

Land Hessen

Investorenpräsentation 2026



Inhaltsverzeichnis

1. Hessen im Fokus

- Eckdaten
- Wirtschaftskraft
- Modernes Rechnungswesen
- Nachhaltigkeitsstrategie



2. Haushalt

- Einnahmen und Ausgaben
- Kreditaufnahme



3. Anleihen des Landes Hessen

- Fälligkeitsprofil
- Finanzierungsstrategie
- Finanzierungsüberblick 2026



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

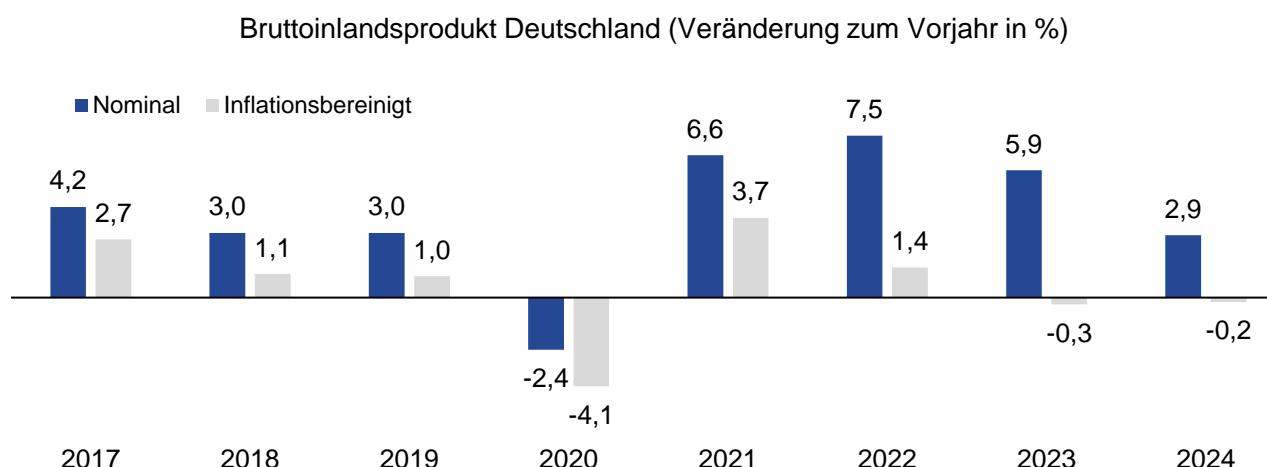
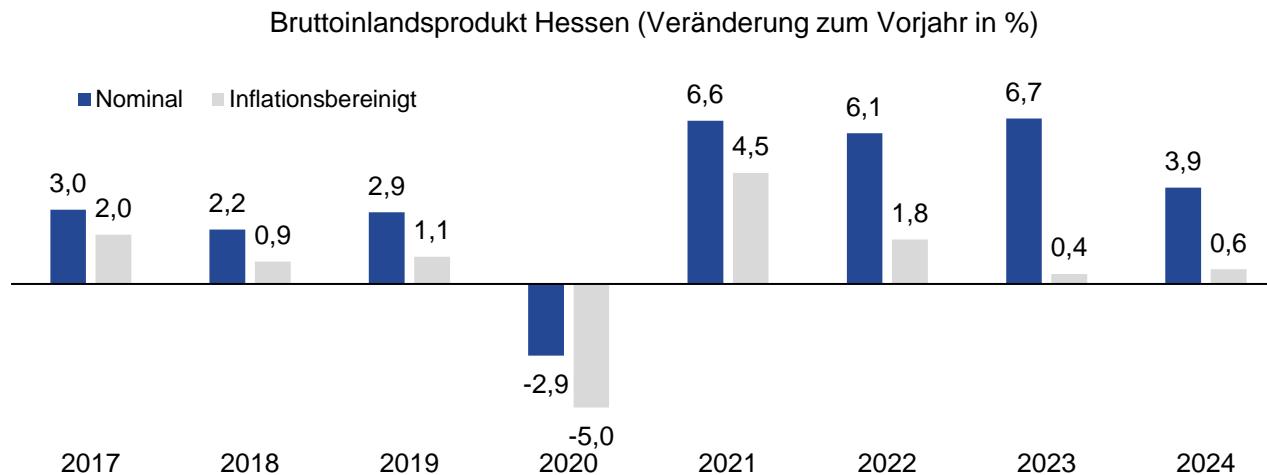


Bruttoinlandsprodukt: EUR 368 Milliarden¹⁾
Bruttoinlandsprodukt pro Einwohner: EUR 57.290¹⁾
Arbeitslosenquote: 5,8 %²⁾

