbund (NVV) und Verkehrsverbund Rhein-Neckar (VRN) zur Verfügung.

**Geeignete Grüne
Ausgaben 2023/2024**

EUR 486,84 Mio.



Fundstelle im Haushalt
EP 7 Kapitel 15 Förderprodukt 69

ICMA Green Bond Principles
Sauberer Transport



> Fallbeispiel – Maßnahmen für den Wald

12-Punkte-Plan Wald

Der 12-Punkte-Plan Wald fördert die Wiederbewaldung und sichert eine umfassende Unterstützung für die Beseitigung von Waldschäden zu, die durch Stürme, Dürre und Schädlinge entstanden sind.

Um den Klimawandel einzudämmen, hat sich Hessen zum Ziel gesetzt, den Aufbau artenreicher und klimastabiler Mischwälder zu intensivieren. Zugleich gilt es, den Wald von morgen aufzubauen. Hierfür stellt das Land finanzielle Fördermittel bereit.

Auf der Grundlage der geltenden Förderrichtlinie berät der Landesbetrieb Hessen-Forst Waldbesitzerinnen und Waldbesitzer über die finanzielle Unterstützung bei der Bewirtschaftung ihres Privat- oder Kommunalwaldes.

Ziel ist insbesondere die Sicherung der Nutzfunktion sowie der (Klima-) Schutzfunktion des Waldes. Zum einen soll die ökologische Stabilität des Waldes und die Umsetzung der Erfordernisse in Natura-2000 Gebieten gesichert werden, zum anderen die Produktions-, Arbeits- und Absatzbedingungen in der Forstwirtschaft verbessert werden.

**Geeignete Grüne
Ausgaben 2023/2024**

EUR 84,85 Mio.



ICMA Green Bond Principles

Ökologisch nachhaltiges Management von
lebenden natürlichen Ressourcen & Landnutzung



Fundstelle im Haushalt

EP 09 Kapitel 11 Förderprodukte 3

EP 09 Kapitel 22 Förderprodukte 8, 10



**Relevantes
Umweltziel
gem. EU
Taxonomie**

Klimaschutz



4. Ansprechpartner

Dr. Alexander Labermeier - Referatsleiter
Alexander.Labermeier@hmdf.hessen.de
Tel: +49 611 32- 13 2279

Dorothee Hilpert – Stellvertretende Referatsleiterin
Dorothee.Hilpert@hmdf.hessen.de
Tel: +49 611 32- 13 2366

Dieter Janßen
Dieter.Janssen@hmdf.hessen.de
Tel: +49 611 32- 13 2300

Anna Beil
Anna.Beil@hmdf.hessen.de
Tel: +49 611 32- 13 2289

Tanja Czymek
Tanja.Czymek@hmdf.hessen.de
Tel: +49 611 32- 13 2205

Hanna Gajewski
Hanna.Gajewski@hmdf.hessen.de
Tel: +49 611 32- 13 2729

Christina Roth
Christina.Roth@hmdf.hessen.de
Tel: +49 611 32- 13 2572

Mehr Informationen finden Sie im Internet unter <https://www.hessen.de/>,
den Greenbond betreffend unter <https://finanzen.hessen.de/projekte/greenbond>
oder in Bloomberg unter HESSEN oder RESP LAEN.



5. Disclaimer

This presentation serves general information purposes only and is intended for distribution to recipients who are investment professionals only. This presentation is only being provided to non-U.S. persons outside the United States in compliance with Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended. By attending this presentation or by reading it, you warrant and acknowledge that you fall within this category and agree to be bound by the following and by any selling and distribution restrictions as set out below and as set out otherwise.

This presentation has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research, and it is not subject to any prohibition on dealing ahead of or after the dissemination of investment research. This presentation does not constitute an investment recommendation or information recommending or suggesting an investment strategy. It does not constitute information which, directly or indirectly, expresses a particular investment proposal in respect of a financial instrument or an issuer or which proposes a particular investment decision; and it does not constitute information recommending or suggesting an investment strategy, explicitly or implicitly, concerning one or several financial instruments or issuers. However, this presentation is an advertisement and does not constitute a prospectus for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129. It does not or form part of, and should not be construed as, an offer to sell, or the solicitation or invitation of any offer to buy or subscribe for, any notes in any jurisdiction or an inducement to enter into investment activity.

Neither this presentation, nor the distribution, should form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or commitment or investment decision whatsoever. Any purchase of securities in any offering should be made solely on the basis of the relevant terms and conditions of the notes prepared by the issuer and prospective investors are required to make their own independent investigations and appraisals of the business and financial condition of the Issuer and the nature of any securities before taking any investment decision with respect to any securities issued offered.

This presentation and the information therein were prepared and provided for information purposes only. They are not (directly or indirectly) intended or to be construed as and do not constitute a direct or indirect offer, recommendation or solicitation to buy, hold or sell any securities or other financial instrument, or an invitation to make an offer to buy, to subscribe for or otherwise acquire any securities or other financial instrument or to provide or obtain any financial services. The information contained herein does not claim to be comprehensive or complete.

