

Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
società per azioni con unico socio soggetta a direzione
e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede legale: Palazzo Pignano (CR) - Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v
Registro Imprese di Cremona n. 09291850155

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA CONVOCATA

PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

La presente relazione si riferisce al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 presentato dal consiglio di amministrazione con la relativa relazione sulla gestione ed è redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2429, comma 2, del codice civile.

Essa ha per oggetto il resoconto dell'attività di vigilanza e controllo svolta sull'amministrazione della società da parte del collegio sindacale in conformità alla legge ed ai regolamenti vigenti, tenendo conto delle "Norme di comportamento del collegio sindacale" raccomandate dal consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili.

In particolare, possiamo dichiarare che:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;

- abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle adunanze del consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento. Possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni in esse deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e che non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo ottenuto dagli amministratori, nel corso delle riunioni effettuate, informazioni esaustive sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale della società, non rilevando l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali;
- abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione legale e da tali incontri non sono emersi dati o informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni presso i responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione,

NA
Cm

mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti anche tramite l'esame dei documenti aziendali: a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

- abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e preso visione delle relazioni dell'Organismo di Vigilanza; non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;

- non ci sono pervenute denunce dal socio unico ex art. 2408 del codice civile;

- nel corso dell'attività di vigilanza come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la menzione nella presente relazione;

- la Società è sottoposta alla direzione e al coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA;

- la Società si esprime nella forma giuridica di società per azioni e, avendo unico socio, risultano effettuati gli adempimenti necessari come risulta anche dai dati identificativi del certificato di iscrizione al Registro delle Imprese.

Abbiamo provveduto ad esaminare il bilancio al 31 dicembre 2018, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, che presenta un utile di esercizio pari a Euro 7.604.724 e in merito al quale riferiamo quanto segue:

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page. There are two distinct signatures, one appearing to be 'U' and another more complex signature, with the initials 'Cm' written below them.

- non essendo demandati a noi la revisione legale del bilancio e il controllo analitico sul contenuto dello stesso, abbiamo vigilato sulla sua impostazione generale e sulla sua conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura; a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno fatto ricorso alla deroga ai sensi dell'art. 2423, comma quinto, del codice civile, né alla deroga prevista dall'art. 2423 bis, ultimo comma, del codice civile;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo acquisito conoscenza nell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo;
- l'iscrizione delle immobilizzazioni immateriali è avvenuta, nei casi previsti dalla legge, con il nostro consenso;
- la relazione sulla gestione a corredo del bilancio rappresenta adeguatamente i disposti dell'art. 2428 del codice civile;
- il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto e contiene le informazioni richieste dall'art. 2425-ter del codice civile;
- la Società detiene partecipazioni di controllo in altre imprese, tuttavia gli amministratori non hanno redatto il bilancio consolidato d'esercizio essendosi avvalsi dell'esonero

ML *RF*
CM

previsto dall'art.27, comma 3, del D.Lgs. 127/1991, sussistendo le condizioni previste dal comma 4 del medesimo articolo;

- la società di revisione incaricata della revisione legale ha anticipato che rilascerà giudizio positivo sul bilancio, attestando che esso fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Fresenius Medical Care Italia S.p.A. al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Tenuto conto di quanto sopra, considerate anche le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione KPMG S.p.a. incaricata della revisione legale e nulla avendo da osservare in merito, proponiamo all'assemblea di approvare il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018, così come redatto dal consiglio d'amministrazione.

Riteniamo inoltre che possa essere accolta la proposta formulata dal consiglio d'amministrazione sulla destinazione dell'utile.

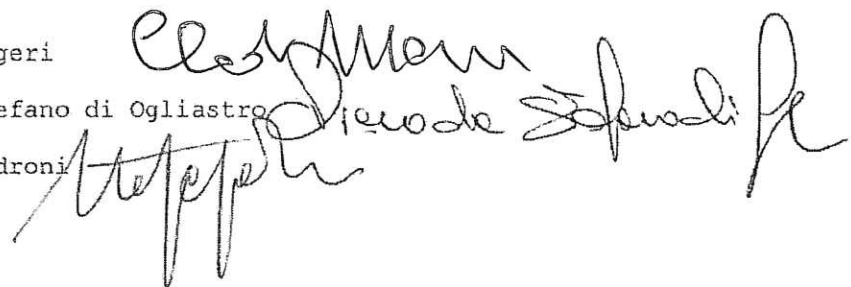
30 aprile 2019

I Sindaci

Dott. Claudio Maugeri

Dott. Piero de Stefano di Ogliastro

Dott. Stefano Sandroni





KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

*All'Azionista Unico della
Fresenius Medical Care Italia S.p.A.*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fresenius Medical Care Italia S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Fresenius Medical Care Italia S.p.A. al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Fresenius Medical Care Italia S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Direzione e coordinamento

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Fresenius Medical Care Italia S.p.A. non si estende a tali dati.



Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Fresenius Medical Care Italia S.p.A. per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Fresenius Medical Care Italia S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Fresenius Medical Care Italia S.p.A. al 31 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Fresenius Medical Care Italia S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Fresenius Medical Care Italia S.p.A. al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

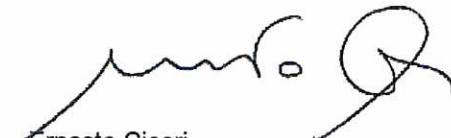


Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2018

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 3 maggio 2019

KPMG S.p.A.


Ernesto Ciceri
Socio



STATO PATRIMONIALE : ATTIVO

	31-dic-18		31-dic-17	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale
B IMMOBILIZZAZIONI				
B.I Immobilizzazioni immateriali				
B.I.3 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	242.449		213.352	
B.I.4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0		0	
B.I.5 Avviamento	110.205		121.222	
B.I.6 Immobilizzazioni in corso e acconti	8.987		10.392	
B.I.7 Altre	506.203		705.878	
Totale immobilizzazioni immateriali		867.844		1.050.844
B.II Immobilizzazioni materiali				
B.II.1 Terreni e fabbricati	134.474		134.474	
B.II.2 Impianti e macchinario	8.932		11.348	
B.II.3 Attrezzature industriali e commerciali	26.280.593		26.307.270	
B.II.4 Altri beni materiali	142.339		284.824	
Totale immobilizzazioni materiali		26.566.338		26.737.916
B.III Immobilizzazioni finanziarie				
B.III.1.a Partecipazioni in imprese controllate	37.854.530		37.854.530	
B.III.1.d Partecipazioni in altre imprese	0		0	
B.III.2.d Crediti verso altri (esigibili entro l'esercizio) (esigibili oltre l'esercizio)	398.730 398.730		487.993 487.993	
Totale immobilizzazioni finanziarie		38.253.260		38.342.523
Totale immobilizzazioni		65.687.442		66.131.283
C ATTIVO CIRCOLANTE				
C.I Rimanenze				
C.I.4 Prodotti finiti e merci	10.150.165		9.526.893	
Totale rimanenze		10.150.165		9.526.893
C.II Crediti				
C.II.1 Crediti verso clienti	41.980.077		47.271.006	
C.II.2 Crediti verso imprese controllate	14.167.298		13.032.267	
C.II.4 Crediti verso controllanti	142.475		0	
C.II.5 Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.051.844		3.389.492	
C.II.5 bis) Crediti tributari (esigibili entro l'esercizio) (esigibili oltre l'esercizio)	4.558.315 3.561.052 997.263		4.558.886 3.438.990 1.119.896	
C.II.5 ter) Imposte anticipate	4.611.071		4.731.802	
C.II.5 quat) Crediti verso altri	154.449		299.355	
Totale crediti		68.665.529		73.282.808
C.III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
C.III 7) attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	40.373.806	40.373.806	37.781.919	37.781.919
C.IV Disponibilità liquide				
C.IV.1 Depositi bancarie e postali	472.264		98.851	
C.IV.3 Denaro e valori in cassa	63		285	
Totale disponibilità liquide		472.327		99.136
Totale attivo circolante		119.661.827		120.690.756
D RATEI E RISCONTI ATTIVI				
D.II Altri ratei e risconti attivi	394.374		373.726	
Totale ratei e risconti attivi		394.374		373.726
TOTALE ATTIVO		185.743.643		187.195.765

STATO PATRIMONIALE : PASSIVO

	31-dic-18		31-dic-17	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A	PATRIMONIO NETTO			
A.I		18.147.300		18.147.300
A.IV		3.629.460		3.506.981
A.VI				
		<i>Futuro Aumento di Capitale</i>		1.379.650
		<i>Avanzo di fusione</i>		1.252.922
A.VIII		47.479.895		39.813.474
A.IX		7.604.724		7.788.900
		Totale patrimonio netto		71.889.227
B	FONDI PER RISCHI E ONERI			
B.2		0		0
B.3		1.061.461		1.169.280
		Totale fondi per rischi e oneri		1.169.280
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
		1.389.063		1.431.026
D	DEBITI			
D.3		0		0
D.4		0		9.000.000
D.5		0		0
		(pagabili entro l'esercizio successivo)		0
		(pagabili oltre l'esercizio successivo)		0
D.7		7.924.874		8.027.633
D.9		17.318.997		12.695.249
D.11		0		0
D.11 bis		72.882.547		77.379.218
D.12		820.431		910.768
D.13		1.396.971		1.327.728
D.14		3.449.746		3.302.118
		Totale debiti		112.642.714
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI			
E.II		5.602		63.518
		Totale ratei e risconti passivi		63.518
		TOTALE PASSIVO		187.195.765
		185.743.643		187.195.765



CONTO ECONOMICO

	ANNO 2018		ANNO 2017	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale
A VALORE DELLA PRODUZIONE				
A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni		110.072.421		109.513.426
A.2 Variazioni delle rimanenze di produzione in corso di lavorazione, semilavorati e finiti				
A.4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		0		0
A.5 Altri ricavi e proventi				
A.5b Ricavi e proventi diversi		13.781.822		12.142.540
Totale valore della produzione		123.854.243		121.655.966
B COSTI DELLA PRODUZIONE				
B.6 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		63.122.821		60.628.730
B.7 Costi per servizi		16.700.569		15.314.297
B.8 Costi per godimento di beni di terzi		1.156.195		1.124.897
B.9 Costi per il personale				
B.9.a Salari e stipendi	13.829.151		13.028.262	
B.9.b Oneri sociali	4.134.192		3.924.374	
B.9.c Trattamento di fine rapporto	876.457		848.331	
B.9.e Altri costi per il personale	1.712.895	20.552.695	1.977.829	19.778.796
B.10 Ammortamenti e svalutazioni				
B.10.a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	387.559		529.273	
B.10.b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11.104.171		11.367.988	
B.10.c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0		0	
B.10.d Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità	1.157.956	12.649.686	1.162.489	13.059.750
B.11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussid., di consumo e merci		(623.272)		1.748.081
B.12 Accantonamenti per rischi		44.314		157.395
B.13 Altri accantonamenti		0		0
B.14 Oneri diversi di gestione		886.855		869.643
Totale costi della produzione		114.489.863		112.681.589
Differenza tra valore e costi della produzione		9.364.380		8.974.377
C PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
C.15 Proventi da partecipazioni		527.426		1.127.000
C.15.a in imprese controllate e collegate	527.426		1.127.000	
C.16.d Proventi diversi dai precedenti				
C.16.d.1 Da imprese controllate e consociate	256.787		219.156	
C.16.d.2 Da imprese controllanti	0		0	
C.16.d.4 Da altre imprese	1.008.756	1.265.543	954.784	1.173.940
C.17 Interessi e altri oneri finanziari				
C.17.b Verso imprese controllate e consociate	627.002		580.514	
C.17.c Verso imprese controllanti	0		6.787	
C.17.d Verso altri	73.815	(700.817)	97.570	(684.871)
C.17 bis) Utili e perdite su cambi				
Totale proventi e oneri finanziari		1.092.152		1.616.069
D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
D.18 Rivalutazioni	0	0	0	0
D.19 Svalutazioni di partecipazioni	0		0	
Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie		0		0
Risultato prima delle imposte		10.456.532		10.590.446
F.22 Imposte sul reddito dell'esercizio		(2.851.808)		(2.801.546)
Imposte correnti		(2.731.077)		(3.115.073)
Imposte differite		(120.731)		313.527
F.23 UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO		7.604.724		7.788.900



A. Flusso finanziario della gestione reddituale

Utile (perdita) dell'esercizio	7.604.724	7.788.900
Imposte sul reddito	2.731.077	3.115.073
Interessi passivi (interessi attivi)	(564.726)	(489.069)
(Dividendi)	(527.426)	(1.127.000)
(Plusvalenze)/minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	188.882	47.796

1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione 9.432.531 9.335.700

Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN

Accantonamenti ai fondi	44.314	157.395
Accantonamenti al TFR	10.704	22.600
Ammortamenti delle immobilizzazioni	11.491.730	11.897.261
Svalutazione per perdite durevoli di valore	0	0

2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN 11.546.748 12.077.256

Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(623.272)	1.748.080
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	5.290.929	6.409.734
Decremento/(incremento) dei crediti verso società del gruppo	(939.858)	(1.630.570)
Decremento/(incremento) dei crediti tributari ed imposte anticipate	121.302	269.838
Decremento/(incremento) dei crediti verso altri	144.907	303.582
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(102.759)	(278.970)
Incremento/(decremento) dei debiti verso società del gruppo	(3.066.161)	(4.017.192)
Incremento/(decremento) dei debiti tributari	(90.337)	(119.796)
Incremento/(decremento) dei debiti verso ist. di prev. e di sic.soc.	69.243	(24.848)
Incremento/(decremento) altri debiti	147.628	265.209
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	(20.648)	121.938
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	(57.916)	(62.059)

3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN 873.057 2.984.946

Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	564.726	489.069
(Imposte sul reddito pagate)	(2.731.077)	(3.115.073)
Dividendi incassati	527.426	1.127.000
(Utilizzo del TFR)	(6.309)	(17.682)
(Utilizzo dei fondi)	(198.884)	(68.956)

4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche (1.844.118) (1.585.642)

FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A) = 1+2+3+4 20.008.218 22.812.260



B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti dell'esercizio)	(204.560)	(182.579)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti dell'esercizio)	(11.180.016)	(7.766.475)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	59.158	47.373
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Incrementi)/decrementi dell'esercizio	89.263	61.780

FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) **(11.236.155)** **(7.839.901)**

C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento

Mezzi di terzi		
Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche	(9.000.000)	0
Incremento/(decremento) debiti a breve verso altri finanziatori	0	(438.365)
(Incremento)/decremento credito cash pooling infragruppo	601.351	(9.919.996)
Incremento/(decremento) finanziamenti infragruppo	0	(21.065)
Mezzi propri		
Aumenti di capitale a pagamento	0	0
Versamento soci in conto capitale	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi pagati	0	(5.000.000)

FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C) **(8.398.649)** **(15.379.426)**

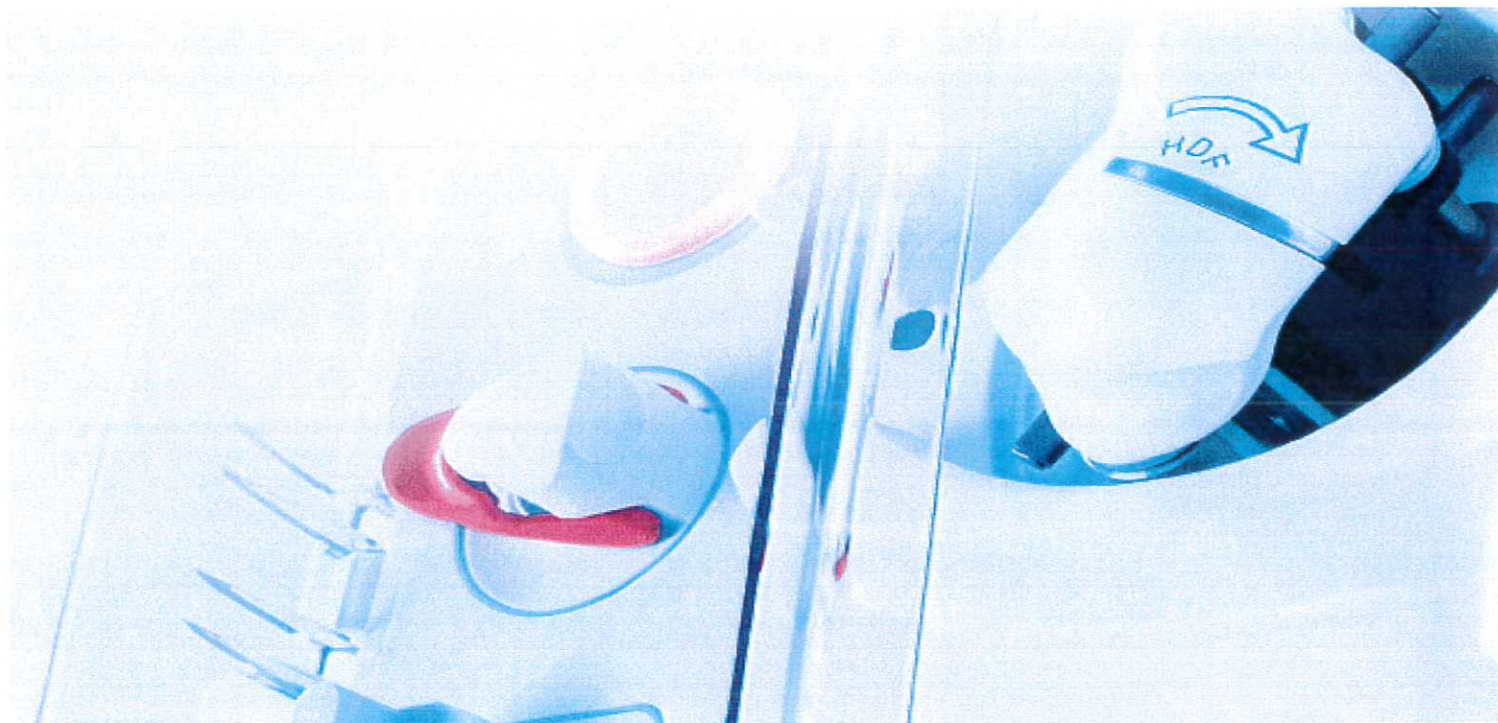
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C) **373.413** **(407.067)**