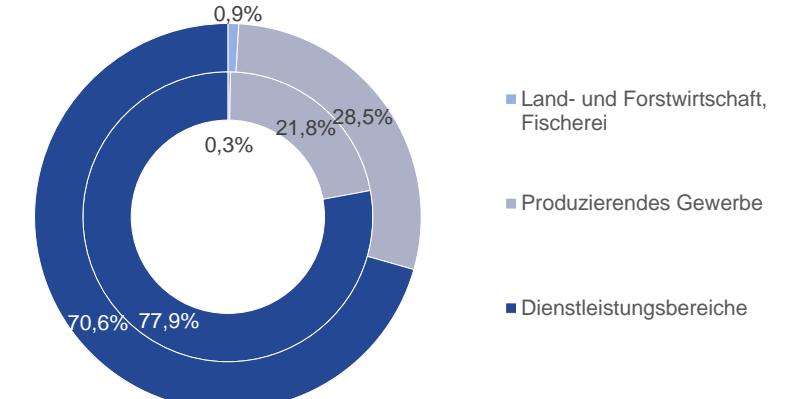


Entwicklung der Wirtschaft in Hessen im deutschen Vergleich

Ausgewogene und stabile Wirtschaftskraft im Zentrum Deutschlands



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

Hessen als Industriestandort

Die 20 größten Industrieunternehmen in Hessen

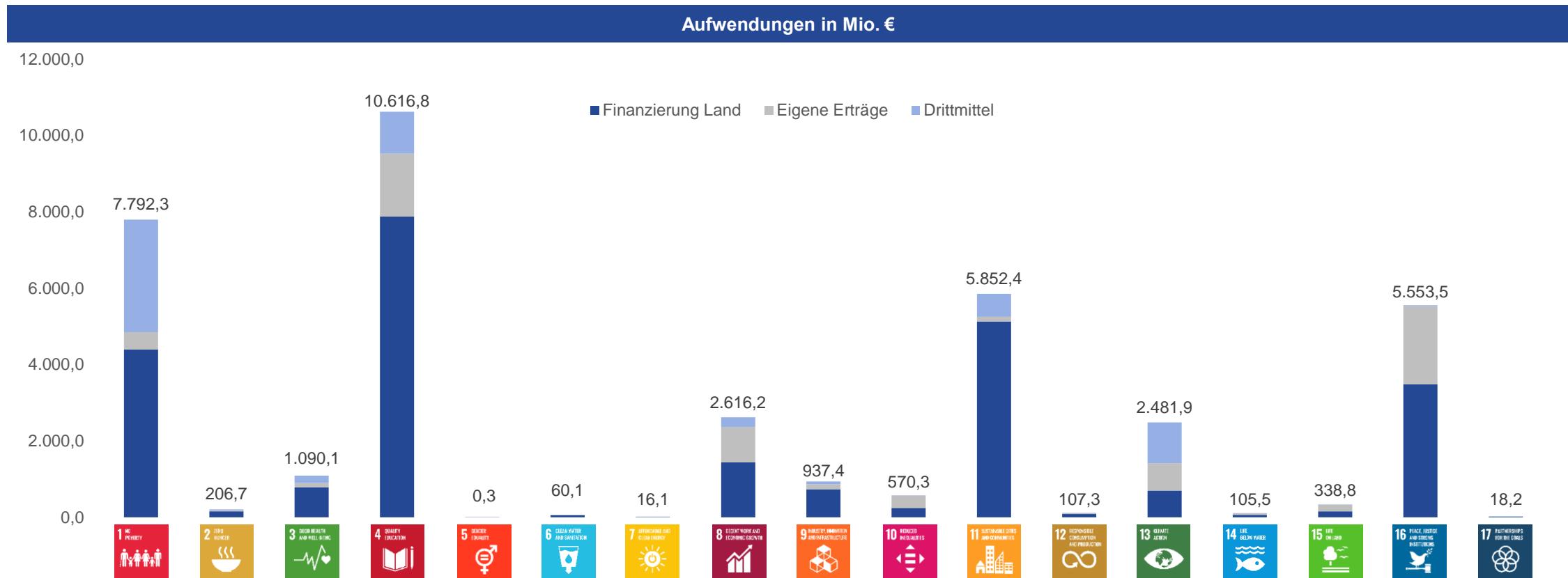


| Unternehmen | Standorte in Hessen |
|---|---|
| Volkswagen AG | Baunatal, Dieburg, Dreieich |
| Merck KGaA | Darmstadt , Gernsheim, Wiesbaden |
| Opel Automobile GmbH | Rüsselsheim |
| Fresenius SE & Co KGaA (Fresenius Gruppe einschl. Helios Kliniken) | Bad Homburg , Bad Hersfeld, Friedberg, Bad Schwalbach, Grebenhain, Hünfeld, Idstein, Wiesbaden, Kassel |
| B. Braun SE | Melsungen , Spangenberg, Bad Arolsen |
| Sanofi-Aventis Deutschland GmbH | Frankfurt-Höchst |
| K + S Gruppe | Kassel , Philippstal, Heringen, Neuhof, Wildeck |
| Siemens AG (einschl. Siemens Healthineers) | Frankfurt, Eschborn, Höchst, Kassel, Marburg, Wetzlar |
| Evonik Industries AG | Darmstadt, Weiterstadt, Hanau, Steinau a.d. Str. |
| Ferrero Deutschland GmbH | Frankfurt , Stadtallendorf |
| Continental Konzern | Korbach, Karben, Babenhausen |
| AUMOVIO SE | Frankfurt am Main , Babenhausen |
| Viessmann Climate Solutions | Allendorf (Eder) |
| Schunk Group | Heuchelheim , Wettenberg, Reiskirchen, Lollar |
| Friedhelm Loh Group / Rittal | Haiger , Herborn , Dietzhölztal, Dillenburg |
| Bosch Gruppe | Frankfurt am Main, Erbach (Odenwaldkreis), Eschborn, Eschenburg-Eibelshausen, Hainburg, Lollar, Mörfelden-Walldorf, Wetzlar, Stadtallendorf , Laubach, Darmstadt |
| Fritz Winter Eisengießerei GmbH & Co. KG | Marburg, Hattersheim am Main, Schwalmstadt, Frankfurt |
| CSL Behring GmbH | Niestetal |
| SMA Solar Technology AG | Schwalbach am Ts. , Darmstadt, Groß-Gerau, Kronberg |
| Procter & Gamble | Hanau , Wehrheim |
| Heraeus Deutschland GmbH & Co. KG | |

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.

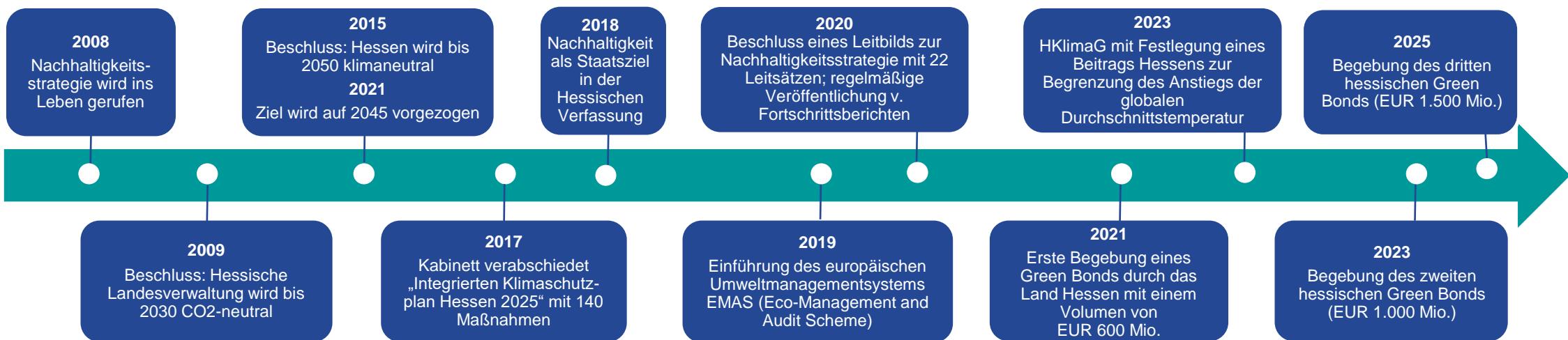


Nicht nur die jährlichen Ausgaben, sondern auch die zukünftigen Risiken sind für eine öffentliche Verwaltung wichtig. Künftige Belastungen müssen sowohl für politische Entscheidungsträger als auch für Wähler und Investoren transparent sein.

