

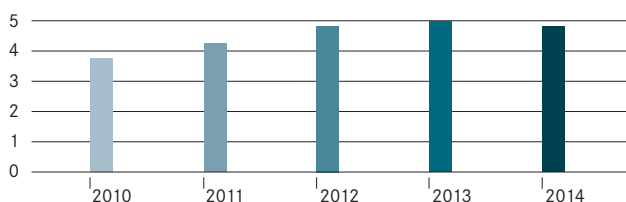
Investitionen

Investitionen weiter auf hohem Niveau. Im Rahmen unserer Wachstumsstrategie wollen wir die Chancen, die die globalen Automobilmärkte bieten, konsequent nutzen. Dies erfordert umfangreiche Investitionen in neue Produkte und neue Technologien sowie in die Erweiterung unseres weltweiten Produktionsnetzwerks. Im Berichtsjahr haben wir deshalb mit 4,8 (i. V. 5,0) Mrd. € erneut einen sehr hohen Betrag in Sachanlagen investiert. Das noch im Vorjahr geplante und im Geschäftsbericht 2013 angekündigte Investitionsvolumen haben wir damit aber nicht ganz realisiert. Hierzu haben der sehr effiziente Umgang mit unseren finanziellen Ressourcen sowie die teilweise Verzögerung von Investitionsvorhaben beigetragen. Ende 2014 liegen keine wesentlichen finanziellen Verpflichtungen im Zusammenhang mit künftigen Sachinvestitionen vor.

B.29

Sachinvestitionen

in Milliarden €




B.30

Sachinvestitionen nach Geschäftsfeldern

	2014	2013	14/13 Veränd. in %
in Millionen €			
Daimler-Konzern	4.844	4.975	-3
in % vom Umsatz	3,7	4,2	
Mercedes-Benz Cars	3.621	3.710	-2
in % vom Umsatz	4,9	5,8	
Daimler Trucks	788	839	-6
in % vom Umsatz	2,4	2,7	
Mercedes-Benz Vans	304	288	+6
in % vom Umsatz	3,0	3,1	
Daimler Buses	105	76	+38
in % vom Umsatz	2,5	1,9	
Daimler Financial Services	23	19	+21
in % vom Umsatz	0,1	0,1	

Bei Mercedes-Benz Cars erreichten die Sachinvestitionen im Jahr 2014 mit 3,6 Mrd. € nahezu das Vorjahresniveau. Zu den wichtigsten Projekten zählten die Modelle der neuen C-Klasse, die seit 2014 in Bremen sowie in Tuscaloosa, Peking und East London gefertigt wird. Ein weiterer Schwerpunkt waren die Vorbereitungen für neue Geländewagenmodelle. Umfangreiche Mittel haben wir auch für die Modernisierung und Neuausrichtung unserer deutschen Produktionsstandorte als Kompetenzzentren sowie für die Erweiterung unserer Kapazitäten in den USA eingesetzt. Bei Daimler Trucks lagen die Schwerpunkte auf neuen Produkten wie dem Western Star 5700XE, dem neuen FUSO Super Great V und den neuen Actros und Arocs Schwerlastzugmaschinen (SLT). Darüber hinaus wurden verschiedene Projekte zur globalen Standardisierung von Motoren und Aggregaten vorangetrieben. Insgesamt betragen die Investitionen in Sachanlagen bei Daimler Trucks wie im Vorjahr 0,8 Mrd. €. Im Geschäftsfeld Mercedes-Benz Vans standen Investitionen für die neue Großraumlimousine V-Klasse und die Nachfolgegeneration des Vito im Vordergrund. Daimler Buses hat im Berichtsjahr vor allem in neue Produkte und in die Modernisierung der Produktionsstandorte investiert.

Über die Sachinvestitionen hinausgehend haben wir auch im Berichtsjahr Finanzinvestitionen in assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen vorgenommen.

Außerdem haben wir im Berichtsjahr Entwicklungskosten in Höhe von 1,1 (i. V. 1,3) Mrd. € aktiviert; diese sind unter den Immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen.  vgl. S. 103

Refinanzierung

Die von Daimler im Jahr 2014 durchgeführten Finanzierungen dienten vor allem der Refinanzierung des Leasing- und Absatzfinanzierungsgeschäfts. Daimler nutzte dafür ein breites Spektrum von unterschiedlichen Finanzierungsinstrumenten in verschiedenen Währungen und Märkten. Diese beinhalten Bankkredite, kurzfristige Schuldverschreibungen im Geldmarktbereich (Commercial Papers), Anleihen mit mittleren und langen Laufzeiten im Kapitalmarkt, die Kundeneinlagen bei der Mercedes-Benz Bank sowie die Verbriefung von Kundenforderungen des Finanzdienstleistungsgeschäfts (Asset-Backed Securities, ABS).

Für längerfristige Mittelaufnahmen am Kapitalmarkt existieren verschiedene Emissionsprogramme. Dazu zählt beispielsweise das 35 Mrd. € umfassende Euro-Medium-Term-Note (EMTN)-Programm, unter dem die Daimler AG und mehrere Tochtergesellschaften Anleihen in verschiedenen Währungen emittieren können. Daneben bestehen weitere, im Vergleich zum EMTN-Programm jedoch deutlich kleinere, lokale Kapitalmarktprogramme in Mexiko, Argentinien, Südafrika, Thailand und Südkorea. Kapitalmarktprogramme ermöglichen eine flexible, wiederholte Inanspruchnahme der Kapitalmärkte.