Disponibilità liquide iniziali	98.851	505.918
Disponibilità liquide finali	472.264	98.851

INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE **373.413** **(407.067)**



BILANCIO ANNUALE 2018



**FRESENIUS
MEDICAL CARE**

df

INDICE

ORGANI SOCIALI	Pag. 3
RELAZIONE SULLA GESTIONE	Pag. 7
• Lo Scenario Economico-Sanitario	
• Lo Scenario Sanitario di Settore	
ANDAMENTO DELLE VENDITE	Pag. 11
ANDAMENTO DEGLI INCASSI	Pag. 11
RAPPORTI CON LE CONTROLLATE	Pag.12
• Andamento controllate: NephroCare S.p.A.	
• Andamento controllate: Sis-ter S.p.A e Dialifluids S.r.l.	
INDICATORI DI RISULTATO FINANZIARI ED ECONOMICI	Pag.13
INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE	Pag.15
• Attività di ricerca e sviluppo	
• Rapporti con Imprese controllanti e sottoposte al controllo delle controllanti ed informativa sull'attività di direzione e coordinamento	
• Azioni proprie e azioni o quote di controllanti	
• Operazioni su azioni proprie e azioni o quote controllanti	
• Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	
• Evoluzione prevedibile della gestione	
GESTIONE FINANZIARIA DEI RISCHI	Pag.17
TUTELA IN MATERIA AMBIENTALE	Pag.18
RAPPORTI CON IL PERSONALE	Pag.19



ORGANI SOCIALI

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

FRANK WAGNER

Presidente

SILVIA CIVARDI

Amministratore Delegato

CAMILLO VOLLMEIER

Amministratore

MARCO GRECO

Amministratore

ANNAMARIA IZZO

Amministratore

ARMIN KARCH

Amministratore

FABRIZIO CERINO

Amministratore

fe

IL COLLEGIO SINDACALE

CLAUDIO MAUGERI

Presidente

PIERO DE STEFANO DI OGLIASTRO

Sindaco Effettivo

STEFANO SANDRONI

Sindaco Effettivo

LA SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

FRESENIUS MEDICAL CARE ITALIA S.p.A. SINTESI DI BILANCIO ESERCIZIO 2018

Signori Azionisti,

l'esercizio 2018 si è chiuso con un utile netto di 7.604.724 € a fronte di un fatturato di 110.072.421 € e di un patrimonio netto che ha raggiunto il valore di 79.493.951 €.

Al fine di fornire le informazioni rilevanti circa l'andamento di Fresenius Medical Care Italia S.p.A. (di seguito anche "la Società") si riporta, in forma sintetica, la situazione patrimoniale ed il conto economico dell'esercizio in esame comparati con quelli dell'esercizio 2017.

SINTESI SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

SITUAZIONE PATRIMONIALE	2018	2017
Immobilizzazioni	65.687.442	66.131.283
Ratei e risconti attivi	394.374	373.726
Attività correnti	119.661.827	120.690.756
Totale Attività	185.743.643	187.195.765
Patrimonio netto	79.493.951	71.889.227
Passività correnti	103.799.168	112.706.232
Passività non correnti	2.450.524	2.600.306
Totale Passività	185.743.643	187.195.765
CONTO ECONOMICO	2018	2017
Valore della produzione	123.854.243	121.655.966
Costi della produzione	114.489.863	112.681.588
Margine sul valore della produzione	7,56%	7,37%
Proventi e oneri finanziari	1.092.152	1.616.069
Risultato prima delle Imposte	10.456.532	10.590.447
Imposte	2.851.808	2.801.546
Utile dell'esercizio	7.604.724	7.788.900

I dati dimostrano che il Valore della produzione si è incrementato di oltre 2 milioni di euro con altrettanto incremento del Margine operativo dello 0,19%; il risultato prima delle imposte è diminuito di euro 0,13 milioni rispetto al 2017, in quanto nell'esercizio in corso i proventi da partecipazioni derivanti dalla distribuzione dei dividendi da Società controllate sono stati circa 0,5 milioni di €, minori di circa 0,6 milione di € rispetto all'esercizio precedente. Maggiori dettagli sull'andamento della Società vengono forniti nella seguente Relazione sulla Gestione.

In virtù di ciò si richiede all'Assemblea degli Azionisti di approvare il Bilancio in esame chiuso al 31.12.2018 e di seguito sintetizzato:

TOTALE ATTIVITA'	2018	2017
Totale Attivo	185.743.643	187.195.765
Utile netto d'esercizio	7.604.724	7.788.900

Con la seguente proposta per la ripartizione dell'Utile netto di Esercizio:

	2018	2017
Accantonamento riserva legale pari al 5% del risultato d'esercizio	0	122.479
Distribuzione all'azionista unico Fresenius Medical Care Beteiligungsgesellschaft GmbH	4.000.000	0
Riporto a nuovo della differenza del risultato d'esercizio	3.604.724	7.666.421



RELAZIONE SULLA GESTIONE

LO SCENARIO ECONOMICO SANITARIO

La Sanità Italiana, nella sua continua ricerca di modelli sostenibili, risulta essere oggi complessivamente un sistema in equilibrio, come estensivamente descritto dal rapporto OASI 2018 di SDA Bocconi.

Secondo il rapporto citato, il Sistema Sanitario esprime risultati di salute complessivamente positivi nonostante la sempre più marcata eterogeneità inter-regionale, con due elementi di stabilità:

- il consolidamento dell'equilibrio economico-finanziario e
- l'esaurimento delle recenti ondate di revisione degli assetti istituzionali regionali.

Come ben sintetizzato dal rapporto citato, i principali determinanti del Servizio Sanitario Nazionale dell'esercizio in corso risultano essere stati condizionati sensibilmente dai seguenti eventi:

1. Una spesa sanitaria sobria e l'ormai consolidato equilibrio economico-finanziario

- Al 2016, la spesa sanitaria totale in Italia corrisponde all'8,9% del PIL contro il 9,8% della Gran Bretagna, l'11,1% della Germania, il 17,1% degli Stati Uniti. La spesa SSN («pubblica») copre circa il 74% della spesa totale, la spesa privata diretta il 24%, la spesa intermediata il restante 2%.
- Nel 2017 il SSN registra un lieve disavanzo contabile di 282 milioni di euro, pari allo 0,2% della spesa sanitaria pubblica corrente. Si conferma dunque il sostanziale equilibrio economico-finanziario del SSN, raggiunto ormai da 6 anni.

2. Un'offerta pubblica in graduale riduzione e rimodulazione

- Si osserva una complessiva convergenza inter-regionale verso le dotazioni di posti letto pianificate dal legislatore (3,7 PL per 1.000 abitanti), così come verso il tasso di ospedalizzazione atteso (160 per 1.000 abitanti). A livello nazionale si registrano 3,55 PL e 126 ospedalizzazioni ogni 1.000 abitanti.
- Si registra una marcata debolezza dei servizi domiciliari e della presa in carico post-ospedaliera: solo il 27% degli over85 viene dimesso prevedendo strumenti di continuità assistenziale, mentre l'ADI registra un'intensità assistenziale di 17 ore annue per utente in carico (in riduzione rispetto alle 22 ore del 2008).

3. Il bisogno sanitario e socio-sanitario in aumento in una società frammentata

- In Italia, al 2017, il 32% delle famiglie è unipersonale. Si affacciano nuovi fenomeni sociali, come l'aumento degli over 60 che vivono soli e l'accentuarsi del processo di frammentazione del tessuto familiare e sociale rende più difficile il prendere in carico le condizioni di fragilità.
- Il rapporto tra popolazione over65 e popolazione attiva è pari al 35%, valore più elevato tra i Paesi europei.
- Nel 2016, i pazienti con almeno una patologia cronica nel Paese rappresentano il 39% della popolazione, mentre i cronici pluri-patologici il 21%.
- Gli anziani non autosufficienti sono 2,8 milioni. I servizi socio-sanitari e sociali nel loro insieme risultano scarsi rispetto alle potenziali richieste pertanto le famiglie tendono ad auto-organizzarsi mediante aiuto di caregiver informali.

4. Appropriatezza e buoni esiti di salute, con punti di attenzione

- Al 2016 l'Italia registra un'aspettativa di vita eccellente, pari a 82,8 anni, superiore a Regno Unito, USA e Germania, ma lievemente inferiore a Francia e Spagna.
- Il tasso di mortalità in soggetti adulti (15-60 anni) è tra i più bassi nel panorama internazionale e inferiore a quelli registrati da Regno Unito, Germania, Francia, Spagna e USA.

5. Un sistema sanitario diseguale

- Tra 2012 e 2017, il divario nel punteggio medio degli indicatori della «Griglia LEA» delle regioni in Piano di Rientro rispetto a quelle mai sottoposte a Piano è cresciuto da 34 a 37 punti.
- I tassi standardizzati di mortalità di alcune province del Mezzogiorno, come Napoli e Caserta, risultano più elevati del 20% rispetto alla media nazionale.
- L'aspettativa di vita in buona salute varia dai 56,6 anni del Sud ai 60,5 del Nord. Oltre al contesto socio-economico, la differente capacità di presa in carico delle condizioni di cronicità e Long Term Care (LTC) spiega in parte questo differenziale.

6. La necessità di nuove e consapevoli politiche del personale

- Il blocco del turnover emerge come la principale modalità di contenimento della spesa sanitaria. In Italia il personale infermieristico è meno della metà rispetto alla Germania: 5,6 infermieri ogni 1.000 abitanti contro 12,9. Contemporaneamente, il 53% dei medici ha più di 55 anni.
- Il personale dipendente in diversi SSR meridionali è calato significativamente ed è oggi inferiore a quello settentrionale. Al 2016, la Lombardia, registra 9,6 dipendenti SSN ogni 1.000 abitanti, contro i 7,3 della Campania e i 7,1 del Lazio.
- Il rapporto infermieri/medici a livello nazionale nel 2016 è pari a 2,45, con una rilevante variabilità inter-regionale, sostanzialmente stabile rispetto al 2010. Le regioni del Nord mantengono una maggiore dotazione organica di infermieri rispetto ai medici, a testimonianza della difficoltà di ribilanciare lo skill mix degli SSR spesso interessati dai Piani di Rientro.

7. La centralità e le prospettive del privato accreditato

- Nel 2017 la spesa SSN per assistenza erogata da soggetti privati accreditati è pari al 18,8% della spesa sanitaria pubblica complessiva, con marcate differenze nel confronto inter-regionale.
- Il 30% dei posti letto del SSN è situato in strutture private accreditate. Erogatori pubblici e privati sono fortemente complementari nel SSN, anche perché i secondi coprono, tra le altre, alcune aree dove la domanda è in crescita e l'offerta pubblica limitata, come la riabilitazione.
- Il settore ospedaliero privato accreditato ha sperimentato nell'ultimo quinquennio una crescita dei gruppi con oltre 500 PL, che hanno acquisito circa 2.000 nuovi posti letto e 21 strutture, passando dal 35% al 38% dei posti letto totali del privato accreditato. Gli spazi per processi di concentrazione industriale sono comunque ancora rilevanti: la dimensione media delle strutture accreditate è di 116 PL.

8. La ritrovata stabilità negli assetti istituzionali dei SSR

- Per la prima volta dopo anni, si registra una fase di stallo o forse l'esaurimento delle dinamiche di ingegneria istituzionale. Nel 2018, come nel 2017, si registrano 120 aziende territoriali (ASL e ASST), con una popolazione media servita di 500.000 abitanti.
- Le aziende ospedaliere sono 43, invariate rispetto al 2017, ma in evidente calo rispetto alle 75 del 2015, prima che il riordino di alcuni SSR (in primis quello lombardo) re-integrasse nelle aziende territoriali la rete ospedaliera o di parte di essa.

9. Sistemi gestionali e modelli di servizio: evoluzioni e opzioni strategiche aperte

- Le aziende nate dagli accorpamenti spesso mostrano attività di adeguamento sia nelle competenze che nei processi ai più ampi perimetri aziendali.
- Al 2018, diverse aziende pubbliche del SSN hanno strutturato la funzione di operations management, hanno adottato strumenti di validazione e sviluppo delle competenze cliniche, nonché processi di guida alla certificazione di bilancio sia per standardizzare procedure contabili che per rendere più confrontabili i bilanci stessi.

10. Il ruolo del management aziendale: gli spazi di autonomia tra funzioni accentrate regionali, tempi amministrativi e accelerazione della narrativa politico-mediatica

- I modelli regionali di Population Health Management (PHM) rappresentano un'opportunità disruptive nei modelli tradizionali dei sistemi sanitari regionali. Tuttavia, importanti requisiti dei suddetti modelli, risultano assenti quali la valutazione degli outcomes, le informazioni di carattere socio-sanitario, le difficoltà a integrare la medicina generale.
- Si consolida l'esperienza delle centrali di acquisto regionali, che eseguono ormai una quota rilevante delle attività di procurement, con impatti decisivi sia sulla qualità dell'oggetto acquistato, ma anche sulla gestione del processo d'acquisto. È frequente che dalla stesura del capitolato all'aggiudicazione definitiva trascorrono 2-3 anni, con il rischio di vanificare l'innovazione veicolata da un device o da un farmaco.

LO SCENARIO SANITARIO DI SETTORE

Le principali determinanti del Servizio Sanitario Nazionale sintetizzate nel paragrafo precedente ben descrivono le traiettorie che impattano anche nel settore specifico della Società.

Ridisegno della rete ospedaliera, gestione delle malattie croniche, erogazione delle prestazioni ambulatoriali di dialisi, concentrazione del privato accreditato e centralizzazione degli acquisti sono oggi i maggiori drivers per il mercato in cui opera la Società.

Nel corso dell'esercizio trascorso si sono svolte due grosse procedure d'acquisto centralizzato per la Dialisi, una bandita nel 2016 da CONSIP (3 mio di trattamenti in 5 anni) ad impatto nazionale e una bandita da ARCA nel 2017 (4,2 mio di trattamenti in 4 anni) per la Regione Lombardia.

La prima, CONSIP, ha visto la nostra Società prima aggiudicataria grazie soprattutto alla qualità dell'offerta terapeutica. Ciò ha portato ad una ulteriore acquisizione di quote di mercato nel settore dell'emodialisi il cui fatturato ulteriore ha compensato la marcata riduzione dei prezzi nel principale segmento di business della Società. L'esecuzione dei contratti di questa gara è tuttora in corso e verrà terminata entro l'anno 2019.

La seconda, ARCA Lombardia, anch'essa particolarmente soddisfacente per la Società, è solo parzialmente in corso di esecuzione essendo uno dei due lotti aggiudicati alla Società, bloccato da un ricorso della concorrenza.

Oltre alle citate procedure, l'esercizio in corso ha visto l'esecuzione di molteplici altre gare Regionali sia nel business dell'emodialisi che in quello della dialisi peritoneale o per acuti.

Oltre a ciò anche l'accorpamento di molte strutture territoriali secondo nuovi modelli regionali di efficientamento dell'offerta (Aree Vaste, strutture interdipartimentali, Hub/Spoke) sta portando alla concentrazione della domanda e al controllo dei processi di acquisto, imponendo uniformità nell'offerta di prodotti e servizi.

Sul fronte del privato, si è assistito ad una riorganizzazione territoriale in Sicilia, ad una concentrazione nel Lazio e a fenomeni competitivi in Campania testimoniando una marcata variabilità espressione di fenomeni locali.