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

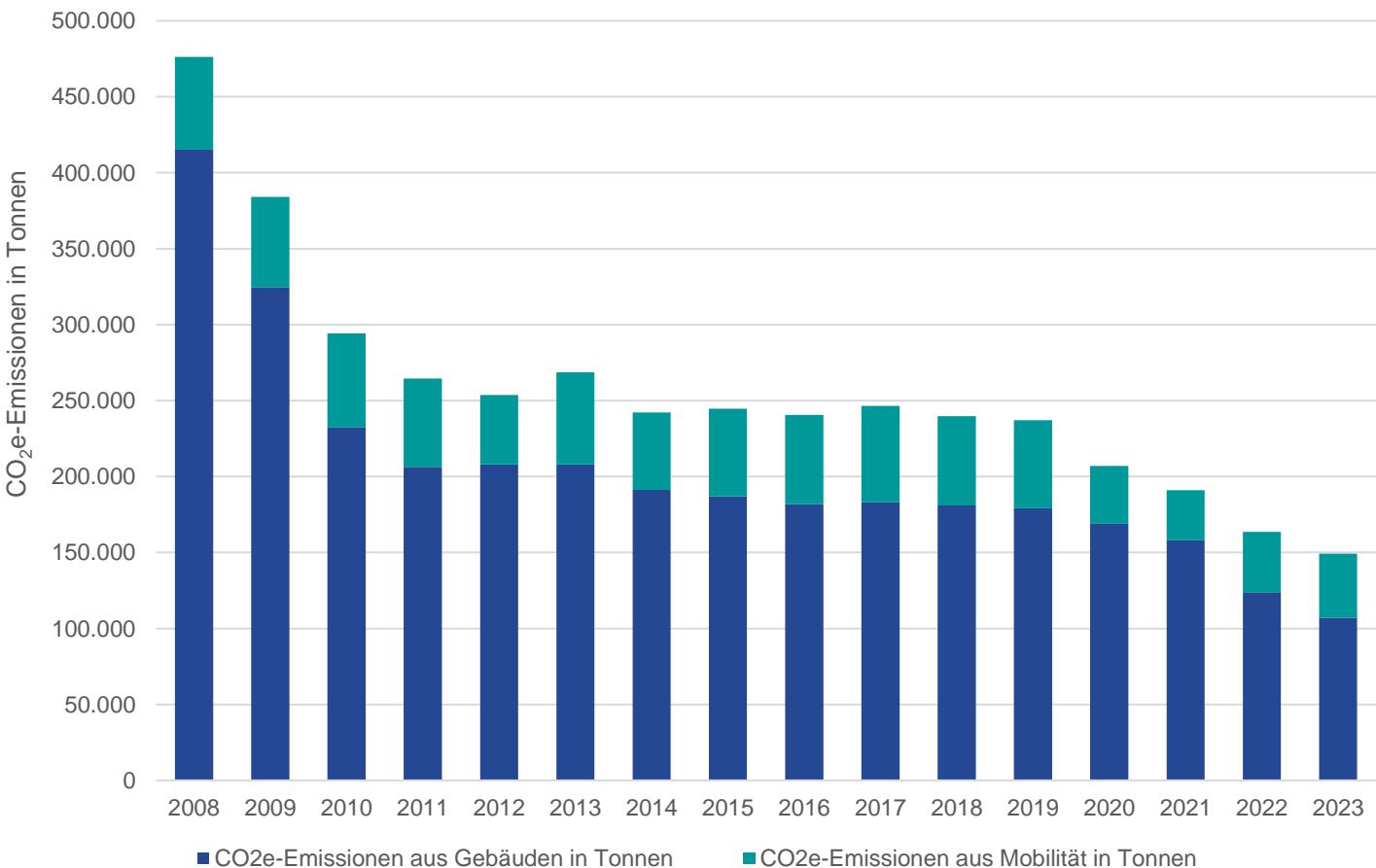
Hessische Treibhausgasbilanz und CO₂e-Emissionen der Hessischen Landesverwaltung

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 marktbasert 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.



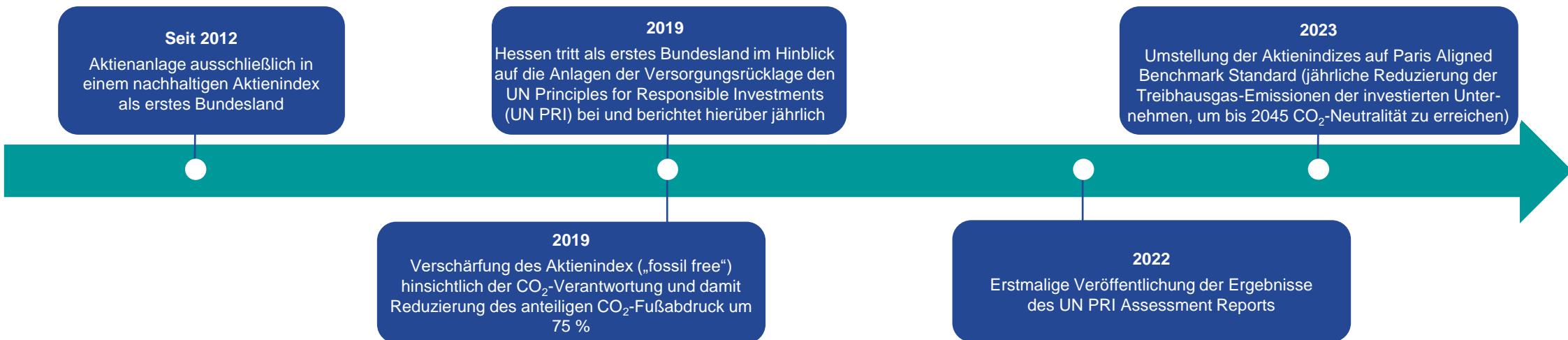
Entwicklung der CO₂-Emissionen der hessischen Landesverwaltung