Im Jahr 2014 deckte der Konzern seinen Refinanzierungsbedarf insbesondere durch die Emission von Anleihen. Ein Großteil dieser Papiere wurde in Form von sogenannten Benchmark-Emissionen (Anleihen mit hohem Nominalvolumen) im US-Dollar- und im Euromarkt platziert. [↗ B.32](#)

Als erstes internationales Unternehmen konnte die Daimler AG am heimischen Kapitalmarkt der Volksrepublik China Anleihen, sogenannte Panda Bonds, platzieren. Darüber hinaus wurden im Konzern eine Vielzahl kleinerer Anleihen in verschiedenen Währungen sowohl im Euromarkt als auch in Mexiko, Brasilien, Argentinien, Südafrika, Thailand und Südkorea begeben.

Eine hohe Kapitalmarktliquidität sowie das gute Rating begünstigten die Refinanzierung. Die anhaltend expansive Geldpolitik der Notenbanken hat im Berichtsjahr auch die Situation an den Anleihemärkten geprägt. Die in hohem Umfang vorhandene Liquidität führte dazu, dass die Risikoaufschläge für Unternehmen mit einem Rating im Investment-Grade-Bereich im Vergleich zum Vorjahr nochmals zurückgingen; davon profitierte auch Daimler.

Im Jahr 2014 hat Daimler zudem in geringem Umfang auch Commercial-Paper-Emissionen durchgeführt.

Des Weiteren wurden mehrere Asset-Backed-Securities (ABS)-Transaktionen in den USA, Kanada und Deutschland durchgeführt. So wurde in den USA durch zwei Emissionen ein Refinanzierungsvolumen von insgesamt 3,1 Mrd. US-\$ generiert. Weitere 0,5 Mrd. CAN-\$ konnten in Kanada begeben werden, die erstmals direkt bei Investoren platziert wurden. Darüber hinaus hat die Mercedes-Benz Bank über die Silver-Arrow-Plattform erneut ABS-Anleihen im Wert von 1,0 Mrd. € an europäische Investoren verkauft.

Eine weitere wichtige Säule der Refinanzierung waren auch im Jahr 2014 Bankkredite. Die finanziellen Mittel wurden nicht nur von den großen global agierenden Banken, sondern auch zunehmend von einer Reihe lokaler Banken bereitgestellt. Kreditgeber waren daneben supranationale Banken, wie die Europäische Investitionsbank und die brasilianische Entwicklungsbank BNDES. Damit setzten wir unsere Diversifizierung in der Refinanzierung durch Kreditinstitute fort.

Zur Sicherstellung einer ausreichenden finanziellen Flexibilität hat Daimler im September 2013 mit einem Konsortium internationaler Banken eine 9 Mrd. € syndizierte Kreditlinie mit einer Laufzeit von fünf Jahren und zwei Verlängerungsoptionen von insgesamt zwei Jahren abgeschlossen. Sie gewährt dem Unternehmen damit finanzielle Flexibilität bis zum Jahr 2020. Mehr als 40 europäische, amerikanische und asiatische Banken haben sich an dem Konsortium beteiligt. Daimler beabsichtigt nicht, die Kreditlinie in Anspruch zu nehmen. Im Jahr 2014 hat Daimler die Option, die Kreditlinie um ein weiteres Jahr bis 2019 zu verlängern, ausgeübt. Alle Banken des Konsortiums haben sich an der Verlängerung beteiligt.

Zum Jahresende 2014 bestanden für Daimler kurz- und langfristige Kreditlinien von insgesamt 41,7 (i. V. 35,4) Mrd. €, von denen 17,2 (i. V. 15,0) Mrd. € nicht in Anspruch genommen waren. Diese beinhalten die im September 2013 mit einem Konsortium internationaler Banken vereinbarte syndizierte Kreditlinie von 9 Mrd. €.

Die Buchwerte der wesentlichen Refinanzierungsinstrumente sowie die gewogenen Durchschnittszinssätze sind in Tabelle [↗ B.31](#) dargestellt. Diese entfallen zum 31. Dezember 2014 überwiegend auf die folgenden Währungen: 43% auf Euro, 26% auf US-Dollar, 4% auf Brasilianische Real, 3% auf Japanische Yen und 4% auf Kanadische Dollar.

Zum 31. Dezember 2014 betragen die in der Konzernbilanz ausgewiesenen gesamten Finanzierungsverbindlichkeiten 86.689 (i. V. 77.738) Mio. €.

Detaillierte Informationen zu den Beträgen und Laufzeiten der Finanzierungsverbindlichkeiten können den [🔍 Anmerkungen 24 und 32](#) des Konzernanhangs entnommen werden. [🔍 Anmerkung 32](#) des Konzernanhangs gibt zudem Auskunft über die Fälligkeiten der übrigen finanziellen Verbindlichkeiten.

B.31

Refinanzierungsinstrumente

	Durchschnittszinssätze		Buchwerte	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	in %		in Millionen €	
Anleihen und Verbindlichkeiten aus ABS-Transaktionen	1,68	2,14	49.165	44.875
Geldmarktpapiere	1,11	2,02	2.277	1.086
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3,08	3,32	22.893	19.089
Einlagen aus Direktbank-Geschäft	1,06	1,54	10.853	11.257

B.32

Benchmarkemissionen

Emittentin	Volumen	Monat der Emission	Fälligkeit
Daimler AG	750 Mio. €	01/2014	01/2022
Daimler Finance North America LLC	1.500 Mio. US-\$	03/2014	03/2017
Daimler Finance North America LLC	650 Mio. US-\$	03/2014	03/2021
Daimler AG	500 Mio. €	07/2014	07/2024
Daimler Finance North America LLC	1.500 Mio. US-\$	08/2014	08/2017
Daimler Finance North America LLC	500 Mio. US-\$	08/2014	09/2019
Daimler Finance North America LLC	500 Mio. US-\$	08/2014	08/2024