Sul fronte istituzionale inoltre, non si registrano avanzamenti sulla revisione dei livelli tariffari delle prestazioni ambulatoriali di dialisi (nuovi LEA) che avrebbero dovuto portare alla tariffazione di nuove prestazioni specialmente nell'ambito

della dialisi domiciliare assistita o monitorizzata, lasciate per ora alla sperimentazione controllata di poche Regioni o Aziende innovatrici.

ANDAMENTO DELLE VENDITE

In generale i ricavi a terzi sono rimasti quasi invariati rispetto all'esercizio precedente, con una crescita di 0,6 milioni di euro.

Si riassumono le principali performance delle vendite per segmento di business:

- **EMODIALISI:** fatturato trattamenti di dialisi in crescita dell'0,3% a fronte di una crescita a quantità del 1,1%. Come già riportato, si è proseguito l'aumento di quote di mercato sia nel mercato pubblico che in quello privato libero.
- **DIALISI PERITONEALE:** business in flessione rispetto all'esercizio precedente in termini di fatturato (-3,3% rispetto al 2017).
- **TRATTAMENTI ACUTI E SPECIALI:** crescita del fatturato rispetto l'esercizio precedente del 2,9%, in linea con le strategie di sviluppo aziendali. Ulteriore aumento anche della vendita dei trattamenti con citrato che confermano la competitività dei trattamenti in questione.
- **TRATTAMENTO ACQUE PER DIALISI:** incremento di circa il 30% rispetto all'esercizio precedente del fatturato diretto del segmento relativo agli impianti per il trattamento dell'acqua, che conferma l'ottima accettazione del mercato per il prodotto ed i servizi di gestione tecnologica offerti dalla Società.
- **GESTIONE CENTRI DIALISI:** si conferma la assoluta rilevanza sia in termini gestionali che in termini finanziari, le attività di cointeressenza nella gestione di centri dialisi appartenenti alla Società controllata Nephrocare S.p.A.

ANDAMENTO DEGLI INCASSI

I tempi medi di incasso per il settore biomedicale cui appartiene la Società sono scesi di un'ulteriore ventina di giorni rispetto all'esercizio precedente, anche se tale indice è ancora ben lontano dal raggiungimento dei 60 giorni previsti dalla normativa in vigore.

La Società ha continuato nel perseguire l'obiettivo di monitoraggio dei giorni medi d'incasso dei crediti.

Occorre segnalare che vi è stato un miglioramento di 18 giorni rispetto all'esercizio precedente, con 162 giorni medi d'incasso dei crediti commerciali verso terzi contro i 180 dell'esercizio precedente. Il decremento dei crediti rispetto all'esercizio precedente è da ricondurre ad importanti incassi di crediti scaduti principalmente in

regioni quali la Campania, il Lazio ed il Piemonte che hanno contribuito alla riduzione dei giorni medi di incasso.

La situazione dei crediti legati alla pubblica amministrazione in alcune regioni rappresenta ancora un dato abbastanza critico, nonostante in modo sparso e localizzato si evidenzino segnali di miglioramento sulla copertura di debiti pregressi verso i fornitori del SSN. A livello nazionale tra il 2012 e la fine del 2018 i tempi medi di pagamento delle Aziende Sanitarie pubbliche si sono più che dimezzati, sebbene esistano ancora buoni margini di riduzioni. La situazione continua a presentarsi a macchia di leopardo tra le varie regioni, in cui la massa preponderante del debito si trova nelle regioni quali Lazio, Campania e Sicilia.

RAPPORTI CON LE CONTROLLATE

La Società controlla direttamente Nephrocare S.p.A. e Sis-ter S.p.A.

Sis-ter S.p.A. controlla a sua volta Dialifluids S.r.l.

Nephrocare S.p.A. controlla a sua volta alcune Società che esercitano attività di gestione di strutture sanitarie.

Si evidenzia inoltre che, a partire dall'esercizio 2009 e per un periodo di tre anni, successivamente rinnovato per altri tre anni nel 2012, ed ancora per altri tre anni a partire nel 2015, la Società ha aderito, in qualità di controllante di Sis-Ter S.p.A., al consolidato fiscale nazionale e, successivamente per il triennio 2018/2020.

A partire dal 2010 la Società ha incluso inoltre, in qualità di controllante, anche Nephrocare S.p.A. nel consolidato fiscale nazionale.

Tale adesione è stata rinnovata per il triennio 2013/2015 e, successivamente per il triennio 2016/2018.

Infine dal 2013 anche la controllata Dialifluids S.r.l., Società posseduta interamente da Sis-ter S.p.A., è stata inserita nel consolidato fiscale nazionale.

ANDAMENTO CONTROLLATE: NEPHROCARE S.p.A.

Nephrocare S.p.A. e le sue Società controllate, operanti nel campo della gestione di strutture sanitarie per il trattamento dialitico di pazienti nefropatici cronici hanno registrato ricavi di vendita complessivamente con un incremento di circa 6,6% rispetto all'esercizio precedente, grazie al conseguimento di nuove acquisizioni, e con un utile netto aggregato di circa 5,3 milioni di €.

ANDAMENTO CONTROLLATE: SIS-TER S.p.A. e DIALIFLUIDS S.r.l.

La controllata Sis-ter S.p.A., sito produttivo per la produzione di una parte del fabbisogno del Gruppo, ha registrato un incremento di circa il 14% rispetto all'esercizio precedente, registrando un fatturato di oltre 118 milioni di €.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 evidenzia un utile d'esercizio di € 3,7 milioni ed un patrimonio netto a fine esercizio di € 25,3 milioni, ciò sia grazie al risultato d'esercizio della gestione corrente sia all'utile dell'esercizio precedente interamente portato a nuovo.

La controllata Dialifluids S.r.l., inattiva ormai dal luglio 2015, ha chiuso l'esercizio con un utile di circa € 1,4 milioni principalmente generato da un effetto fiscale positivo dato dallo scioglimento del fondo svalutazione cespiti precedentemente accantonato.

INDICATORI DI RISULTATO FINANZIARI ED ECONOMICI

Alla luce delle considerazioni esposte sulla situazione generale del mercato e sull'andamento della Società è stata effettuata una riclassificazione finanziaria di:

- STATO PATRIMONIALE (Allegato 1)
- CONTO ECONOMICO IN BASE AL VALORE AGGIUNTO (Allegato 2)

nonché analisi di:

- INDICI FINANZIARI (Allegato 3)
- INDICI ECONOMICI (Allegato 4)
- LIQUIDITA' (Allegato 5)

Da tali analisi emergono principalmente le seguenti considerazioni:

INDICI FINANZIARI

- L'indice d'indipendenza finanziaria (patrimonio netto rispetto al totale attivo) si è ulteriormente incrementato rispetto all'esercizio precedente, da a 0,38 a 0,43, in quanto l'utile d'esercizio precedente pari a circa 7,8 milioni di € è stato portato interamente a nuovo, a cui si va ad aggiungere l'utile d'esercizio in corso di ulteriori 7,6 milioni di €.
- L'indice di struttura primario (patrimonio netto rispetto al totale delle immobilizzazioni) è passato da 1,09 a 1,21, mostrando quindi che l'azienda risulta essere sufficientemente capitalizzata in quanto il patrimonio netto, nell'esercizio in corso assorbe completamente e supera il totale delle immobilizzazioni nette, ciò nonostante quest'ultime siano praticamente in linea con l'ammontare dell'esercizio precedente.
- Il rapporto d'indebitamento (totale passivo al netto del patrimonio netto confrontato con il totale attività) è diminuito rispetto all'esercizio precedente,

passando dal 62% al 57%. Si fa presente che le passività correnti sono costituite soprattutto da debiti a breve verso Società del Gruppo. Tali debiti infragrupo rappresentano infatti circa l'85% del totale indebitamento.

- L'indebitamento finanziario complessivo rispetto all'esercizio precedente è diminuito: i finanziamenti verso la consociata, pari a 49 milioni di euro, sono rimasti immutati; i debiti finanziari di cash pooling verso le controllate si sono incrementati di 3 mio mentre l'indebitamento bancario è diminuito di 9 mio euro grazie al rimborso di un finanziamento a breve termine avvenuto a novembre 2018
- Il capitale circolante netto (indice di liquidità) evidenzia una situazione di ulteriore miglioramento tra attivo circolante e passività correnti, dove le attività correnti superano le passività di circa 16,2 milioni di €.
- L'indice di liquidità secondario mostra una struttura patrimoniale soddisfacente; infatti l'indice delle attività correnti al netto delle rimanenze finali (liquidità immediate + differite) rapportato alle passività correnti, già pari a 0,99 nell'esercizio precedente, è passato a 1,06 nell'esercizio in corso, indice di liquidità corrente che si traduce nella copertura totale della liquidità corrente sulla passività a breve.

INDICI ECONOMICI

- La redditività della gestione copre in maniera soddisfacente i costi e gli oneri vari, il R.O.I., (redditività del capitale investito) e si mantiene invariata rispetto all'esercizio precedente attestandosi al 5,2%, così come il R.O.S. (redditività delle vendite) passa dall'8,9% al 8,8%.
- L'indice di rotazione del magazzino (magazzino/costo del venduto*365) è indicativamente rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente, con soli 2 giorni in più, raggiungendo i 59 giorni di detenzione media delle rimanenze, ciò grazie ad una continua ed attenta gestione delle scorte.

INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per oltre 11 milioni di euro. In particolare il 97% di tali investimenti si riferiscono ad apparecchiature per la dialisi.

INFORMAZIONI SU PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

I principali rischi ed incertezze cui la Società è esposta sono connessi alle attività tipiche di contrattazione effettuate con la Pubblica Amministrazione; in particolare di tutti i rischi specifici connessi a quanto previsto dalla Legge n. 231/2001.

Per questo motivo la Società, a partire dal 2005, ha adottato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo applicato nel rispetto di tale legge in tema di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, volto a prevenire il rischio di responsabilità della Società.

Anche nell'esercizio 2018 la Società ha proseguito l'attività di formazione e divulgazione per tutti i dipendenti del Compliance Program aziendale e del Codice Etico.

Anche nell'esercizio 2018 sono state efficacemente applicate tutte le procedure di Compliance nonché adottate ai sensi del D.lgs. 231/2001 relative in particolar modo alle attività con la Pubblica Amministrazione.

Infine in relazione a quanto stabilito dall'articolo 2428 del Codice Civile, vengono fornite le seguenti ulteriori informazioni distinte secondo la numerazione prevista dal medesimo articolo:

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nell'esercizio 2018, la Società non ha effettuato investimenti relativi alla ricerca e sviluppo. Ai sensi dell'art. 2428 comma 2 numero 1) del Codice Civile si dà atto che tutti i costi inerenti la ricerca e sviluppo sostenuti nel 2017 sono totalmente rimasti a carico dell'esercizio.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI ED INFORMATIVA SULL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Con la controllata italiana Sis-Ter S.p.A. e con le altre Società controllate cui fanno riferimento le attività dei centri dialisi sono in essere rapporti sia di natura commerciale che di servizi.



Con Società sottoposte al controllo delle controllanti e controllate italiane ed estere del Gruppo, sono stati intrattenuti rapporti di natura sia commerciale che di servizi, ma soprattutto di natura finanziaria.

Inoltre, si specifica che tutti i rapporti con le Società del Gruppo sono avvenuti a condizioni di mercato, mentre la loro composizione dettagliata viene fornita nella Nota Integrativa.

Oltre a quanto già evidenziato nel corso della presente relazione, la Società ha intrattenuto con la Società eterodirigente Fresenius Medical Care AG &KGAA (Società che esercita ai sensi dell'art.2497 bis del Codice Civile l'attività di direzione e coordinamento) e con le altre Società che sono soggette all'attività di direzione e coordinamento da parte di quest'ultima le seguenti attività:

- rapporti di natura prevalentemente finanziaria, avvalendosi del servizio di tesoreria centralizzata dalla stessa prestatore;
- ricezione di servizi manageriali erogati dalla Società controllante, volti all'ottimizzazione delle strutture comuni, principalmente nel settore dell'informatica;
- rapporti di natura commerciale con le altre Società produttive facenti parte del Gruppo;
- servizi amministrativi erogati da Società consociata.

Le operazioni in questione sono effettuate a normali condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

Si precisa infine che non sono state intrattenute, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, transazioni significative con altre controparti correlate non regolate a condizioni normali di mercato.

AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE CONTROLLANTI

Durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 non sono state detenute, né direttamente né indirettamente e neppure per il tramite di Società finanziarie o per interposta persona, azioni proprie od azioni o quote di Società controllanti.

OPERAZIONI SU AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE CONTROLLANTI

Nessuna movimentazione è intervenuta.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA D'ESERCIZIO

Non sono avvenuti altri fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio da portare alla Vostra attenzione per quanto riguarda **l'attività finanziaria**.



Per quanto invece riguarda l'**attività commerciale**, si ritiene di segnalare le sempre presenti minacce di taglio rimborsi (DRG) per le attività di dialisi che potrebbero portare alla revisione di comportamenti prescrittivi con logiche di penalizzazione delle terapie a maggior DRG (HDF).

Altri impatti economici prevedibili per l'esercizio in corso, deriverebbero dall'entrata in vigore delle le due gare centralizzate già citate ed attualmente in corso di esecuzione (CONSIP ed ARCA) che interesseranno anche Clienti esistenti e che potranno ancora dare origine a contrazioni dei prezzi finali di vendita.

Da ultimo, si attendono nel 2019, nuove annunciate tariffe regionali per la dialisi in alcune Regioni che potrebbero aiutare lo sviluppo delle terapie domiciliari o dare impulso a innovativi modelli territoriali di erogazione della dialisi.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto riguarda il futuro prossimo della Società si ritiene opportuno informare sui seguenti elementi che costituiscono le linee programmatiche di intervento nei prossimi mesi:

- ulteriore consolidamento delle fonti finanziarie individuate per l'attuazione delle nuove politiche commerciali, al fine di incrementare ulteriormente la penetrazione nel mercato e particolare attenzione agli impegni al fine di ottimizzare gli investimenti;
- consolidamento del fatturato e ulteriore crescita in quota di mercato nel business dell'emodialisi. Particolare attenzione verrà riposta nel mantenimento della redditività a fronte di programmi di vendita dedicati (solution selling) e recuperi di efficienza.
- crescita nel mercato dei trattamenti acuti e speciali sia grazie ad una nuova apparecchiatura che grazie all'apertura di nuovi target e nuove terapie (ECMO, ossigenazione) conseguenti all'integrazione di un nuovo portafoglio prodotti acquisito da casamadre attraverso l'acquisizione dell'azienda XENIOS.
- continua revisione dell'organizzazione interna con l'obiettivo di rinforzare le figure sul mercato e ottimizzare il back office dei servizi al cliente.

L'ammontare delle vendite, realizzate nei confronti di terzi nel primo trimestre 2019, è stato di circa 24,7 milioni di €, esattamente in linea sia con il trimestre dell'esercizio precedente sia con le aspettative di budget e con il normale sviluppo delle vendite mensili.

GESTIONE FINANZIARIA DEI RISCHI

La Società, ai fini dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile, essendo soggetta ad altrui funzione di direzione e coordinamento da parte della Società Fresenius Medical Care

AG &Co.KGaA, ha allegato i principali dati di bilancio di quest'ultima in Nota Integrativa.

Si precisa che il socio unico è Fresenius Medical Care Beteiligungs gesellschaft GmbH.

Si precisa che la Società non ha utilizzato, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, strumenti finanziari; tuttavia ha svolto un'attenta gestione del rischio finanziario e di liquidità, avendo posto in essere da più esercizi un sistema di tesoreria centralizzata, facendo particolare attenzione al costo del denaro per finanziamenti effettuati e monitorando costantemente il rischio di variazione dei flussi finanziari.

Anche per quanto attiene al rischio di credito si ritiene che, facendo riferimento ai crediti verso Enti Pubblici, il rischio di inesigibilità sia piuttosto remoto data la natura della controparte pubblica, mentre per i clienti privati viene effettuata un'analisi specifica sulla bontà di ciascuno di essi. Inoltre per entrambe le categorie di crediti viene fatta un'analisi, attraverso l'appostazione di apposito fondo svalutazione, per tutti quei crediti considerati a rischio o da attualizzare.

Relativamente ai rischi ambientali si ritiene che gli stessi non siano significativi in relazione all'attività svolta dalla Società ed alle politiche di gestione delle tematiche di smaltimento intraprese.

Similmente, anche per quanto riguarda i rischi relativi alla gestione del personale (come ad esempio quelli legati all'infortunistica), essi sono ritenuti molto contenuti, sia tenuto conto della tipologia delle attività produttive che dell'attenzione alle tematiche di sicurezza da sempre posta dalla direzione della Società, come anche dimostrato dall'esperienza prestata dalla Società.