1. Hessen im Fokus

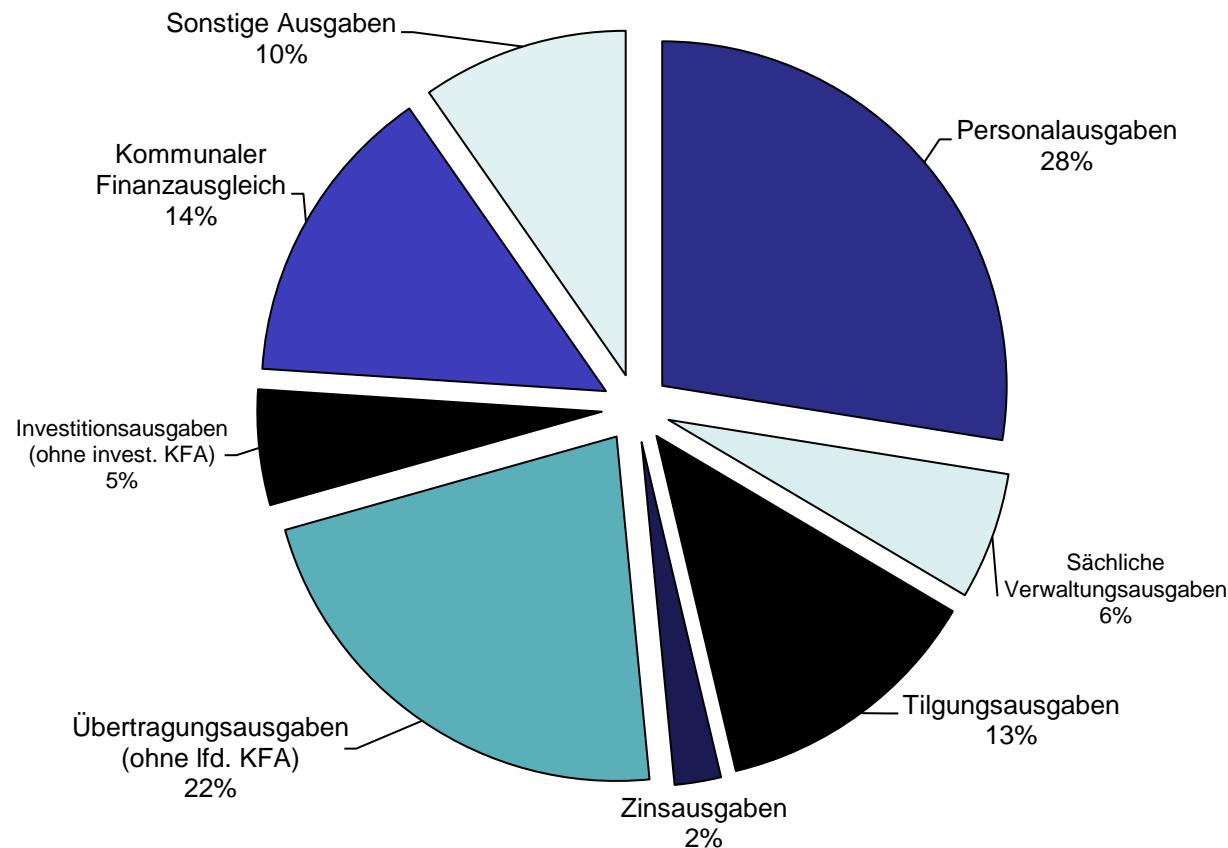
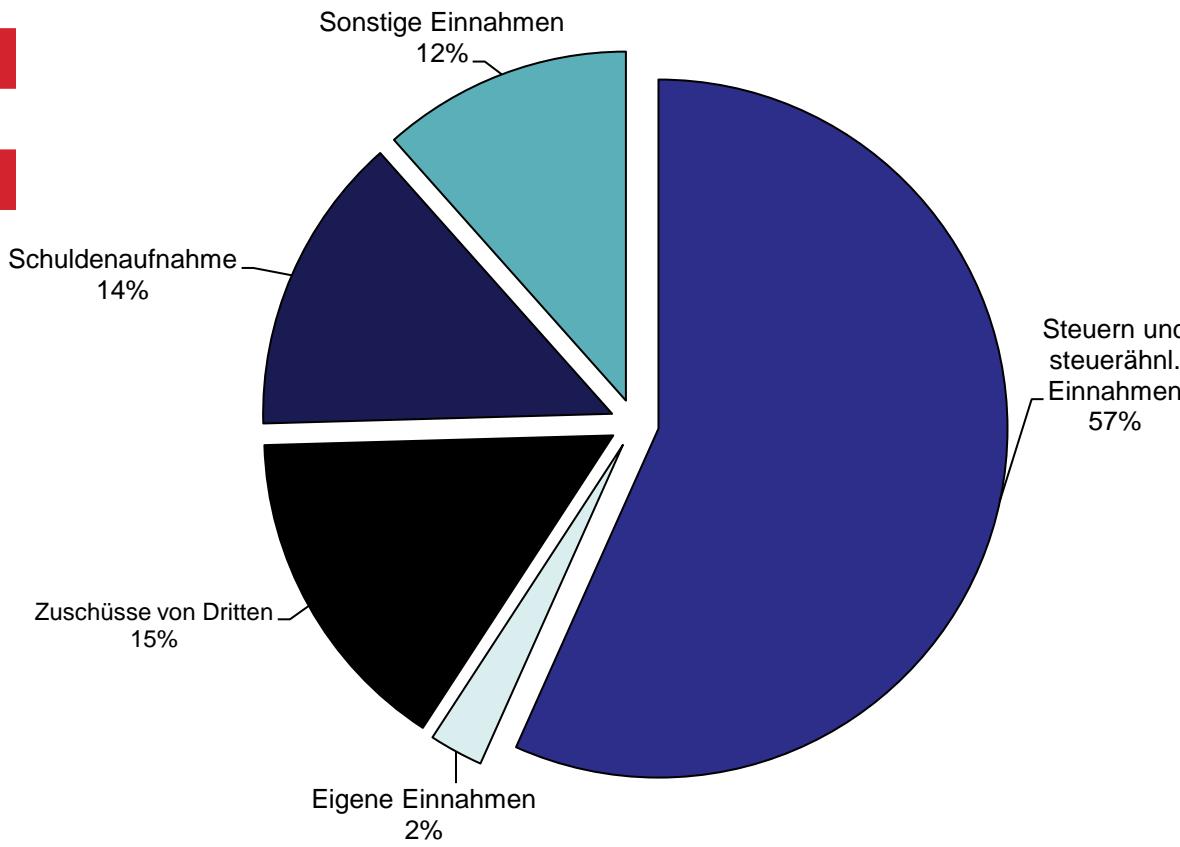
Die Hessische Nachhaltigkeitsstrategie - Versorgungsrücklage

Hessen verfolgt auch in der Anlage der Versorgungsrücklage des Landes eine nachhaltige Anlagestrategie (rd. EUR 7 Mrd. Gesamtvermögen).



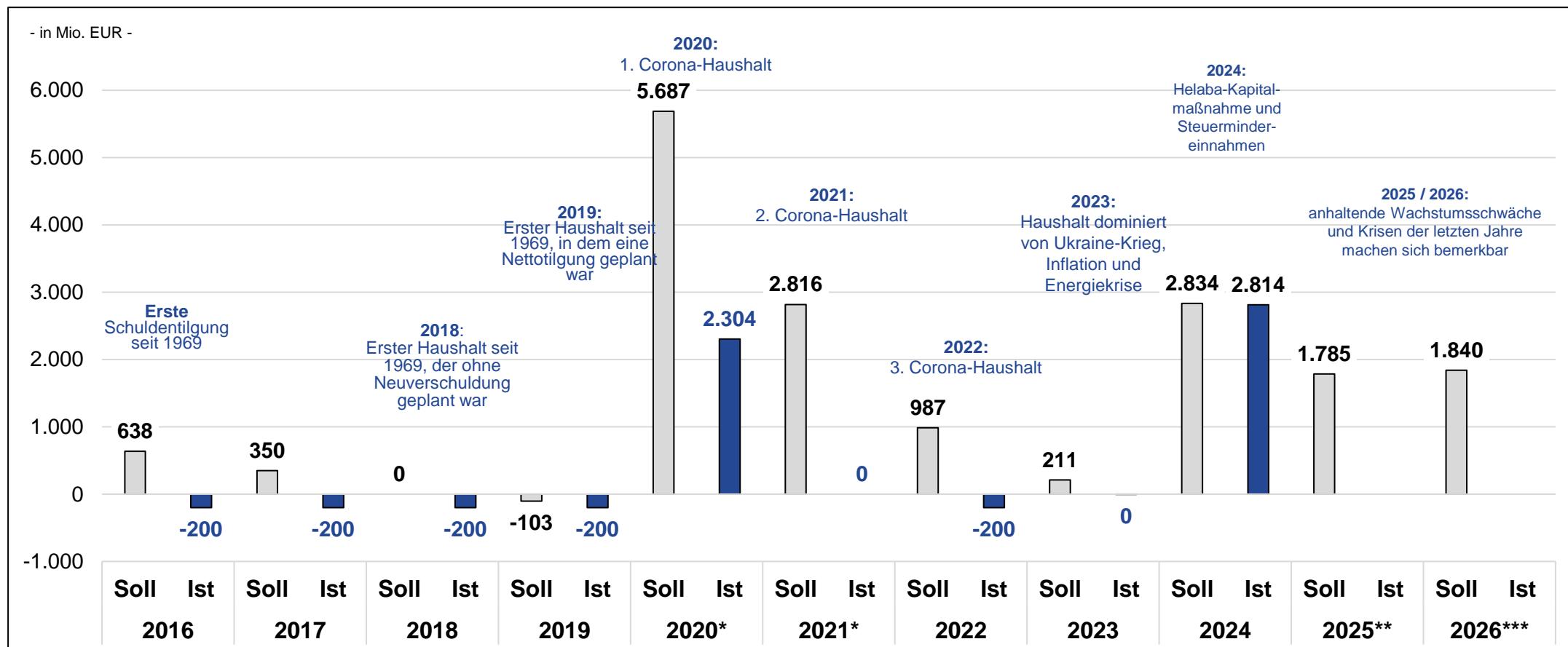
2. Haushalt 2026*

Einnahmen und Ausgaben: EUR 50 Mrd.