This presentation is not a prospectus or sales prospectus or a comparable document or a comparable information and therefore does not contain all material information which is necessary for making an investment decision. This presentation and the information therein are not a basis and should not be relied on for such decisions or to enter into contracts or commitments. Any investment decision, commitment or contract in respect of securities, other financial instruments or financial services should solely be made on the basis of the information contained in the relevant materials relating thereto.

This presentation contains information and statements, taken or derived from generally available sources. This applies especially (but is not limited) to market and industry data and reports. The issuer, offerors and dealers of securities mentioned in this presentation or other securities believe such sources to be reliable. They are not able to verify the information from such sources, however, and have not verified it. Therefore the issuer, offerors and dealers of securities mentioned in this presentation or other securities do not give any warranty or guarantee, make no representation and do not assume or accept any responsibility or liability with regard the accuracy or completeness of such information, which was taken or derived from such sources.

5. Disclaimer (continued)

This presentation contains forward-looking statements. Forward-looking statements are all statements, information and data which are not statements, information and data of historical facts. They include in particular (but are not limited to) statements, information and data relating to plans, objectives or expectations, relating to future results or developments, or relating to assumptions in connection with such statements, information or data, in each case with regard to the issuer, products, services, industries or markets. Forward-looking statements are based on plans, estimates, projections, objectives and assumptions as and to the extent they are available in advance to and for such statements. Forward-looking statements are solely based and made on such basis at that time. The issuer, offerors and dealers of securities mentioned in this presentation or other securities undertake no obligation to update or revise any forward-looking statement (e.g. in case of new information or events). Forward-looking statements, by their very nature, are subject to risks and uncertainties. A number of factors could cause actual developments and results to differ materially from the forward-looking statements and in particular in a materially negative way. Such factors include, but are not limited to, changes in the conditions on the financial markets in Germany, Europe or other countries or regions in which the issuer operates, holds substantial assets or from which it derives substantial revenues; developments of assets prices and market volatility, potential defaults of borrowers and trading counterparties, implementation of strategic initiatives, effectiveness of policies and procedures, regulatory changes and decisions, political or economic developments in Germany or elsewhere. Therefore this presentation does make any statement or prediction in relation to any actual development or result (in particular (but not limited to) values, prices, portfolios, financial items or other figures or circumstances). Changes in underlying assumptions have a material impact on expected or calculated developments.

Earlier or later presentations may differ from this presentation in relation to forward-looking statements, in particular in relation to developments and results as well as assumptions. The issuer, offerors and dealers of securities mentioned in this presentation or other securities undertake no obligation to notify recipients of this presentation with regard to such differences or presentations. Past performance is not a reliable indicator for future performance. Exchange rates, volatility of financial instruments and other factors can have a negative affect on it. The presentation of data and performance related to the past or the depiction of awards for the performance of products are thus not a reliable indicator for the future performance.

All information in this presentation relates to the date of preparation of this document only; and historic information to its respective relevant date and is subject to change at any time, without such change being announced or published and without the recipient of this presentation being informed thereof in any other way. There is no representation, guarantee or warranty or other statement for or in respect of the continuing accuracy of the information.

The information herein supersedes any prior versions hereof and any prior presentation and will be superseded by any subsequent versions hereof, any subsequent presentations, and any offering materials. The issuer, offerors and dealers of securities mentioned in this presentation or other securities have no obligation to update or periodically review the presentation and have no obligation to inform any recipient of any subsequent presentation or subsequent versions hereof.

This presentation does not constitute investment, legal, accounting or tax advice. It is no assurance or recommendation that a financial instrument, investment or strategy is suitable or appropriate for the individual circumstances of the recipient. Any investment should only be effected after an own assessment by the investor of the investor's individual financial situation, the suitability for the investor and the risks of the investment.

5. Disclaimer (continued)

This presentation can not replace personal advice. It does not consider the individual situation of the investor. Each recipient should, before making an investment decision, make further enquiries with regard to the appropriateness of investing in any financial instruments and of any investment strategies, and with regard to further and updated information with respect to certain investment opportunities and should seek the advice of an independent investment adviser for individual investment advice and the advice of a legal and tax advisor.

To the extent that this Presentation contains indications with regard to tax effects it is noted that the actual tax effects are subject to the individual circumstances of the investor and subject to any future changes.

This presentation and its contents must not be further published, reproduced, redistributed, disclosed or passed on to any third party, in whole or in part, for any purpose. Please note that the distribution of Information relating to issuers of financial instruments, and offer and sale of financial instruments may be subject to restrictions. Persons who obtain possession of this document have to inform themselves about national restrictions and have to comply with them.

This presentation and the information in particular is not for publication, release, distribution or transfer to citizens of the United States or Canada, Australia, Japan, Hong Kong or any other jurisdiction in which investment advice or the recommendation, offer or solicitation of an offer to purchase any State Treasury Notes is restricted by law, or to residents of such jurisdictions. Also, the information is only under limited circumstances intended for publication, release, distribution or transfer in the United Kingdom. Any selling and distribution restrictions as set out otherwise apply accordingly. The information contained in this document is not for distribution to, or use in, any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to law or regulation.