Per quanto riguarda il rischio di prezzo la Società utilizza modelli di calcolo di redditività minima, al di sotto della quale i prezzi non possono essere autorizzati. Inoltre, in virtù degli andamenti del mercato relativamente ai prezzi di vendita la Società ha intensificato un'attenta gestione dei costi, nonché programmi di Pricing Alignment per sostenere una politica commerciale remunerativa e sostenibile in un contesto di gare centralizzate.

TUTELA IN MATERIA AMBIENTALE

L'impegno sui temi della responsabilità sociale e del territorio è stato da sempre oggetto fondamentale dei principi ispiratori di gestione e dei comportamenti operativi della Società, orientati alla eccellenza tecnologica, al mantenimento di elevati livelli di sicurezza e di tutela ambientale, nonché alla formazione, sensibilizzazione e coinvolgimento del personale sui temi di responsabilità sociale. La Società ha, tra l'altro, stipulato regolari contratti con ditte abilitate e specializzate per la raccolta e lo smaltimento dei rifiuti speciali secondo le norme che regolamentano il settore.

In particolare Vi informiamo che non ci sono stati danni causati all'ambiente per cui la Società sia stata dichiarata colpevole, né sono state irrogate sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali, né emissioni gas ad effetto serra ex legge 316/2004.



RAPPORTI CON IL PERSONALE

La crescita e la valorizzazione professionale (aggiornamento e formazione) delle persone, quale fattore determinante per l'evoluzione e lo sviluppo delle proprie attività, rimane uno degli obiettivi principali della Società. L'elevato livello delle competenze e delle conoscenze acquisite dal personale dipendente, nonché l'impegno, la flessibilità, la dedizione nei compiti assegnati e la ricerca quotidiana dell'eccellenza nel proprio lavoro, costituiscono l'irrinunciabile capitale umano di cui la Società dispone e che intende preservare.

In particolare Vi informiamo che non ci sono stati decessi a causa di motivi di lavoro, né infortuni gravi, né addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti, né vertenze giudiziali aventi ad oggetto il mobbing.

Palazzo Pignano, 29 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione



L'Amministratore Delegato

Ing. Silvia Civardi

Allegato TAB.1

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		
1)	ATTIVO CIRCOLANTE (o A BREVE)	120.056.201
1.1)	LIQUIDITA' IMMEDIATE	472.327
1.2)	LIQUIDITA' DIFFERITE	109.433.709
1.3)	RIMANENZE	10.150.165
2)	ATTIVO IMMOBILIZZATO (o A LUNGO)	65.687.442
2.1)	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	867.844
2.2)	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	26.566.338
2.3)	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	38.253.260
CAPITALE INVESTITO		185.743.643

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		
1)	PASSIVITA' CORRENTI	103.799.168
2)	PASSIVITA' CONSOLIDATE	2.450.524
3)	PATRIMONIO NETTO	79.493.951
CAPITALE ACQUISITO		185.743.643



CONTO ECONOMICO RICLASSIFICAZIONE A VALORE AGGIUNTO:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	110.072.421
+ Variazione rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	-
+ Variazione lavori in corso su ordinazione	-
+ Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	-
+ Altri Ricavi e prestazioni	12.264.870
VALORE DELLA PRODUZIONE	122.337.291
- Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	63.122.821
+ Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	- 623.272
- Costi per servizi e godimento beni di terzi	17.856.764
VALORE AGGIUNTO	41.980.978
- Costo del personale	20.552.695
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	21.428.283
- Ammortamenti e svalutazioni	11.676.213
- Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti	44.314
REDDITO OPERATIVO	9.707.756
+ Altri Ricavi e proventi	1.516.952
- Oneri diversi di gestione	886.855
+ Proventi finanziari	819.496
+ Saldo tra oneri finanziari e utile/perdita su cambi	700.817
REDDITO CORRENTE	10.456.532
+ Proventi straordinari	-
- Oneri straordinari	-
REDDITO ANTE IMPOSTE	10.456.532
- Imposte sul reddito	2.851.808
REDDITO NETTO	7.604.724



Allegato TAB.3

INDICATORI PATRIMONIALI

MARGINE DI STRUTTURA PRIMARIO:

PATRIMONIO NETTO - TOTALE IMMOBILIZZAZIONI: 13.806.509

INDICE DI STRUTTURA PRIMARIO:

PATRIMONIO NETTO/TOTALE IMMOBILIZZAZIONI: 1,21

MARGINE DI STRUTTURA SECONDARIO:

(PN + DEBITI M/L TERMINE) - TOTALE IMMOBILIZZAZIONI: 16.257.033

INDICE DI STRUTTURA SECONDARIO:

(PN + DEBITI M/L TERMINE) / TOTALE IMMOBILIZZAZIONI: 1,25

MEZZI PROPRI / CAPITALE INVESTITO:

PN / TOTALE ATTIVO: 0,43

RAPPORTO DI INDEBITAMENTO:

(TOTALE PASSIVO - PN) / TOTALE ATTIVO: 57%



Allegato TAB.4

INDICATORI DI RISULTATO

R.O.E. (RETURN ON EQUITY):

REDDITO NETTO/PATRIMONIO NETTO: 9,6%

R.O.I. (RETURN ON INVESTMENTS):

REDDITO OPERATIVO/TOTALE ATTIVO: 5,2%

R.O.S. (RETURN ON SALES):

REDDITO OPERATIVO/RICAVI DI VENDITA: 8,8%

E.B.I.T.D.A. (Earnings Before Interests, Tax, Depreciation and Amortization) 22.058.380

E.B.I.T. (Earnings Before Interests and Tax) 10.337.853



Allegato TAB.5

INDICATORI DI LIQUIDITA'

MARGINE DI LIQUIDITA' PRIMARIO (Acid Test):

LIQUIDITA' IMMEDIATE - PASSIVITA' CORRENTI: - 103.326.841

INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIO (Acid Test):

LIQUIDITA' IMMEDIATE / PASSIVITA' CORRENTI: 0,0046

MARGINE DI LIQUIDITA' SECONDARIO:

(LIQUIDITA' IMMEDIATE + DIFFERITE)-PASSIVITA' CORRENTI: 6.106.868

INDICE DI LIQUIDITA' SECONDARIO:

(LIQUIDITA' IMMEDIATE + DIFFERITE)/PASSIVITA' CORRENTI: 1,06

INDICATORI DI RISULTATO

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (CCN):

ATTIVO CIRCOLANTE - PASSIVITA' CORRENTI: 16.257.033

INDICE DI DISPONIBILITA':

(LIQUIDITA' IMMEDIATE+DIFFERITE+RIMANENZE)/PASSIVITA' CORRENTI: 1,16



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 dicembre 2018

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in conformità alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i 'principi contabili OIC'), si compone dei seguenti documenti: Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa.

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario sono indicati i corrispondenti valori al 2017. Qualora le voci non siano comparabili, quelle relative all'esercizio precedente sono state adattate fornendo nella Nota Integrativa, per le circostanze rilevanti, i relativi commenti.

Le voci con importo pari a zero sia nell'esercizio in corso sia nell'esercizio precedente non sono indicate nei prospetti di bilancio.

In applicazione del principio della rilevanza, di cui all'art. 2423, comma 4, del Codice Civile, nella Nota Integrativa sono omessi i commenti alle voci dei prospetti di bilancio, anche qualora specificatamente previsti dall'art. 2427 del Codice Civile o da altre disposizioni, nei casi in cui sia l'ammontare di tali voci sia la relativa informativa sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della Società

Le informazioni relative alla natura dell'attività svolta, all'andamento economico dell'esercizio, ai rapporti con parti correlate, all'evoluzione prevedibile della gestione ed ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono illustrate nella Relazione sulla Gestione che correda il bilancio. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza economica, nella prospettiva della continuazione dell'attività, conformemente a quanto previsto dall'art. 2423 bis comma 1 C.C..



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Non sono intervenute speciali ragioni che hanno reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 e all'art. 2423 bis comma 2 C.C..

Le voci di bilancio che sono state raggruppate nell'esposizione dello stato patrimoniale e nel conto economico sono commentate nella parte apposita della presente Nota Integrativa, dove sono esplicitate, quando rilevanti, anche le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo. In particolare per i fondi sono evidenziati gli accantonamenti e gli utilizzi.

Per effetto degli arrotondamenti all'unità di euro, può accadere che in taluni prospetti, contenenti dati di dettaglio, la somma dei dettagli differisca dall'importo esposto nella riga del totale.

Si è altresì tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, ancorché di essi si fosse avuta conoscenza dopo la chiusura dell'esercizio, ma prima della stesura del bilancio, mentre non sono stati contabilizzati ricavi non certi alla data del bilancio.

La Società si è avvalsa della facoltà di non predisporre il bilancio consolidato prevista dall'Art. 27 commi 3 e 4 del D. Lgs 127/1991, pur in presenza di significative partecipazioni di controllo, in quanto il bilancio consolidato sarà depositato in lingua inglese presso il Registro delle Imprese di Cremona dalla società controllante Fresenius SE & Co. KGaA con sede in Bad Homburg (Germania). Si precisa che la società è soggetta a direzione e coordinamento da parte di Fresenius Medical Care AG & Co.KgaA. e pertanto nella Nota Integrativa è presente un prospetto riepilogativo dell'ultimo bilancio di tale società.

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio nonché la proposta di destinazione del risultato dell'esercizio sono esposti in appositi paragrafi della presente Nota Integrativa. Così come l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

Postulati generali di redazione del bilancio



BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità aziendale; la rilevazione e la presentazione delle voci è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto, ove compatibile con le disposizioni del Codice Civile e dei principi contabili OIC.

L'applicazione del principio della prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e proventi da non riconoscere in quanto non realizzati. In particolare, gli utili sono stati inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

L'applicazione del principio della competenza ha comportato che l'effetto delle operazioni sia stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni si riferiscono e non a quello in cui si sono realizzati i relativi incassi e pagamenti.

Gli Amministratori hanno effettuato una valutazione prospettica della capacità dell'azienda a costituire un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito per un prevedibile arco temporale futuro, relativo a un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio. La valutazione effettuata non ha identificato significative incertezze in merito a tale capacità.

L'individuazione dei diritti, degli obblighi e delle condizioni si è basata sui termini contrattuali delle transazioni e sul loro confronto con le disposizioni dei principi contabili per accertare la correttezza dell'iscrizione o della cancellazione di elementi patrimoniali ed economici.



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente ai fini della comparabilità dei bilanci della Società nel corso del tempo.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alla deroga ai criteri di valutazione, di cui all'art. 2423, comma 5, del Codice Civile, in quanto incompatibili con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico. Non sono state altresì effettuate nell'esercizio rivalutazioni di attività ai sensi di leggi speciali in materia.

La rilevanza dei singoli elementi che compongono le voci di bilancio è stata giudicata nel contesto complessivo del bilancio. Per quantificare la rilevanza si è tenuto conto sia di elementi qualitativi che quantitativi.

Nel successivo commento ai criteri di valutazione adottati per le voci di bilancio sono indicate le modalità con cui la Società ha applicato i criteri e modelli contabili previsti dagli OIC in attuazione del principio della rilevanza.

La redazione del bilancio richiede l'effettuazione di stime che hanno effetto sui valori delle attività e passività e sulla relativa informativa di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime. Le stime sono riviste periodicamente e gli effetti dei cambiamenti di stima, ove non derivanti da stime errate, sono rilevati nel conto economico dell'esercizio in cui si verificano i cambiamenti, se gli stessi hanno effetti solo su tale esercizio, e anche negli esercizi successivi se i cambiamenti influenzano sia l'esercizio corrente sia quelli successivi.

Si ricorda che ai sensi dell'art.12, comma 2, del D.Lgs. 139/2015, la società ha usufruito della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione ai crediti e debiti sorti anteriormente al 1° gennaio 2016.



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Criteri di valutazione

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e, laddove previsto, previo consenso del Collegio Sindacale. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento accumulato, che sono state calcolate in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione. Più precisamente i criteri di ammortamento adottati sono i seguenti:

- diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno: ammortizzati in 5 anni;
- diritti di concessione ed altri diritti: ammortizzati in 3 anni;
- altre immobilizzazioni immateriali: ammortizzate in 5 anni;
- avviamento: ammortizzato sulla base della vita utile stimata, che per l'avviamento derivante dall'acquisizione del ramo d'azienda Gambro è stimata in 18 anni;
- migliorie su beni di terzi: ammortizzate secondo la durata del relativo contratto.

Come indicato sopra l'avviamento è sistematicamente ammortizzato in un periodo di 18 anni, che viene ritenuto rappresentativo della sua vita utile con riferimento al periodo di tempo entro il quale è probabile si manifesteranno i benefici economici ad esso connessi.

Con riferimento invece alle migliorie su beni di terzi, si precisa che il metodo di ammortamento adottato è compatibile con il criterio del minore fra la durata del contratto sottostante e la presunta utilità futura del bene.

Immobilizzazioni materiali



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione o produzione comprensivo degli oneri accessori.

Ai sensi dell'art. 10 legge n. 72 del 19 marzo 1983, precisiamo che non sono state eseguite nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 od in precedenti esercizi rivalutazioni monetarie od economiche, nè deroghe ai sensi degli articoli 2423 e 2423 bis C.C..

Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante, sulla base d'aliquote coincidenti con quelle previste dalla normativa fiscale, ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti esposte di seguito nei commenti alla voce "Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali", ridotti al 50%, in considerazione del loro minore utilizzo, per i beni acquisiti nell'esercizio poiché la quota d'ammortamento ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto per l'uso.

Relativamente alla categoria delle attrezzature e macchine per dialisi presso terzi, l'aliquota d'ammortamento applicata è invece superiore a quella prevista dalla normativa fiscale (12,5%) sulla base di considerazioni effettuate circa la maggior obsolescenza, da cui deriva una riduzione della vita utile per tali beni, stimata in media da quattro a sei anni.

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti, qualora di natura ordinaria, ovvero capitalizzati, se di natura straordinaria.

Perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza, alla data del bilancio, di indicatori di possibili perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali si procede alla stima del loro valore recuperabile. Qualora il loro valore recuperabile, inteso come il maggiore tra il valore d'uso (determinato sulla base del valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'uso



BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

dell'immobilizzazione) e il valore equo (fair value), al netto dei costi di vendita, è inferiore al corrispondente valore netto contabile, si procede alla svalutazione delle immobilizzazioni. Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di una singola immobilizzazione tale analisi è effettuata con riferimento alla cosiddetta "unità generatrice di flussi di cassa" (nel seguito "UGC"), ossia il più piccolo gruppo identificabile di attività che include l'immobilizzazione oggetto di valutazione e genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività. La svalutazione operata non è mantenuta negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della rettifica effettuata. Il ripristino di valore si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, cioè tenendo conto degli ammortamenti che sarebbero stati effettuati in assenza di svalutazione. Non è possibile ripristinare la svalutazione rilevata sull'avviamento e sugli oneri pluriennali.

Non sono stati rilevati indicatori di possibile perdita durevole di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali che richiedessero la necessità di procedere alla stima del valore recuperabile delle stesse.

Leasing finanziario

Le immobilizzazioni materiali acquisite attraverso contratti di locazione con patto di riscatto vengono iscritte nell'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui viene esercitato il diritto di riscatto.

La società contabilizza le operazioni di leasing secondo il "metodo patrimoniale" in base all'interpretazione prevalente della normativa civilistica in materia che prevede la rilevazione dei canoni di leasing quali costi di esercizio, senza alcuna iscrizione nello stato patrimoniale, ad eccezione del risconto del canone anticipato.

Gli effetti sul bilancio derivanti da una contabilizzazione delle locazioni finanziarie secondo la metodologia prevista dai principi contabili internazionali (IAS 17), che prevede l'iscrizione dei beni in leasing nell'attivo di bilancio al momento della stipula del contratto di leasing in contropartita del

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

relativo debito verso la società di leasing, nonché l'imputazione a conto economico di ammortamenti economico-tecnici e degli oneri finanziari impliciti nelle rate di leasing in luogo di queste ultime, non sono significativi al 31 dicembre 2018.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni e i titoli di debito destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa per effetto della volontà della direzione aziendale e dell'effettiva capacità della Società di detenerle per un periodo prolungato di tempo vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie.

Diversamente, vengono iscritte nell'attivo circolante. Il cambiamento di destinazione tra attivo immobilizzato e attivo circolante, o viceversa, è rilevato secondo i criteri valutativi specifici del portafoglio di provenienza.

La classificazione dei crediti tra le immobilizzazioni finanziarie e l'attivo circolante è effettuata in base al criterio della destinazione degli stessi rispetto all'attività ordinaria e pertanto, indipendentemente dalla scadenza, i crediti di origine finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie mentre quelli di origine commerciale sono classificati nell'attivo circolante. Il criterio di valutazione dei crediti è esposto nel prosieguo.

Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori. I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione, quali, ad esempio, i costi di intermediazione bancaria e finanziaria, le commissioni, le spese e le imposte.

Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia a crediti vantati dalla Società nei confronti delle partecipate. Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni.





**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Nel caso in cui le partecipazioni abbiano subito alla data di bilancio perdite di valore ritenute durevoli, il loro valore di iscrizione viene ridotto al minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno alla Società, fino all'azzeramento del valore di carico. Nei casi in cui la Società sia obbligata a farsi carico della copertura delle perdite conseguite dalle partecipate può rendersi necessario un accantonamento al passivo per poter far fronte, per la quota di competenza, alla copertura del deficit patrimoniale delle stesse.

Qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi della svalutazione effettuata, il valore della partecipazione viene ripristinato fino a concorrenza, al massimo, del costo originario.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sorge il diritto al loro ricevimento, cioè nell'esercizio in cui vi è la delibera di distribuzione da parte dell'organo competente.

Le altre immobilizzazioni finanziarie, costituite da crediti, sono iscritte al valore di presunto realizzo.

Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto medio ponderato dell'esercizio (comprensivo degli oneri accessori) ed il corrispondente valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato alla chiusura dell'esercizio.

Per materiali obsoleti e di lento rigiro nonché per le macchine per dialisi presso terzi, è stato calcolato un adeguato fondo di svalutazione portato a diretta diminuzione del loro valore.

Per costo di acquisto si intende il prezzo effettivo di acquisto più gli oneri accessori. Il costo di acquisto dei materiali include, oltre al prezzo del materiale, anche i costi di trasporto, dogana, altri tributi e gli altri costi direttamente imputabili a quel materiale. I resi, gli sconti commerciali, gli abbuoni e premi sono portati in diminuzione dei costi.

Il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è pari alla stima del prezzo di vendita delle merci e dei prodotti finiti nel corso della normale gestione, al netto dei presunti costi



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

di completamento e dei costi diretti di vendita. Ai fini della determinazione del valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, si tiene conto, tra l'altro, del tasso di obsolescenza e dei tempi di rigiro del magazzino.

Le materie prime e sussidiarie che partecipano alla fabbricazione di prodotti finiti non sono oggetto di svalutazione qualora ci si attenda che tali prodotti finiti possano essere oggetto di realizzo per un valore pari o superiore al loro costo di produzione. Peraltro, qualora in presenza di una diminuzione nel prezzo delle materie prime e sussidiarie, il costo dei prodotti finiti ecceda il loro valore di realizzazione, le materie prime e sussidiarie sono svalutate fino al valore netto di realizzazione, assumendo quale miglior stima il loro prezzo di mercato.

Sono pertanto oggetto di svalutazione le rimanenze di magazzino il cui valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è minore del relativo valore contabile.

Se vengono meno, in tutto o in parte, i presupposti della svalutazione per effetto dell'aumento del valore di realizzazione desumibile dal mercato, la rettifica di valore effettuata è annullata nei limiti del costo originariamente sostenuto.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Cash pooling

La Società partecipa al programma di gestione accentrata della tesoreria (cash pooling) effettuata da Fresenius SE & Co. KGaA.

I prelievi effettuati dal conto corrente comune (pool account) costituiscono un debito verso la società che amministra il cash pooling mentre la liquidità versata nel conto corrente comune



BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

rappresenta un credito verso la stessa. I crediti da cash pooling sono iscritti tra le "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" se sono soddisfatti i termini di esigibilità a breve termine, diversamente sono rilevati fra le Immobilizzazioni finanziarie.

Crediti

I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere, ad una scadenza individuata o individuabile, ammontari fissi o determinabili di disponibilità liquide da clienti o da altri soggetti. I crediti originati dalla vendita di beni e prestazioni di servizi sono rilevati secondo i requisiti indicati nel paragrafo di commento relativo ai ricavi. I crediti che si originano per ragioni differenti dallo scambio di beni e servizi sono iscrivibili in bilancio se sussiste "titolo" al credito, vale a dire se essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso la Società.

I crediti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Il criterio del costo ammortizzato non è applicato nei casi in cui i suoi effetti sono irrilevanti, generalmente per i crediti a breve termine o quando i costi di transazione, commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza del credito sono di scarso rilievo.

Inoltre, ai sensi dell'art. 12, comma 2, del D.Lgs. 139/2015, la Società ha usufruito della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione a tutti i crediti sorti anteriormente al 1° gennaio 2016.

Nel caso di applicazione del criterio del costo ammortizzato, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, salvo quando si renda necessaria l'attualizzazione come descritto nel seguito, al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed include gli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito.



BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

Sconti e abbuoni di natura finanziaria, che non hanno concorso alla determinazione del valore di presumibile realizzo in quanto non prevedibili al momento della rilevazione iniziale del credito, sono rilevati al momento dell'incasso come oneri di natura finanziaria.

Nel caso di applicazione del criterio del costo ammortizzato, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, salvo quando si renda necessaria l'attualizzazione come descritto nel seguito, al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed include gli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito.

Alla chiusura di ogni esercizio, il valore dei crediti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri, sottratte anche le svalutazioni al valore di presumibile realizzo, scontati al tasso di interesse effettivo.

Nel caso di applicazione del costo ammortizzato, l'importo della svalutazione è pari alla differenza tra il valore contabile e il valore dei flussi finanziari futuri stimati, ridotti degli importi che si prevede di non incassare, attualizzato al tasso di interesse effettivo originario del credito.

I crediti vengono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito sono estinti oppure quando la titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito è trasferita e con essa sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito. Ai fini della valutazione del trasferimento dei rischi si tengono in considerazione tutte le clausole contrattuali.

Quando il credito è cancellato dal bilancio in presenza delle condizioni sopra esposte, la differenza fra il corrispettivo e il valore di rilevazione del credito (valore nominale del credito al netto delle eventuali perdite accantonate al fondo svalutazione crediti) al momento della cessione è rilevata a conto economico come perdita, salvo che il contratto di cessione non consenta di individuare altre componenti economiche di diversa natura.

I crediti oggetto di cessione per i quali non sono stati trasferiti sostanzialmente tutti i rischi rimangono iscritti in bilancio e sono assoggettati alle regole generali di valutazione sopra indicate.

BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

L'anticipazione di una parte del corrispettivo pattuito da parte del cessionario trova contropartita nello stato patrimoniale quale debito di natura finanziaria.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale, ritenuto rappresentativo del valore di realizzo non sussistendo rischi di irrecuperabilità e/o di restrizione alla disponibilità dei fondi.

Le disponibilità liquide in valuta diversa dall'euro sono valutate al cambio puntuale in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio. Misurano proventi ed oneri, comuni a due o più esercizi, la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale.

Fondi per rischi e oneri

Tale voce accoglie gli stanziamenti atti a fronteggiare oneri e perdite realisticamente prevedibili e non correlabili a specifiche voci dell'attivo di natura determinata o di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, alla data di bilancio non era determinabile la data di sopravvenienza o l'esatto importo.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza economica e non si è proceduto alla costituzione di fondi e rischi generici privi di giustificazione economica.

Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato





**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Il trattamento di fine rapporto rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il debito corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Debiti

I debiti sono passività di natura determinata ed esistenza certa che rappresentano obbligazioni a pagare ammontare fissi o determinabili di disponibilità liquide a finanziatori, fornitori e altri soggetti.

I debiti originati da acquisti di beni sono rilevati quando si verifica il passaggio sostanziale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento il trasferimento di rischi e benefici. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono ricevuti, vale a dire quando la prestazione è stata effettuata. I debiti di finanziamento e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando sorge l'obbligazione della Società al pagamento verso la controparte. I debiti per gli acconti da clienti sono iscritti quando sorge il diritto all'incasso dell'acconto.

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato tenendo conto del fattore temporale.

Il criterio del costo ammortizzato non è applicato nei casi in cui i suoi effetti sono irrilevanti, generalmente per i debiti a breve termine o quando i costi di transazione, commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza del debito sono di scarso rilievo.

Tali debiti sono inizialmente iscritti al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi e sono successivamente valutati sempre al valore

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

nominale più gli interessi passivi calcolati al tasso di interesse nominale, dedotti i pagamenti per capitale e interessi.

I debiti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi o con interessi contrattuali significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi costi, sono rilevati inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine è rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

I debiti sono eliminati in tutto o in parte dal bilancio quando l'obbligazione contrattuale e/o legale risulta estinta per adempimento o altra causa, o trasferita.

Imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale e sono esposte nella voce "Debiti tributari". Si segnala che la Società, anche per l'esercizio in commento, ha aderito alla procedura del Consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli 117 e seguenti del DPR 917/86 in qualità di Società consolidante. Pertanto, la voce "Debiti tributari" accoglie il saldo netto della liquidazione complessiva dell'IRES determinata sulla sommatoria dei redditi imponibili, positivi e/o negativi, trasferiti dalle società del Gruppo che hanno aderito alla procedura di Consolidato fiscale. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività determinati con i criteri di valutazione civilistici ed il loro valore riconosciuto ai fini fiscali.

Le imposte anticipate sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.





BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

Le imposte differite relative a differenze temporanee imponibili correlate a partecipazioni in società controllate e a operazioni che hanno determinato la formazione di riserve in sospensione d'imposta non sono rilevate solo qualora siano soddisfatte le specifiche condizioni previste dal principio di riferimento.

Le imposte differite relative ad operazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto non sono rilevate inizialmente a conto economico ma contabilizzate tra i fondi per rischi e oneri tramite riduzione della corrispondente posta di patrimonio netto.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono rilevate nell'esercizio in cui emergono le differenze temporanee e sono calcolate applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, qualora tali aliquote siano già definite alla data di riferimento del bilancio diversamente sono calcolate in base alle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Il beneficio fiscale relativo al riporto a nuovo di perdite fiscali è rilevato quando esiste la ragionevole aspettativa di realizzarlo e quindi esista la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Operazioni, attività e passività in valuta diversa dall'Euro

Le attività e passività derivanti da un'operazione in valuta sono rilevate inizialmente in Euro, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio a pronti tra l'Euro e la valuta estera in vigore alla data dell'operazione.

Le poste monetarie in valuta sono convertite in bilancio al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. I relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico dell'esercizio.

BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

Le attività e le passività in valuta aventi natura non monetaria rimangono iscritte nello stato patrimoniale al tasso di cambio al momento del loro acquisto e pertanto le differenze cambio positive o negative non danno luogo ad una autonoma e separata rilevazione.

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento cambi delle poste monetarie in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita d'esercizio, in un'apposita riserva.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economica, con rilevazione dei relativi ratei e risconti ove necessario in applicazione a tale ultimo principio. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

i ricavi per vendita di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che generalmente coincide con la spedizione, salvo nei casi in cui contrattualmente sia previsto diversamente;

i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti.

Le operazioni intragruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato, oltre che nel rispetto dei contratti di servizio che le società del gruppo hanno stipulato sia durante l'esercizio precedente che durante quello in corso.

Non sono state intrattenute operazioni con altre controparti correlate di importo significativo regolate a condizioni diverse da quelle normali di mercato.



BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

Dividendi

I dividendi vengono rilevati in bilancio come proventi finanziari nell'esercizio nel quale, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della Società.

Non si procede alla rilevazione di proventi finanziari nel caso in cui la partecipata distribuisca, a titolo di dividendo, azioni proprie o attribuisca azioni derivanti da aumenti gratuiti di capitale.

Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio correlati ad eventi e/o condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio.

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio relativi a situazioni sorte dopo la data di bilancio, che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza dell'esercizio successivo, non sono rilevati nei prospetti del bilancio ma sono illustrati in nota integrativa, se ritenuti rilevanti per una più completa comprensione della situazione societaria.



BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

Il termine entro cui il fatto si deve verificare perché se ne tenga conto è la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli Amministratori, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea si verifichino eventi tali da avere un effetto rilevante sul bilancio.

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Ammontano al 31 dicembre 2018 e 2017 rispettivamente ad Euro 867.844 ed Euro 1.050.844; nel prospetto seguente è evidenziata la movimentazione della voce in esame:





Fresenius Medical Care Italia S.p.A.

Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA

Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8

Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

BILANCIO 2018

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi ammortamenti accumulati
(Valori espressi in Euro)

Immobilizzazioni immateriali	COSTO STORICO				AMMORTAMENTI ACCUMULATI					Immobilizz. immateriali nette al 31-dic-18
	Saldo al 31-dic-17	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31-dic-18	Saldo al 31-dic-17	Ammort. d'esercizio	Utilizzi fondo	Saldo al 31-dic-18		
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.431.534	176.382		2.607.916	- 2.218.182	- 147.285		- 2.365.467	242.449	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	497.290			497.290	- 497.290			- 497.290	-	
Avviamento	5.916.407			5.916.407	- 5.795.186	- 11.016		- 5.806.202	110.205	
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.392		- 1.405	8.987	-			-	8.987	
Altre imm. immateriali	1.726.775	20.640		1.747.415	- 1.457.990	- 128.777		- 1.586.767	160.648	
Immobilizzazioni su beni di terzi	4.478.160	8.943		4.487.103	- 4.041.066	- 100.481		- 4.141.547	345.555	
Totale altre immob. Immateriali	6.204.935	29.583		6.234.518	- 5.499.056	- 229.258		- 5.728.314	506.203	
TOTALE	15.060.558	205.965	- 1.405	15.265.118	- 14.009.714	- 387.559		- 14.397.274	867.844	

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

L'incremento relativo alle altre immobilizzazioni immateriali (Euro 20.640) si riferisce ai costi relativi alle variazioni o ai rinnovi di procedure AIC (Autorizzazione all'Immissione in Commercio), già commercializzati.

L'incremento relativo alle immobilizzazioni su beni di terzi (Euro 8.943) si riferisce a lavori di cablaggio effettuati presso un cliente.

La voce "Avviamento", iscritta a bilancio per un valore netto di Euro 110.205 al 31 dicembre 2018, è originata dalla seguente operazione:

- acquisto del ramo d'azienda della società Gambro S.p.A, avvenuto il 27 dicembre 2011, che ha generato l'emersione di un avviamento intrinseco dell'azienda acquisita pari ad Euro 198.296; tale avviamento è stato assoggettato ad un ammortamento annuale di Euro 11.016 (valore netto contabile al 31/12/2017: Euro 121.221)

Si segnala inoltre che sulle immobilizzazioni immateriali non sono state effettuate nel presente esercizio, né in quelli precedenti, rivalutazioni e/o svalutazioni.

Immobilizzazioni materiali

Ammontano al 31 dicembre 2018 e 2017 rispettivamente ad Euro 26.566.338 ed a Euro 26.737.916; nel prospetto seguente è evidenziata la movimentazione della voce in esame:





**FRESENIUS
MEDICAL CARE**

Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

BILANCIO 2018

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi ammortamenti accumulati

(Valori espressi in Euro)

Immobilizz. materiali	COSTO STORICO				AMMORTAMENTI ACCUMULATI				
	Saldo al 31/12/2017	Incrementi per acquisizioni	Decrementi	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Ammortamenti d'esercizio	Utilizzi d'esercizio	Saldo al 31/12/2018	Immobilizz. materiali nette al 31/12/2018
Terreni e fabbricati:									
- terreni	134.474			134.474	-	-	-	-	134.474
- fabbricati ad uso commerciale	-			-	0	-	-	0	0
	134.474	-	-	134.474	0	-	-	0	134.474
Impianti e macchinario:									
- impianti generici	166.176			166.176	- 154.828	- 2.416		- 157.244	8.932
- macchinario	28.831			28.831	- 28.831			- 28.831	0
	195.007	-	-	195.007	183.659	2.416		186.075	8.932
Attrezzature:	1.193.249	28.525		1.221.774	- 1.156.107	- 23.398		- 1.179.505	42.269
specifiche c/o terzi	101.028.895	11.084.804	- 4.955.560	107.158.139	- 74.758.767	- 10.869.892	4.708.844	- 80.919.815	26.238.324
cessiti c/o terzi	110.885		-	110.885	- 110.884	-	-	- 110.884	0
	102.333.029	11.113.329	- 4.955.560	108.490.798	76.025.758	- 10.893.290	4.708.844	- 82.210.204	26.280.593
Altri beni:									
- automezzi	60.548			60.548	- 60.548	-		- 60.548	0
- macchine ufficio elettroniche	4.685.420	66.687	- 63.923	4.688.184	- 4.421.592	- 202.595	63.216	- 4.560.971	127.213
- mobili e macchine ufficio	594.028			594.028	- 573.032	- 5.870		- 578.902	15.126
macchine c/o terzi	51.708			51.708	- 51.708			- 51.708	0
	5.391.704	66.687	- 63.923	5.394.468	- 5.106.880	- 208.465	63.216	- 5.252.129	142.339
TOTALE	108.054.214	11.180.016	- 5.019.483	114.214.747	- 81.316.297	- 11.104.171	4.772.060	- 87.648.408	26.566.338



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

In conseguenza dei criteri di valutazione applicati già descritti nei paragrafi precedenti, gli ammortamenti cumulati delle attrezzature specifiche presso terzi, in sostanza apparecchiature per dialisi date in comodato d'uso, service o noleggio a clienti sia pubblici che privati, includono maggiori ammortamenti civilistici rispetto a quelli ammessi in deduzione secondo la normativa fiscale per complessivi Euro 15.329.348 (2017: Euro 15.077.797); tali maggiori ammortamenti sono stati correttamente ripresi a tassazione nei diversi esercizi, generando imposte anticipate per complessivi Euro 3.679.005 al 31 dicembre 2018.