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

2. Haushalt

Änderung der Schuldenbremse in Deutschland im Grundgesetz vom 21. März 2025

| | Bund | Hessen |
|----------------------------------|--|---|
| Strukturelle Verschuldung | 0,35% des BIP seit Einführung der Schuldenbremse | Ländergesamtheit ab 2025: 0,35% BIP (davon Hessen: rd. 7,4% ≈ 1,1 Mrd. €) |
| Verwendung 2025 | Finanzierung des allgemeinen Haushalts | 300 Mio. € für Kommunen 200 Mio. € für Uniklinik 500 Mio. € Vorsorge für Haushaltsrisiken |
| Verwendung 2026 | Finanzierung des allgemeinen Haushalts | Finanzierung des allgemeinen Haushalts |
| Verteidigung | alle Verteidigungsausgaben, die 1% des BIP übersteigen | Mittelbare Wirkung durch positive Wachstumseffekte der Investitionen in die Defense-Industrie |

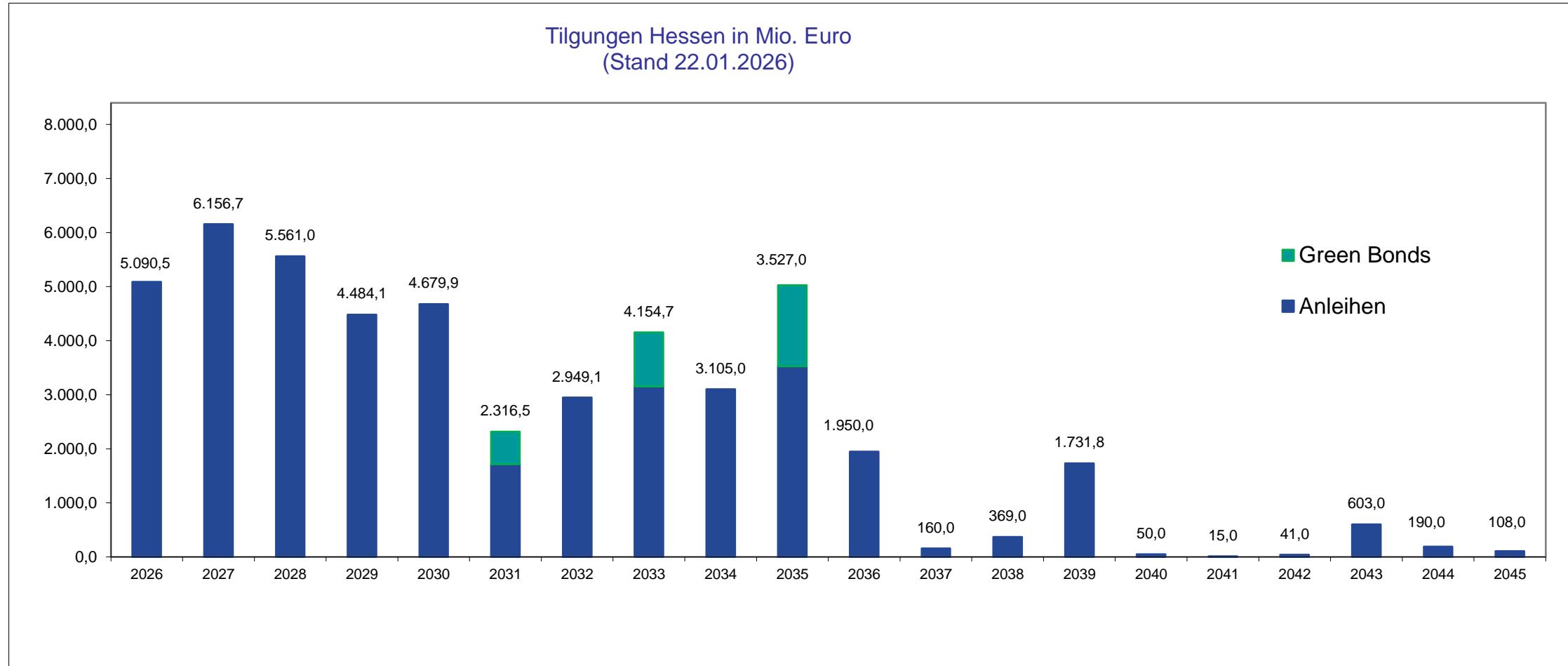
2. Haushalt

Nutzung des Infrastruktursondervermögens des Bundes

| Bereich | Investition |
|---------------------------------|--|
| Infrastruktursondervermögen | Volumen: 500 Mrd. € , davon 100 Mrd. € für Länder Anteil Hessen: rd. 7,4 Mrd. € |
| Aufteilung der Mittel in Hessen | <ul style="list-style-type: none">4,7 Mrd. Euro für Kommunen950 Mio. Euro für Krankenhausinfrastruktur1,8 Mrd. Euro für Investitionen des Landes |
| Verwendung der Landesmittel | <ul style="list-style-type: none">Mobilität, Städte- & Wohnungsbau Erhalt von Straßen/Brücken, Ausbau ÖPNV, Modernisierung Innenstädte (730 Mio. €)Sicherheit Baumaßnahmen, Polizeihubschrauber, Drohnenabwehr (670 Mio. €) |
| | <ul style="list-style-type: none">Digitales KI-Rechenkapazitäten, Quantencomputing, Cloudlösungen (250 Mio. €) |
| | <ul style="list-style-type: none">Sport Sanierung/Modernisierung von Sportstätten (130 Mio. €) |