Gli investimenti dell'esercizio riguardano principalmente incrementi di attrezzature specifiche presso terzi per Euro 11.084.804, in aumento rispetto all'esercizio precedente, e di macchine elettroniche per Euro 66.687, legati alla realizzazione di un progetto per lo sviluppo di cartelle cliniche elettroniche ed alla sostituzione di personal computer in dotazione ai dipendenti.

Al 31 dicembre 2018, come già alla fine dell'esercizio precedente, le immobilizzazioni materiali non risultano gravate da vincoli di ipoteca o da privilegi.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano ad Euro 11.104.171 (2017: 11.367.988 Euro).

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Il valore di iscrizione delle partecipazioni in imprese controllate ammonta al 31 dicembre 2018 ad Euro 37.854.530 e risulta invariato rispetto al 31 dicembre 2017. Di seguito è riportato il prospetto di movimentazione delle partecipazioni e dei dati relativi alle società partecipate:

Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
 Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
 Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
 Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

Valore al 31/12/17	Incrementi	Altri decrementi	Valore al 31/12/18
-----------------------	------------	---------------------	-----------------------

Partecipazioni In SIS-TER S.p.A.	1.291.142			1.291.142
Partecipazioni in Nephrocare S.p.A.	36.563.388			36.563.388
Totale Partecipazioni in imprese controllate	37.854.530	0	0	37.854.530

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE	PATRIMONIO NETTO	UTILE /(PERDITA) ESERCIZIO	% POSSESSO	VALORE IN BILANCIO
Sis-Ter S.p.A.	Via Crema, 8 Palazzo Pignano (CR)	1.290.000	25.275.734	3.731.851	100	1.291.142
Nephrocare S.p.A	Piazza Vanvitelli, 15 - Napoli	420.824	26.978.314	1.923.269	100	36.563.388

I dati di bilancio sopra forniti si riferiscono ai progetti del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 approvati dagli organi amministrativi delle società Sis-Ter S.p.A. e Nephrocare S.p.A. la cui approvazione da parte dei soci avverrà durante le rispettive Assemblee dei soci previste in prima convocazione per il mese di aprile 2019.

Il maggior valore di carico di Nephrocare S.p.A. rispetto al patrimonio netto del sottogruppo Nephrocare al 31 dicembre 2019 trova giustificazione sia nell'avviamento pagato all'atto dell'acquisto sia nella redditività futura della società e nei benefici economici derivanti in capo alla Fresenius Medical Care Italia S.p.A. dalla detenzione di tale partecipazione, cui sono anche destinate vendite di prodotti.



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Crediti verso altri

Ammontano al 31 dicembre 2018 ad Euro 398.730 (2017: Euro 487.993) e sono da considerarsi interamente esigibili oltre l'esercizio. La parte esigibile oltre l'esercizio è costituita da depositi cauzionali infruttiferi per Euro 23.727 e da un finanziamento fruttifero concesso ad un cliente terzo per Euro 375.003.

ATTIVO CIRCOLANTE

Prima di procedere all'analisi delle singole voci esponiamo di seguito l'analisi del capitale circolante netto alla chiusura dell'esercizio.

	31/12/2018 (a)	31/12/2017 (a)	Variazione c=(a)-(b)
Attivo circolante	119.661.827	120.690.756	(1.028.929)
Ratei e risconti attivi	394.374	373.726	20.648
Attività correnti	120.056.201	121.064.482	(1.008.281)
Debiti	(103.793.566)	(112.642.714)	8.849.148
Ratei e risconti passivi	(5.602)	(63.518)	57.916
Passività correnti	(103.799.168)	(112.706.232)	8.907.064
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	16.257.033	8.358.250	7.898.783

Rimanenze

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così formate:

	31/12/2018	31/12/2017
Merci	10.805.095	10.242.897
Fondo svalutazione merci	(654.930)	(716.004)
	10.150.165	9.526.893

BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

Le giacenze di merci sono in prevalenza rappresentate da filtri ed altri prodotti finiti destinati ad un utilizzo dialitico.

Rispetto all'esercizio precedente non è stato effettuato alcun cambiamento nel criterio di calcolo del fondo svalutazione magazzino, che tiene conto di un'analisi di prodotti a lento rigiro, di prossima scadenza, obsoleti e del relativo valore netto di realizzo. Il fondo iscritto è ritenuto congruo in relazione alla composizione delle giacenze al 31 dicembre 2018.

Crediti

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti terzi sono così composti:

	31/12/2018	31/12/2017
Clienti e fatture da emettere	55.890.669	61.764.924
Ricevute bancarie	362.729	409.911
Subtotale	56.253.398	62.174.835
Svalutazione crediti per rischi di inesigibilità	(14.273.321)	(14.903.829)
	41.980.077	47.271.006

Il decremento dei crediti rispetto all'esercizio precedente è da ricondurre ad importanti incassi di crediti scaduti dalle regioni Campania, Lazio, Piemonte e Toscana che hanno comportato la riduzione dei giorni medi di incasso (DSO 2018: 162 gg; DSO 2017: 180 gg; DSO 2016: 198 gg; DSO 2015: 211 gg; DSO 2014: 217 gg; DSO 2013: 238 gg; DSO 2012: 287 gg; DSO 2011: 281 gg).



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

La movimentazione delle rettifiche di valore per rischi di inesigibilità dei crediti verso clienti è analizzabile come segue:

Saldo al 31/12/2017	Accantonamento	Utilizzo	Scioglimento per transazioni	Saldo al 31/12/2018
------------------------	----------------	----------	---------------------------------	------------------------

Fondo svalutazione crediti	5.737.903	184.483	(456.333)	-49.000	5.417.053
Fondo svalutazione crediti per interessi di mora	9.165.925	973.473	(567.739)	(715.391)	8.856.268
	14.903.829	1.157.956	(1.024.072)	(764.391)	14.273.322

Non vi sono crediti con scadenza superiore all'anno.

La società, così come negli esercizi precedenti, ha calcolato gli interessi di mora sui ritardati pagamenti dei crediti emettendo fatture per interessi di mora ed accantonando contestualmente il medesimo importo nell'apposito fondo tassato ritenendo tal credito di dubbio realizzo.

Crediti verso imprese controllate

Ammontano al 31 dicembre 2018 ad Euro 14.167.298 (Euro 13.032.267 al 31 dicembre 2017) e sono di seguito dettagliati:





Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Controllate	31/12/2018	31/12/2017
SIS-TER S.P.A.	1.735.924	1.719.305
DIALIFLUIDS S.r.l.	12.200	16.829
CERLAB S.r.l.	561.010	422.342
AMBULATORIO DI EMODIALISI CAPODIMONTE S.r.l.	310.452	0
CENTRO DIALISI CITTA' DI APRILIA S.r.l.	192.926	160.785
AMBULATORIO DI EMODIALISI EMODIAL S.r.l.	189.819	0
NEPHROCARE S.p.A.	9.964.427	9.233.233
CENTRO DIALISI SS. MEDICI S.r.l.	340.655	390.687
EURO 2000 S.r.l.	184.470	209.014
NEPHROMET S.r.l.	262.488	451.406
ONLY DIALYSIS S.r.l.	131.360	139.013
OMEGA CENTRO DIALISI S.r.l.	281.566	289.652
Totale Crediti verso Controllate	14.167.298	13.032.267

Si evidenzia altresì che la società, anche nel presente esercizio, ha aderito, in qualità di controllante della Sis-Ter S.p.A., della Nephrocare S.p.A. e della Dialifluids S.r.l., al consolidato fiscale nazionale, disciplinato dagli articoli dal 117 al 129 del D.P.R. n. 917/86. Conseguentemente la posizione creditoria verso la controllata Sis-Ter S.p.A. al 31 dicembre 2018 include Euro 1.528.953 (2017: Euro 1.500.456) e la posizione creditoria verso la controllata Nephrocare Spa al 31/12/2018 include Euro 1.443.687 (2017: 792.329) relativi a tale istituto.

BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

Crediti verso imprese controllanti

I crediti verso le società controllanti ammontano al 31 dicembre 2018 ad Euro 142.475 (Euro 0 al 31 dicembre 2017) e si riferiscono al riaddebito dell'attività di Global Senior Legal Counsel Data Protection regolata da Service Level Agreement .

Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Ammontano al 31 dicembre 2018 ad Euro 3.051.844 (Euro 3.389.492 al 31 dicembre 2017).

Si dettano di seguito i crediti verso le società appartenenti al Gruppo Fresenius e si precisa che si riferiscono interamente a crediti originati da transazioni commerciali regolate a normali valori di mercato.

Società sottoposte al controllo delle controllanti	31/12/2018	31/12/2017
FRESENIUS A.G. SCHWEIZ	16.922	10.608
FRESENIUS MED CARE BELGIUM	4.862	0
FRESENIUS MEDICAL CARE DEUTSCHLAND GmbH	2.592.857	3.012.552
FRESENIUS MEDICAL CARE KOREA Ltd	560	560
UNICYTE S.r.l.	85.281	0
FRESENIUS NETCARE GmbH	336.505	310.715
FRESENIUS MEDICAL CARE NEDERLAND BV	180	180
FRESENIUS MEDICAL CARE PORTUGAL S.A.	1.500	1.500
FRESENIUS MEDICAL CARE PAKISTAN Limited	415	415
FRSENIUS MEDICAL CARE SUOMI OY FINLAND	478	478
FRESENIUS MEDICAL CARE PERU	1.903	1.903
FRESENIUS MEDICAL CARE NEPHROLOGICA GmbH	10.381	39.549
FRESENIUS KABI ITALIA S.P.A.	0	4.282
FRESENIUS MEDICAL CARE FRANCE	0	0
SERVIZI LOGISTICI S.A.	0	6.750
Totale	3.051.844	3.389.492



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Crediti tributari

Ammontano ad Euro 4.558.315 (2017: Euro 4.558.886) e si riferiscono per Euro 2.157.215 al credito IVA maturato nel periodo, per Euro 1.403.837 ai maggiori acconti per imposte correnti versati nel corso dell'esercizio e per Euro 997.263 al credito per l'istanza di rimborso IRES sull'IRAP pagata nel periodo 2007-2011 chiesto da Fresenius Medical Care Italia S.p.A. quale soggetto consolidante. Quest'ultimo ammontare è considerato esigibile oltre l'esercizio successivo e risulta di competenza FMCI per Euro 329.453, Sis-Ter per Euro 460.727 e Nephrocare per Euro 207.083.

Imposte anticipate

Ammontano ad Euro 4.611.071 (2017: Euro 4.731.802) e si originano dalle differenze temporanee tra reddito civilistico e reddito imponibile.

Tali differenze, ritenute recuperabili sulla base degli utili futuri attesi, determineranno variazioni in diminuzione nelle dichiarazioni dei redditi dei futuri periodi d'imposta.

Si riporta di seguito lo schema riepilogativo relativo alla rilevazione delle imposte anticipate:

	31-dic-18			31-dic-17		
	Ammontare delle differenze temporanee	aliquota	Imposte	Ammontare delle differenze temporanee	aliquota	Imposte
Imposte anticipate:						
Svalutazione dei crediti (FSC tassato)	2.332.206	24,00%	559.729	2.383.301	24,00%	664.941
Fondo svalutazione magazzino dal 2008	654.930	24,00%	157.183	716.004	27,90%	171.841
Amm.ti tassati relativi ad attrezzature specifiche c/o terzi dal 2008	15.329.188	24,00%	3.679.005	15.077.797	27,90%	3.618.670
Fondo garanzia macchine	5.990	27,90%	1.671	36.323	27,90%	10.134
Fondo indennità di cessazione del rapporto di agenzia (FISC)	183.520	27,90%	51.202	183.520	27,90%	51.202
Fondo per rischi e oneri	578.355	27,90%	161.361	759.106	27,90%	211.791
Aviamento	3.302	27,90%	920	11.556	27,90%	3.224
Totale imposte anticipate			4.611.071			4.731.802



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Il decremento delle imposte anticipate nette rispetto all'esercizio precedente è dovuto alla minor ripresa sul fondo per rischi ed oneri.

Crediti verso altri

Ammontano ad Euro 154.449 al 31 dicembre 2018 (2017: Euro 299.355) e si riferiscono a:

	31/12/2018	31/12/2017
Crediti v/dipendenti	0	0
Note di credito da ricevere	4.483	8.343
Altri crediti diversi	6	5
Anticipi a fornitori	149.960	291.007
	154.449	299.355

Tali crediti sono tutti esigibili; pertanto ad essi non sono state applicate rettifiche di valore.

Si precisa inoltre che, in base alle nostre attuali conoscenze, non vi sono crediti con scadenza superiore all'anno.

PROSPETTO DEI CREDITI PER AREA GEOGRAFICA

	31/12/2018
Italia	43.442.694
CEE	25.176.862
Extra-CEE	45.972
Crediti Totali	68.665.529

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: per la gestione accentrata della tesoreria

Al 31 dicembre 2018 ammontano ad Euro 40.373.806 (2017: Euro 37.781.919).

Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Si dettagliano di seguito i crediti verso le società appartenenti al Gruppo Fresenius relativi alla gestione accentrata della tesoreria.

Tali rapporti aventi natura finanziaria sono da ricondursi al sistema di "cash pooling" che, giornalmente, azzerà i conti correnti bancari delle imprese controllate in favore di un conto centrale intestato a Fresenius Medical Care Italia S.p.A. la quale, a sua volta, azzerà giornalmente sia tali saldi sia i propri saldi di conto corrente a favore di un conto centrale intestato a Fresenius SE. Tale sistema permette l'allocazione della liquidità esistente nel gruppo nella posizione più conveniente in termini di minor indebitamento bancario.

	31/12/2018	31/12/2017
Controllanti:		
FRESENIUS SE	22.084.897	17.669.454
Subtotale	22.084.897	17.669.454
Controllate:		
SISTER S.p.A.	8.024.291	9.542.346
NEPHROCARE S.p.A.	10.082.658	10.534.080
ONLY DIALYSIS S.r.l.	0	36.039
CENTRO EMODIALISI CAPODIMONTE S.r.l.	32.194	0
CENTRO EMODIALISI EMODIAL S.r.l.	149.766	0
Subtotale	18.288.909	20.112.465
Totale	40.373.806	37.781.919

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Disponibilità liquide

Sono costituite dalle disponibilità temporanee verso banche ed ammontano ad Euro 472.264 al 31 dicembre 2018 (Euro 98.851 alla fine dell'esercizio precedente).

Tali disponibilità sono costituite esclusivamente da conti correnti ordinari.

Il denaro ed i valori in cassa ammontano ad Euro 63 al 31 dicembre 2018 (Euro 285 alla fine dell'esercizio precedente).

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti attivi" è analizzabile come segue:

	31/12/2018	31/12/2017
Risconto premi assicurativi	199.811	171.718
Altri risconti attivi	194.563	202.008
Totale risconti	394.374	373.726

PASSIVO

Patrimonio netto

Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto negli ultimi due esercizi è riportato nel prospetto esposto qui di seguito:



Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto

(Valori espressi in Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre Riserve	Avanzo di fusione	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE
Saldi al 31-12-2016	18.147.300	3.106.981	1.379.650	1.252.922	37.221.098	7.992.376	69.100.327
Distribuzione Dividendi					(5.000.000)		(5.000.000)
Destinazione utile dell'esercizio 2016		400.000			7.592.376	(7.992.376)	0
Utile d'esercizio 2017	0	0			0	7.788.900	7.788.900
Saldi al 31-12-2017	18.147.300	3.506.981	1.379.650	1.252.922	39.813.473	7.788.900	71.889.227
Distribuzione Dividendi							
Destinazione utile dell'esercizio 2017		122.479			7.666.421	(7.788.900)	0
Utile d'esercizio 2018	0	0			0	7.604.724	7.604.724
Saldi al 31-12-2018	18.147.300	3.629.460	1.379.650	1.252.922	47.479.893	7.604.724	79.493.951

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi:	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	18.147.300				
Riserve di capitale:					
Avanzo di fusione	1.252.922	A, B e C	1.252.922	0	
Contributo c/capitale	1.379.650	A, C	1.379.650		
Riserve di utili:					
Riserva legale	3.629.460	A	0		
Utili portati a nuovo	47.479.893	A, B e C	47.479.893		
Totale			50.112.465		
Quota non distribuibile					
Residua quota distribuibile			50.112.465		

Legenda: A- Copertura perdite, B- Distribuzione ai soci, C- Aumento di capitale



BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

Capitale

Il capitale sociale è interamente versato, ammonta al 31 dicembre 2018 ad Euro 18.147.300 ed è suddiviso in n. 3.629.460 azioni ordinarie da Euro 5 nominali cadauna.