3. Anleihen des Landes Hessen

Fälligkeitsprofil



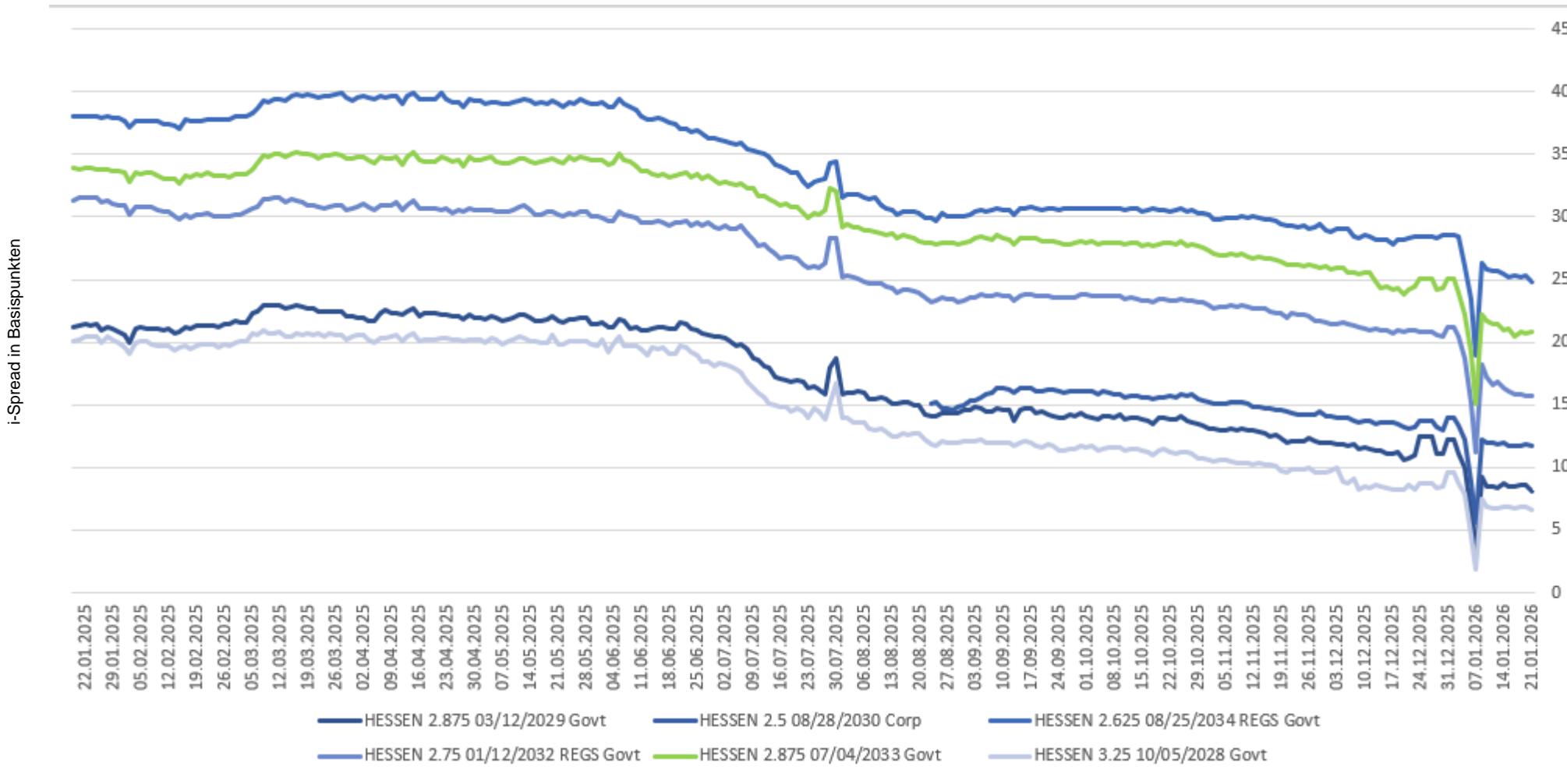
3. Anleihen des Landes Hessen

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

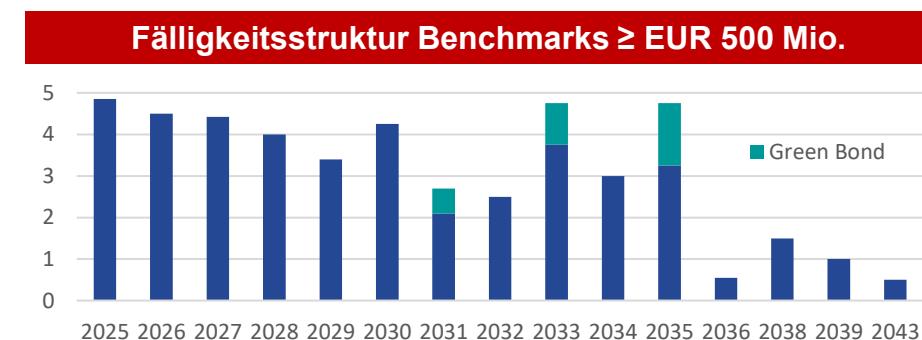
Spreadentwicklung am Sekundärmarkt



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 mehrere Benchmark-Transaktionen im Volumen von EUR 1 - 2 Mrd. zu begeben
- 2025 wurden 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
- 2026 wurde bereits eine Festsatzanleihe (EUR 1,25 Mrd.) begeben

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 Wertpapierbörsen / Deutsches Recht |
| Joint Lead Manager | Barclays, DekaBank, DZ Bank, J.P. Morgan, NordLB, Rabobank |
| ISIN | DE000A1RQE18 |
| Finales Orderbuch | > EUR 8,7 Mrd. (inkl. EUR 930 Mio. JLM) |
| # Investoren | > 140 |

Transaktionsüberblick

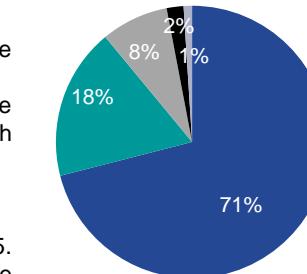
Begründung für die Transaktion:

- 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:

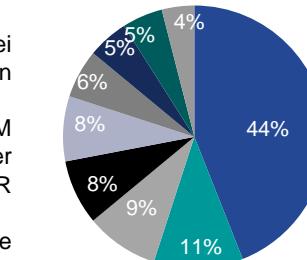
- Die Marketingphase für die Benchmark Anleihe startete mit der IIIA-Ankündigung am 15. Januar. Einen Tag später wurde morgens um 8:45 Uhr das Orderbuch mit einer Guidance von MS +34 Basispunkten area geöffnet.
- Nachdem beim ersten Update in Form eines „OneLiners“ 60 Minuten nach Buchöffnung ein Nachfragevolumen 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 Basispunkten 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



- Banken
- Asset Manager
- CBI/OI
- INS/PF
- Sonstige

Allokation nach Ländern



- Deutschland
- Nordics
- Italien
- Benelux
- Frankreich
- UK / Irland
- Sonstige

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 Wertpapierbörsen / 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

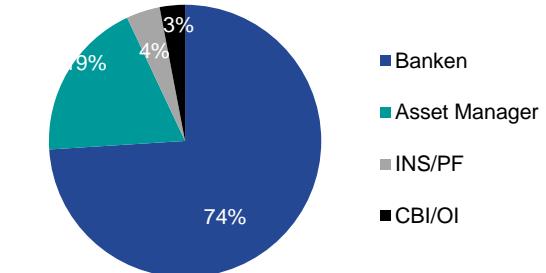
Begründung für die Transaktion:

- 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.

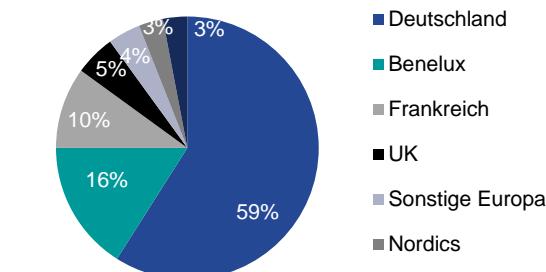
Orderbuch und Ergebnis:

- 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 |
| Finales Orderbuch | > EUR 2,5 Mrd. (inkl. EUR 455 Mio. JLM) |
| # Investoren | > 67 |

Transaktionsüberblick

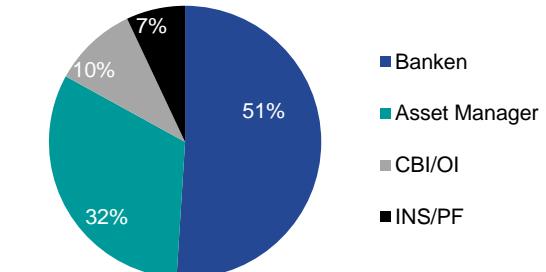
Begründung für die Transaktion:

- 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..