La Fresenius Medical Care Beteiligungsgesellschaft GmbH, detenendo il 100% del capitale sociale, è unico socio di Fresenius Medical Care Italia S.p.A..

Versamento Futuro Aumento di Capitale

Ammonta ad Euro 1.379.650 e si riferisce ad un versamento in conto capitale eseguito nel corso dell'anno 2011 dal socio Fresenius Medical Care Beteiligungsgesellschaft GmbH.

Avanzo di fusione

Ammonta ad Euro 1.252.922 e deriva, per Euro 1.026.248, dalla fusione per incorporazione della società Nephrocare Italia S.r.l. avvenuta nell'esercizio 2000, in conseguenza dalla differenza fra il patrimonio netto della incorporata (Euro 30.754.201) ed il valore della partecipazione della stessa iscritta in bilancio a tale data (Euro 21.941.464), e per Euro 226.674 dalla fusione per incorporazione della società Kosmed S.r.l. come differenza tra il patrimonio netto della stessa al 31 dicembre 2003 e l'aumento di capitale effettuato.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri, stimati prudenzialmente sulla base delle perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile, ammontano ad Euro 1.061.461 al 31 dicembre 2018 (Euro 1.169.280 al 31 dicembre 2017) e sono quelli di seguito esposti.

BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

Altri fondi per rischi ed oneri

Ammontano complessivamente ad Euro 1.061.461 al 31 dicembre 2018 (Euro 1.169.280 a fine 2017) e sono composti dal fondo indennità di cessazione del rapporto di agenzia, dal fondo garanzia prodotti e dal fondo per altri rischi ed oneri futuri, come di seguito dettagliato.

Fondo indennità di cessazione del rapporto di agenzia

Tale fondo rappresenta la quota d'indennità cumulativamente maturata dagli agenti in relazione all'anzianità dei singoli rapporti a norma delle vigenti disposizioni legislative e contrattuali in materia.

La movimentazione dell'esercizio è stata la seguente:

	31/12/2018	31/12/2017
Fondo all'inizio dell'esercizio	373.851	338.346
Utilizzi	0	0
Rettifiche	89	0
Accantonamenti	35.814	35.505
Fondo alla fine dell'esercizio	409.754	373.851

La società si avvale complessivamente di n. 5 agenti vendita.

Fondo garanzia prodotti

Risulta costituito a fronte dei prevedibili costi per sostituzioni in garanzia relative ai prodotti commercializzati. Tale fondo, conteggiato al netto della quota riaddebitabile ai fornitori, si è movimentato come segue:



Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

	31/12/2018	31/12/2017
Fondo all'inizio dell'esercizio	36.324	105.280
Utilizzi	-30.333	-68.956
Accantonamenti	0	0
Fondo alla fine dell'esercizio	5.991	36.324

La costante riduzione della voce nei due esercizi è principalmente riconducibile alla mancata vendita di apparecchiature.

Fondo altri rischi oneri futuri

	31/12/2018	31/12/2017
Fondo all'inizio dell'esercizio	759.105	569.856
Riclassifica	-2.338	67.359
Scioglimenti	-119.551	0
Accantonamenti	8.500	121.890
Fondo alla fine dell'esercizio	645.716	759.105

Si riferisce a vertenze legali in corso relative ad agenti o collaboratori che hanno cessato il rapporto di collaborazione con la società.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:





**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

	31/12/2018	31/12/2017
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.431.026	1.426.108
Utilizzo per risoluzione rapporti	-6.309	-17.682
Utilizzo per anticipazioni	-46.358	0
Accantonamento dell'esercizio	10.704	22.600
Saldo alla fine dell'esercizio	1.389.063	1.431.026

L'ammontare finale risulta pienamente capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

Debiti

Prima di procedere all'analisi delle altre voci di debito esponiamo di seguito una sintesi delle variazioni intervenute nell'esercizio, ricordando che non vi sono debiti di durata residua superiore ai 5 anni o debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali:

BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

	31/12/2018	31/12/2017
Debiti verso altri finanziatori	0	0
Debiti verso banche	0	9.000.000
Debiti verso fornitori	7.924.874	8.027.633
Debiti verso controllanti	0	0
Debiti verso controllate	17.318.997	12.695.249
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	72.882.547	77.379.218
Debiti tributari	820.431	910.768
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.396.971	1.327.728
Altri debiti	3.449.746	3.302.118
	103.793.566	112.642.714

Debiti verso banche

I debiti verso banche sono pari ad Euro 0, il finanziamento, a breve e fruttifero di interessi, acceso con la Banca Nazionale del Lavoro per Euro 9.000.000 è stato estinto in data 21 novembre 2018.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo, sono così analizzabili:

	31/12/2018	31/12/2017
Fornitori Italia	5.590.149	6.505.807
Fornitori per fatture da ricevere	2.295.818	1.483.514
Fornitori esteri	38.907	38.312
	7.924.874	8.027.633

Non vi sono concentrazioni di debiti significativi verso uno o pochi fornitori.

Debiti verso imprese controllate e controllanti

Ammontano al 31 dicembre 2018 ed al 31 dicembre 2017 rispettivamente ad Euro 17.318.997 ed Euro 12.695.249 e sono così composti:



Fresenius Medical Care Italia S.p.A.

Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA

Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8

Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

	31/12/2018		31/12/2017	
	Natura	Altri	Natura	Altri
	Commerciale	Servizi	Commerciale	Servizi
Controllanti:				
FRESENIUS SE	0	0	0	0
FMC AG & Co. KGaA	0	0	0	0
<i>Subtotale</i>	0	0	0	0
Totale		0		0
Controllate:				
DIALIFLUIDS S.r.l.		1.652.111		169.729
NEPHROCARE S.p.A.		1.500.931		1.525.890
NEPHRONET S.r.l.		2.642.166		2.456.461
CER.LAB. S.r.l.		3.824.795		3.329.344
CENTRO DIALISI SS MEDICI S.r.l.		1.204.631		275.618
EURO 2000 S.r.l.		1.854.147		1.478.943
CENTRO ANALISI E DIAGNOSTICA CLINICA S.r.l.		227.821		170.470
CENTRO DIALISI CITTA' DI APRILIA S.r.l.		1.658.581		1.256.669
CENTRO EMODIALISI CAPODIMONTE S.r.l.		229		0
ONLY DIALYSIS S.r.l.		222.057		42
OMEGA CENTRO DIALISI S.r.l.		1.855.445		1.248.241
SISTER S.p.A.		676.083		783.843
<i>Subtotale</i>	0	17.318.997	0	12.695.249
Totale		17.318.997		12.695.249

Il debito verso la controllata Dialifluids S.r.l. si riferisce per la totalità al debito derivante dall'adesione al consolidato fiscale.

Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Ammontano al 31 dicembre 2018 ed al 31 dicembre 2017 rispettivamente ad Euro 72.882.547 ed Euro 77.379.218 e sono così composti:



Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

	31/12/2018		31/12/2017	
	Natura	Altri	Natura	Altri
	Commerciale	Servizi	Commerciale	Servizi
Consociate:				
FRESENIUS KABI ITALIA S.p.A.	2.833	0	26.689	0
FRESENIUS MEDICAL CARE DEUTSCHLAND GmbH	22.830.645	0	27.478.752	0
FRESENIUS MEDICAL CARE ESPANA S.A.	64.683	0	25.502	0
FRESENIUS MEDICAL CARE FRANCE S.A.S.	0	0	1.071	0
FRESENIUS NETCARE GmbH	254.556	0	86.677	0
UNICYTE S.r.l.	33.070	0	0	0
FRESENIUS MEDICAL CARE SSC Sp. z.o.	56.024	0	122.192	0
NEFROCONTROL S.A.	0	0	0	0
FRESENIUS MEDICAL CARE PORTUGAL S.A.	11.500		9.100	
FRESENIUS MEDICAL CARE FINANCE II S.a.r.l.		49.629.236		49.629.236
<i>Totale</i>	23.253.311	49.629.236	27.749.982	49.629.236
Totale generale		72.882.547		77.379.218

Il debito verso la consociata Fresenius Medical Care Finance II S.a.r.l. si riferisce a finanziamenti a breve termine per Euro 40.000.000 con scadenza 3 aprile 2019 e per Euro 9.500.000 con scadenza 7 marzo 2019 il cui rinnovo parziale è già stato concordato.

Ai finanziamenti il tasso applicato è pari all'euribor 1 anno + 100 bpt.

Si precisa che gli importi in bilancio sono comprensivi degli interessi maturati fino al 31 dicembre 2018.

Debiti tributari

Sono rappresentati dai seguenti importi:

	31/12/2018	31/12/2017
Debiti per I.R.P.E.F. lavoratori dipendenti	445.100	399.068
IVA	358.620	499.607
Altri debiti tributari (IRPEF lavoratori autonomi, etc)	16.711	12.093
	820.431	910.768

BILANCIO 2018

NOTA INTEGRATIVA

Il debito per IVA deriva dall'applicazione della normativa vigente relativa all'esigibilità differita dell'IVA per operazioni effettuate nei confronti di enti pubblici utilizzata dalla società a partire dal marzo 1998.

Riguardo alla situazione fiscale si segnala che risultano definiti gli esercizi sino al 2012.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	31/12/2018	31/12/2017
Debiti verso I.N.P.S.	1.082.144	1.081.245
Debiti verso altri enti	314.827	246.483
	1.396.971	1.327.728

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente dovuto al debito maturato verso vari fondi pensione ed INPS per lo smobilizzo del fondo trattamento di fine rapporto.

Altri debiti

Sono così composti:

	31/12/2018	31/12/2017
Debiti verso dipendenti per competenze maturate e non liquidate	21.276	18.069
Debiti per ferie, 14° mensilità e bonus dipendenti	3.294.836	3.227.019
Altri debiti vari	133.634	57.030
	3.449.746	3.302.118



Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

PROSPETTO DEI DEBITI PER AREA GEOGRAFICA

	31/12/2018
Italia	30.908.015
CEE	72.878.958
Extra-CEE	6.593
Debiti Totali	103.793.566

Ratei e risconti passivi

Si tratta di accantonamenti relativi a spese di competenza dell'esercizio e principalmente:

	31/12/2018	31/12/2017
Ratei passivi interessi su anticipazioni 4° trimestre	716	13.518
Altri risconti passivi	4.886	50.000
	5.602	63.518

Impegni e garanzie

Di seguito si riportano gli impegni prestatati dalla società a terzi e gli eventuali rischi ai quali è soggetta la società non rientranti fra le garanzie o gli impegni:





**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

	31/12/2018	31/12/2017
Fidejussioni bancarie	2.595.331	974.637
Garanzie	0	0
	2.595.331	974.637

Le fidejussioni bancarie sono state rilasciate nell'interesse della Società ed a favore dell'Agenzia delle Entrate per la richiesta di rimborso IVA: la fidejussione in essere già dal 2016 per Euro 974.637 ha scadenza febbraio 2020, la fidejussione accesa nel 2018 per un totale di Euro 1.620.694 ha scadenza dicembre 2021.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti, a norma del comma 1° dell'art. 2428 C.C., nell'ambito della Relazione sulla Gestione.

Inoltre l'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito nel conto economico ed i precedenti commenti alle voci dello stato patrimoniale consentono di limitare alle sole voci principali i commenti esposti nel seguito.

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si fornisce di seguito il dettaglio delle vendite 2018 per area geografica e per tipologia di prodotto.



Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

Le vendite di merci sono al netto di sconti, abbuoni e premi e ammontano ad Euro 110.072.421 nel 2018 (Euro 109.513.426 nel 2017).

	Emodialisi	Water Treatment	Assistenza Tecnica	Dialisi Peritoneale	Acuti	Aferesi	CIS	Heart&Lung	Totale generale
Italia:									
Vendite a terzi	71.843.184	1.677.794	2.682.687	14.914.487	5.704.150	637.989	279.139	23.808	97.763.238
Vendite a gruppo	11.930.716	265.009							12.195.725
Esteri:									
CEE									
Vendite a gruppo	276	5.725		107.457					113.458
Extra CEE									
Vendite a gruppo									
Totale	83.774.176	1.948.528	2.682.687	15.021.944	5.704.150	637.989	279.139	23.808	110.072.421

Le vendite a società del gruppo, regolate a normali condizioni di mercato, ammontano a complessivi Euro 12.309.183 e sono così analizzabili:

Fresenius Medical Care Italia S.p.A.

Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA

Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8

Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

BILANCIO 2018

NOTA INTEGRATIVA

	Macchine dialisi	Prodotti dialisi peritoneale	Kit/varie	Totale
NEPHROCARE S.p.A.	1.512.450		8.008.993	9.521.443
NEPHRONET S.r.l.	-		296.704	296.704
CERLAB S.r.l.	194.550		416.975	611.524
CENTRO DIALISI SS.MEDICI S.r.l.	-		379.861	379.861
EURO 2000 S.r.l.	-		213.223	213.223
ONLY DIALYSIS S.r.l	-		150.275	150.275
CENTRO DIALISI CITTA' DI APRILIA S.r.l.	-		215.307	215.307
AMBULATORIO DI EMODIALISI CAPODIMONTE S..r.l.	3.600		292.218	295.818
AMBULATORIO DI EMODIALISI EMODIAL S..r.l.	1.800		179.501	181.301
OMEGA CENTRO DIALISI S.r.l.	-		320.532	320.532
SIS-TER S.p.A.	-		9.736	9.736
FRESENIUS MEDICAL CARE BELGIUM SA			4.862	4.862
FRESENIUS MEDICAL CARE DEUTSCHLAND GmbH		107.300	1.296	108.596
Totale generale	1.712.400	107.300	10.489.483	12.309.182
Totale generale				12.309.182



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Altri ricavi e proventi

Ammontano ad Euro 13.781.822 (2017: Euro 12.142.540) e sono relativi principalmente ad addebiti a consociate per servizi amministrativi, IT e manageriali, a normali condizioni di mercato, per Euro 12.264.870 e verso terzi per Euro 48.944.

Tale voce comprende anche le plusvalenze da alienazione cespiti per Euro 21.037, le sopravvenienze attive per Euro 1.248.034, un rimborso danni per Euro 52 e lo scioglimento del fondo garanzia macchine per Euro 30.333, del fondo rischi generici per Euro 119.551 e del fondo svalutazione crediti per Euro 49.000.

Le sopravvenienze attive sono principalmente rappresentate dalla rilevazione delle eccedenze relative a stanziamenti a voci del passivo effettuati a vario titolo nell'esercizio precedente rispetto al minor onere effettivamente sostenuto nel 2018, nonché da incassi di crediti per interessi di mora precedentemente svalutati pari ad Euro 973.230.

Costi della produzione

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

	2018	2017	VARIAZIONE
Acquisti di merci per la rivendita:			
Macchine per dialisi	0	0	0
Filtri	23.862.385	22.218.068	1.644.317
Prodotti per dialisi peritoneale	8.915.991	9.581.531	-665.540
Varie	30.344.445	28.829.131	1.515.314
	63.122.821	60.628.730	2.494.091

Costi per servizi

Nella tabella seguente, in ottemperanza al punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile, vengono riportati anche i compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci:



BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA

	2018	2017	variazione
Poste e telegrafi	231.485	257.511	-26.026
Spese legali e notarili e altre consulenze	2.924.029	2.359.488	564.541
Assicurazioni	318.266	301.264	17.002
Addebiti per servizi da consociate e controllanti	825.418	833.581	-8.163
Propaganda e pubblicità	968.481	749.881	218.600
Trasporto	5.083.647	4.579.179	504.468
Provigioni ed oneri relativi	932.542	921.671	10.871
Compensi ad Amministratori	95.000	95.000	0
Compensi a Sindaci	57.208	59.267	-2.059
Prestazioni di assistenza tecnica	1.074.927	1.029.122	45.805
Altre spese e commissioni bancarie	53.342	48.250	5.092
Consulenze tecnico-scientifiche	322.415	421.762	-99.347
Servizi di logistica	1.208.743	1.156.537	52.206
Altri costi per servizi	2.605.067	2.501.785	103.282
	16.700.569	15.314.297	1.386.272

Gli altri costi per servizi comprendono costi di energia elettrica e gas per Euro 10.879, costi di manutenzione e riparazioni per Euro 198.685, costi di formazione per Euro 3.933, spese di cancelleria per Euro 31.031, beni inferiori al milione per Euro 39.569, costi per servizi vari dall'esterno per Euro 912.786, spese di pulizia per Euro 50.297, di sorveglianza, di spedizione, di selezione del personale, di smaltimento rifiuti, di abbonamento a giornali, di carburante e riviste, ecc. per Euro 1.357.887.