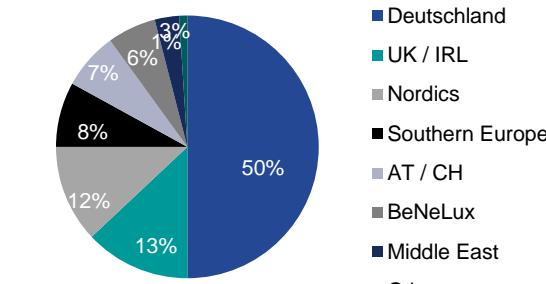
Orderbuch und Ergebnis:

- 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

Transaktionsrückblick Landesschatzanweisung Januar 2036

| Rahmendaten | |
|--------------------|---|
| Emittent | Land Hessen |
| Rating | AA+ (stable), S&P |
| Status | Landesschatzanweisung |
| Emissionsgröße | EUR 1,25 Mrd. |
| Kupon | 3,050 % p.a., act/act, ICMA |
| Emissionsdatum | 14. Januar 2026 |
| Valuta | 21. Januar 2026 |
| Fälligkeitsdatum | 10. Januar 2036 |
| Reoffer Kurs | 99,595 % |
| Reoffer Spread | MS +24 Bp |
| Reoffer Rendite | 3,098 % |
| Bund Spread | +25,8 Bp vs. DBR 2,90% Februar 2036 |
| Stückelung | EUR 1k |
| Listing | Frankfurter Wertpapierbörsen / Deutsches Recht |
| Joint Lead Manager | ABN AMRO, Credit Agricole, DekaBank, Deutsche Bank, Goldman Sachs, LBBW |
| ISIN | DE000A1RQFA5 |
| Finales Orderbuch | > EUR 1,8 Mrd. (inkl. EUR 385 Mio. JLM) |
| # Investoren | > 62 |

Transaktionsüberblick

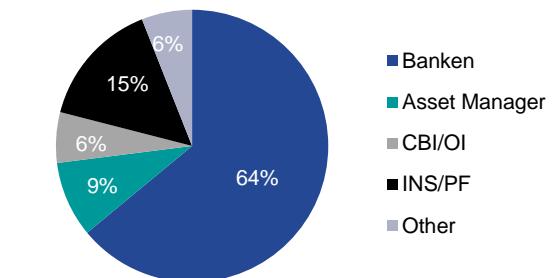
Begründung für die Transaktion:

- Am Mittwoch, den 14. Januar 2026, begab und bepreiste das Land Hessen eine kurzlaufende 10-jährige EUR-Landesschatzanweisung mit einem Volumen von 1,25 Mrd. Euro zu einem Spread von MS + 24 Basispunkten.
- An einem insgesamt ruhigen Primärmarkttag nutzte das Land Hessen ein günstiges Marktfenster, um seine erste Finanzierungsmaßnahme des neuen Jahres zu platzieren. Die Laufzeit ergänzte die bestehende Zinskurve des Emittenten um einen neuen „on-the-run“-Punkt und stieß insbesondere am langen Ende der Kurve auf großes Interesse hochwertiger Investoren.

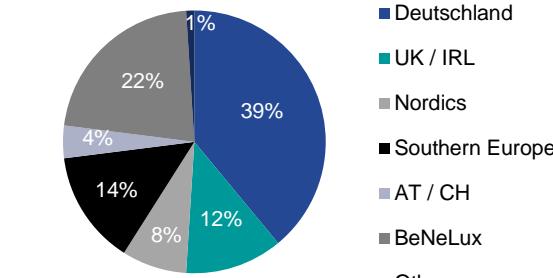
Orderbuch und Ergebnis:

- Am Dienstag, den 13. Januar, kündigte das Land Hessen das Mandat für eine neue 10-jährige EUR-Referenzanleihe an. Dabei nutzte Hessen ein günstiges Primärmarktmfeld für SSA-Emittenten seit der Wiedereröffnung sowie die starke Investorenennachfrage nach Laufzeiten im 10-Jahres-Bereich.
- Am darauffolgenden Tag (Mittwoch, den 14. Januar) eröffnete Hessen um 9:04 Uhr (MEZ) die Bücher und veröffentlichte eine erste Preisindikation im Bereich von MS +25 Basispunkten.
- Hochwertige Investoren beteiligten sich bereits früh am Morgen, sodass der Emittent im ersten Update um 10:23 Uhr (MEZ) ein Orderbuchvolumen von über 1,85 Mrd. Euro kommunizieren konnte (inkl. 410 Mio. Euro Joint Lead Manager Interest).
- Um 10:54 Uhr (MEZ) wurde der Spread auf MS +24 Basispunkte festgesetzt, mit dem Ziel, auf Basis eines Orderbuchs von über 2 Mrd. Euro an der finalen Emissionsgröße zu arbeiten.
- Um 11:48 Uhr (MEZ) wurden die Final Terms veröffentlicht und das Emissionsvolumen endgültig auf 1,25 Mrd. Euro festgelegt.
- Die Nachfrage stützte sich auf mehr als 60 Investoren, darunter sowohl langjährige als auch neue Kunden.
- Es bestand eine signifikante geografische Diversifikation, wobei mehr als 60 % der Zuteilungen an ausländische Investoren gingen.
- Alle wichtigen europäischen Regionen waren beteiligt: BeNeLux (22 %), Großbritannien (11,5 %), Frankreich (10 %), die nordischen Länder (8 %).

Allokation nach Investoren



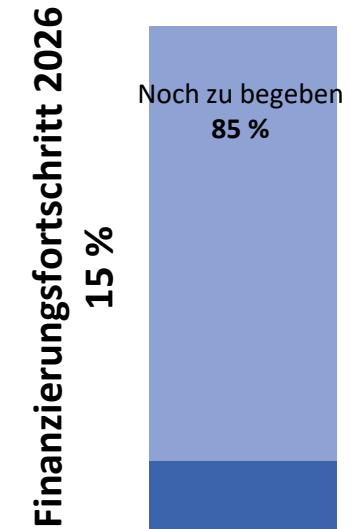
Allokation nach Ländern



3. Anleihen des Landes Hessen

Überblick

- Schulden Hessens am Kapitalmarkt (zum 31. Dezember 2025): EUR 46,3 Mrd.
- Finanzierungen am Kapitalmarkt in 2026: ca. EUR 8,5 Mrd.
- Kreditaufnahme vorwiegend festverzinslich und anteilig auch variabel



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
- 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.



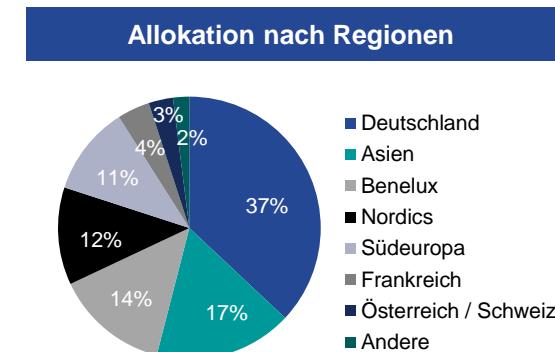
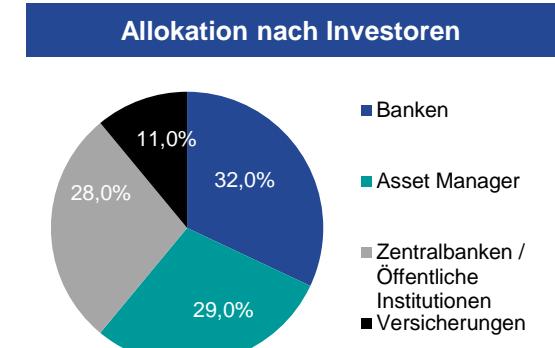
| Erster Hessischer Green Bond | Zweiter Hessischer Green Bond | Dritter Hessischer Green Bond |
|---|---|---|
| Refinanzierung der Ist-Ausgaben 2018, 2019 und 2020 | Refinanzierung der Ist-Ausgaben 2021 und 2022 | Refinanzierung der Ist-Ausgaben 2023 und 2024 |
| 20 Projekte | 30 Projekte (<i>davon 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) |
| | <ul style="list-style-type: none">▪ 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 | <ul style="list-style-type: none">▪ 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 2035

| Rahmendaten | |
|--------------------------------|--|
| Emittent | Land Hessen |
| Rating | AA+ (stable), S&P / AAA stable by Scope |
| Format | Landesschatzanweisung |
| Emissionsgröße | EUR 1.5 bn |
| Kupon | 2.9000 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 | <ul style="list-style-type: none"> Umweltfreundlicher ÖPNV Maßnahmen für den Wald CO₂-neutrale Landesverwaltung / Energieeffizienz öffentlicher Gebäude Ökologische Landwirtschaft und Naturschutz Klimaplan Nachhaltiges (Ab-)Wassermanagement Weitere Klimamaßnahmen und Umweltschutzmaßnahmen |

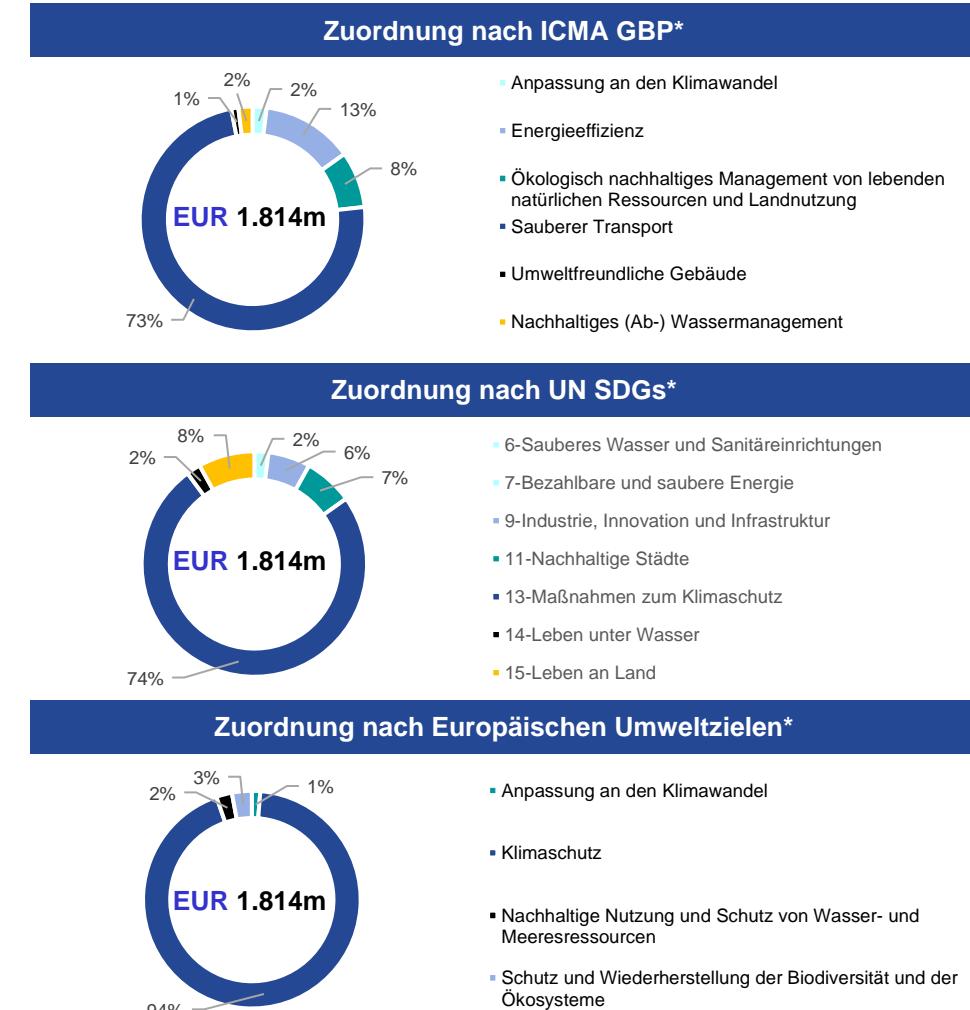
Am Dienstag, den 10. Juni 2025, wurde die äußerst erfolgreiche dritte grüne Anleihe Hessens begeben, eine 10-jährige Anleihe im Wert von 1,5 Mrd. EUR, die die größte ausstehende grüne Anleihe eines Bundeslandes oder einer europäischen Region darstellt. Das Mandat wurde am Freitag, dem 23. Mai 2025, bekannt 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



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

Dienstag, 27. Januar 2026

| 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 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 Gemeinwohlauftrages 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.



› Fallbeispiel – Maßnahmen für den Wald

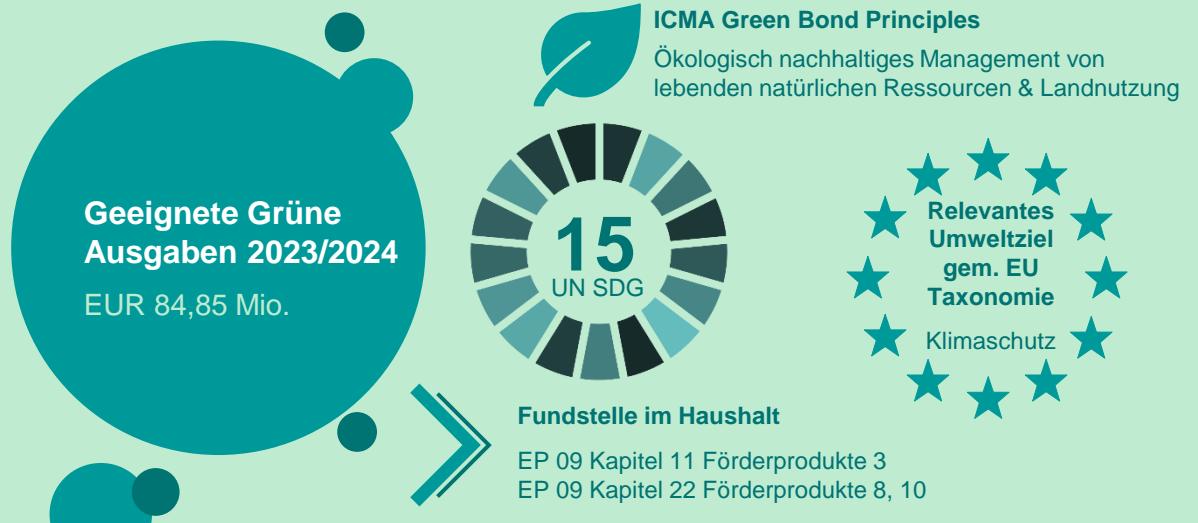
12-Punkte-Plan Wald

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.



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 not 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.