I costi per servizi da consociate e controllanti derivano da operazioni effettuate a normali condizioni di mercato.

Costi per godimento di beni di terzi

Sono costituiti da:





Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

	2018	2017	variazione
Affitti passivi magazzino e foresteria	258.524	255.289	3.235
Noleggi	613.871	585.808	28.063
Locazione gruppo	283.800	283.800	0
	1.156.195	1.124.897	31.298

La voce "Locazione gruppo" si riferisce al canone di locazione annuo corrisposto a Sis-Ter S.p.A. per l'occupazione di uffici e magazzino, contrattualmente regolata a normali valori di mercato.

Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2018	2017	variazione
Salari e stipendi	13.829.151	13.028.262	800.889
Oneri sociali	4.134.192	3.924.374	209.818
Trattamento di fine rapporto	876.457	848.331	28.126
Altri costi	1.712.895	1.977.829	-264.934
	20.552.695	19.778.796	773.899

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

	2018	2017
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	147.285	141.840
Avviamento	11.016	11.016
Altre imm. immateriali	128.777	154.803
Incrementi su beni di terzi	100.481	221.614
Totale ammortamenti	387.559	529.273

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Gli ammortamenti ordinari delle immobilizzazioni tecniche sono stati calcolati come segue ed utilizzando le seguenti aliquote:

Cespite	Aliq. % 2018	Amm.to. 2018	Aliq. % 2017	Amm.to. 2017
Fabbricati ad uso commerciale	3	0	3	0
Impianti generici	7,5	2416	7,5	2.752
Attrezzature	40	23398	40	25.919
Macchine elettroniche	40	202595	40	242.306
Mobili e macchine d'ufficio	12	5870	12	7.160
Automezzi	25	0	25	3.128
Attrezzature specifiche c/o terzi	33,3	10.869.892	33,3	11.086.723
		11.104.171		11.367.988

Come già in precedenza ricordato, gli ammortamenti dei beni acquistati nell'esercizio sono calcolati con aliquote ridotte del 50% poiché la quota d'ammortamento ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto per l'uso.

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità

Ammontano ad Euro 1.157.956, di cui Euro 973.473 relativi all'accantonamento al fondo svalutazione crediti per interessi di mora.



**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Accantonamenti per rischi

La voce è così composta:

	2018	2017
Accantonamento al fondo indennità di cessazione del rapporto di agenzia	35.814	35.505
Accantonamento al fondo garanzia prodotti	0	0
Accantonamento al fondo altri rischi oneri futuri	8.500	121.890
	44.314	157.395

Gli accantonamenti sono stati prudenzialmente commisurati al rischio massimo prevedibile e sono andati ad incrementare i fondi per rischi ed oneri del passivo.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2018	2017	variazione
Imposte e tasse indirette	173.958	257.775	-83.817
Altri oneri	323.781	329.346	-5.565
Sopravvenienze passive	179.198	196.311	-17.113
Minusvalenze	209.918	86.211	123.707
	886.855	869.643	17.212





BILANCIO 2018

NOTA INTEGRATIVA

La voce "Imposte e tasse indirette" comprende l'importo accantonato nell'esercizio quale contributo spese promozionali in base alle disposizioni del Ministero della Salute per Euro 100.000.

La voce "Altri oneri" comprende costi indeducibili vari per Euro 38.949, spese varie per Euro 259.155, contributi associativi per Euro 21.130, e abbonamenti a giornali e riviste per Euro 4.547.

Proventi e oneri finanziari

Proventi da partecipazioni

I proventi da partecipazioni in imprese controllate ammontano ad Euro 527.426 (Euro 1.127.000 al 31 dicembre 2017) e si riferiscono a dividendi corrisposti dalla controllata Nephrocare S.p.A..

Proventi diversi dai precedenti

Sono principalmente costituiti da proventi da imprese controllate e consociate, da controllanti e da altre imprese, regolati a normali condizioni di mercato, e sono così dettagliati:

	2018	2017	variazione
<i>ALTRI PROVENTI FINANZIARI:</i>			
- Utili di cambio	54	715	-661
- Sconti finanziari	35.223	31.572	3.651
- Interessi attivi bancari	6	8	-2
- Interessi attivi da cash pooling v/controlante	0	0	0
- Interessi attivi da finanziamenti a controllate /consociate	256.787	219.156	37.631
- Interessi attivi di mora	973.473	922.489	50.984
	1.265.543	1.173.940	91.603

Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Oneri finanziari

Ammontano per il 2018 ad Euro 700.817 (Euro 684.871 nel 2017).

Gli oneri finanziari verso le società del gruppo, anch'essi regolati a normali condizioni di mercato, sono così composti:

	2018	2017	variazione
<i>Verso imprese consociate e controllate</i>			0
su finanziamento concesso da FMC Finance II S.à r.l.	501.875	496.375	5.500
su cash pooling nazionale	125.127	84.139	40.988
Totale oneri finanziari verso consociate e controllate	627.002	580.514	46.488
			0
<i>Verso imprese controllanti</i>			0
su finanziamento verso FMC AG & Co. KgaA	0	6.787	-6.787
Totale oneri finanziari verso controllanti	0	6.787	-6.787
	627.002	587.301	39.701

La diminuzione degli oneri finanziari verso la consociata FMC Finance II S.à.r.l. è da attribuirsi alla diminuzione dei tassi di interesse applicati.

Gli oneri finanziari verso altri sono così analizzabili:

	2018	2017	variazione
Su debiti verso banche per anticipazioni	73.572	97.556	-23.984
Differenze cambio passive	243	14	229
Altri oneri finanziari	0	0	0
	73.815	97.570	-23.755



Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
 Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
 Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
 Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Imposte sul reddito dell'esercizio

L'imposizione fiscale dell'esercizio a carico della società è stata calcolata tenendo in considerazione la normativa fiscale vigente.

Le imposte sul reddito sono così composte:

	2018	2017
<i>Imposte correnti</i>		
- I.R.A.P.	370.168	393.083
- I.R.E.S.	2.332.703	2.625.465
- Rettifiche relative ad anni precedenti	28.206	96.525
<i>Imposte differite</i>		
- Imposte anticipate - differite	120.731	(313.527)
TOTALE	2.851.808	2.801.546

Le imposte differite/anticipate si riferiscono alla variazione netta delle imposte anticipate.





Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Di seguito si riporta il prospetto di riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva:

	<u>IRES</u>	<u>IRAP</u>
Reddito netto	10.456.532	10.456.532
costi indeducibili	886.524	992.913
altre differenze permanenti	- 560.610 -	1.786.110
variazioni in diminuzione	- 1.062.850 -	171.847
Reddito imponibile	9.719.596	9.491.488
Aliquota ordinaria applicabile	24,0%	3,90%
Imposta	2.332.703	370.168
Aliquota effettiva	22%	4%

Dati sul personale

Il personale in forza nella società al 31 dicembre 2018 ed alla fine dell'esercizio precedente è risultato così costituito:

	2018	2017
Dirigenti	18	19
Impiegati	200	202
Totale forza lavoro	218	221

In base a quanto richiesto dall'art.2427 c.1 n.15, il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria è così costituito:

Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
 Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
 Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
 Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

**BILANCIO 2018
 NOTA INTEGRATIVA**

	2018	2016
Dirigenti	18,5	18,5
Impiegati	201	200,5
Totale forza lavoro	218,5	219

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori, ai membri del Collegio Sindacale ed alla società di revisione legale:

	2018	2017
Amministratori	95.000	95.000
Collegio sindacale	57.208	59.267
Società di revisione legale	66.660	65.200

La società non ha stipulato alcun contratto derivato, né vi sono impegni non risultanti dal bilancio.

Si precisa inoltre che non sono state intrattenute, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, transazioni significative con altre controparti correlate regolate a condizioni economiche diverse da quelle normali di mercato.

Infine si precisa che la società non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie od azioni o quote di società controllanti, né direttamente né indirettamente e neppure per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.



Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Società con unico socio soggetta a direzione e coordinamento di Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Sede in Palazzo Pignano, Via Crema 8
Capitale Sociale Euro 18.147.300 i.v.

**BILANCIO 2018
NOTA INTEGRATIVA**

Si allega alla presente Nota Integrativa la traduzione degli schemi del bilancio di esercizio della società controllante Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA (Allegato A) che esercita attività di direzione e coordinamento sulla Fresenius Medical Care Italia S.p.A..

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

Nel corso dell'esercizio la società ha ricevuto contributi per Piani Formativi dalle Pubbliche Amministrazioni per un ammontare pari ad Euro 24.400.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura di esercizio

Non sono avvenuti fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

Proposta di destinazione del risultato di esercizio

Di seguito si espone la proposta per la ripartizione dell'Utile netto di Esercizio:

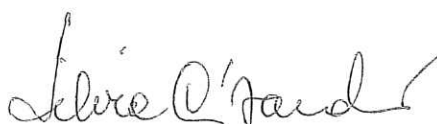
	2018
Distribuzione dividendo all'azionista unico Fresenius Medical Care Beteiligungsgesellschaft GmbH	4.000.000
Ripporto a nuovo della differenza del risultato d'esercizio	3.604.724

Per il Consiglio d'Amministrazione

29 marzo 2019

L'Amministratore Delegato

Silvia Civardi





Jahresabschluss zum 31. Dezember 2018 und Lagebericht

BESTÄTIGUNGSVERMERK

Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Hof an der Saale

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

A handwritten signature in black ink, appearing to be the initials 'JL' or similar, located in the bottom right corner of the page.

Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Hof an der Saale

Bilanz zum 31. Dezember 2018

A k t i v a

	Anhang	31.12.2018	31.12.2017
	Tz.	T€	T€
Anlagevermögen	5		
Immaterielle Vermögensgegenstände	6	1.909	952
Sachanlagen		662	620
Finanzanlagen	7	11.475.609	10.400.074
		<u>11.478.180</u>	<u>10.401.646</u>
Umlaufvermögen			
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	8		
Forderungen gegen verbundene Unternehmen		773.129	1.764.343
Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht		0	0
Sonstige Vermögensgegenstände		116.002	82.623
		<u>889.131</u>	<u>1.846.966</u>
Guthaben bei Kreditinstituten		<u>1</u>	<u>0</u>
		<u>889.132</u>	<u>1.846.966</u>
Rechnungsabgrenzungsposten	9	<u>7.873</u>	<u>12.645</u>
		<u>12.375.185</u>	<u>12.261.257</u>

Passiva

	Anhang	31.12.2018	31.12.2017
	Tz.	T€	T€
Eigenkapital	10		
Gezeichnetes Kapital			
Stammaktien		307.879	308.111
-bedingtes Kapital 2001/I T€ 3.374 (i. Vj. T€ 3.374)-			
-bedingtes Kapital 2006/I T€ 3.513 (i. Vj. T€ 3.513)-			
-bedingtes Kapital 2011/I T€ 10.057 (i. Vj. T€ 10.916)-			
Eigene Anteile		-1.000	-1.660
Ausgegebenes Kapital		306.879	306.451
Kapitalrücklage		1.884.849	1.842.200
Bilanzgewinn		3.654.880	4.954.407
		<u>5.846.608</u>	<u>7.103.058</u>
Rückstellungen	11		
Rückstellungen für Pensionen		18.689	13.343
Steuerrückstellungen		65.993	91.588
Sonstige Rückstellungen		289.982	280.472
		<u>374.664</u>	<u>385.403</u>
Verbindlichkeiten	12		
Anleihen		900.000	400.000
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		988.382	1.062.823
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		6.024	780
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen		3.218.993	2.596.115
Sonstige Verbindlichkeiten		1.040.514	713.078
		<u>6.153.913</u>	<u>4.772.796</u>
		<u>12.375.185</u>	<u>12.261.257</u>

Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Hof an der Saale

Gewinn- und Verlustrechnung
für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2018

	Anhang	2018	2017
	Tz.	T€	T€
Beteiligungsergebnis	15	-550.962	1.309.035
--davon aus verbundenen Unternehmen T€ - 589.368 (i. Vj. T€ 1.309.035)--			
Umsatzerlöse	16	640	2.234
Sonstige betriebliche Erträge	17	264.540	325.708
Personalaufwand	18	-30.887	-26.932
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		-722	-662
Sonstige betriebliche Aufwendungen	19	-436.276	-574.133
Erträge aus Ausleihungen des Finanzanlagevermögens		11.753	11.677
--davon aus verbundenen Unternehmen T€ 11.753 (i. Vj. T€ 11.677)--			
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	20	28.327	32.076
--davon aus verbundenen Unternehmen T€ 24.476 (i. Vj. T€ 22.402)--			
Abschreibungen auf Finanzanlagen	21	-28.792	-8.853
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	22	-158.310	-163.535
--davon an verbundene Unternehmen T€ 113.600 (i. Vj. T€ 127.649)--			
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	23	-37.157	-95.064
Ergebnis nach Steuern		-937.846	811.551
Sonstige Steuern		-60	-41
Jahresüberschuss/- fehlbetrag		-937.906	811.510
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		4.592.786	4.142.897
Bilanzgewinn		<u>3.654.880</u>	<u>4.954.407</u>

Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA

Bilancio al 31 Dicembre 2018
in migliaia di Euro

Attivo

31/12/2018 31/12/2017

Immobilizzazioni

Immateriali	1909	952
Materiali	662	620
Finanziarie	11.475.609	10.400.074
	<u>11.478.180</u>	<u>10.401.646</u>

Crediti

Crediti verso clienti		
Crediti verso società controllate	773.129	1.764.343
Crediti verso società controllanti	0	0
Crediti verso altri	116.002	82.623
	<u>889.131</u>	<u>1.846.966</u>

Disponibilità liquide	1	0
	<u>889.132</u>	<u>1.846.966</u>

Ratei e risconti attivi	<u>7.873</u>	<u>12.645</u>
-------------------------	--------------	---------------

Totale Attivo	<u>12.375.185</u>	<u>12.261.257</u>
---------------	-------------------	-------------------

Passivo

	31/12/2018	31/12/2017
Patrimonio Netto		
Capitale Sociale		
Azioni ordinarie	307.879	308.111
Azioni privilegiate	0	0
Azioni proprie	-1.000	-1.660
	<u>306.879</u>	<u>306.451</u>
Riserve di capitale	1.884.849	1.842.200
Riserve di utili	0	0
Utili a nuovo	3.654.880	4.954.407
	<u>5.846.608</u>	<u>7.103.058</u>
Fondi		
Fondo pensione	18.689	13.343
Fondo per imposte	65.993	91.588
Altri fondi	289.982	280.472
	<u>374.664</u>	<u>385.403</u>
Debiti		
Obbligazioni Convertibili	900.000	400.000
Debiti verso banche	988.382	1.062.823
Debiti verso fornitori	6.024	780
Debiti verso consociate	3.218.993	2.596.115
Debiti verso controllanti e controllate	0	0
Altri debiti	1.040.514	713.078
	<u>6.153.913</u>	<u>4.772.796</u>
Passività per imposte differite	0	0
Totale passivo	<u>12.375.185</u>	<u>12.261.257</u>

* Traduzione dello schema Bilancio di esercizio di FMC AG & Co. KGaA depositato in lingua tedesca (di seguito allegato)

Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA

Profitti e Perdite

dal 1 gennaio al 31 dicembre 2018

	2018	2017
Ricavi da controllate	-550.962	1.309.035
Proventi delle vendite	640	2.234
Ricavi Vari	264.540	325.708
Costi del personale	-30.887	-26.932
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	-722	-662
Oneri diversi di gestione	-436.276	-574.133
Proventi finanziari da Gruppo	11.753	11.677
Proventi finanziari da altri	28.327	32.076
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie	-28.792	-8.853
Oneri finanziari	-158.310	-163.535
Risultato della Gestione ordinaria	<u>-900.689</u>	<u>906.615</u>
Proventi straordinari	0	0
Oneri straordinari	0	0
Totale delle partite straordinarie	<u>0</u>	<u>0</u>
Imposte sul reddito	-37.157	-95.064
Altre imposte	-60	-41
Utile dell'esercizio	<u>-937.906</u>	<u>811.510</u>
Utili degli esercizi precedenti	<u>4.592.786</u>	<u>4.142.897</u>
Utili a nuovo	<u>3.654.880</u>	<u>4.954.407</u>

Fresenius Medical Care Beteiligungsgesellschaft mbH
Else-Kröner-Strasse 1 • 61352 Bad Homburg v.d.H.

Fresenius Medical Care Italia S.p.A.
Via Crema, 8
26020 Palazzo Pignano CR

To the attention of the Board of Directors and the Board of Statutory Auditors

And

KPMG S.p.A.
Via Cefalonia, 70
25124, Brescia

To the attention of Mr. Ernesto Ciceri

Waiver of legal right

Fresenius Medical Care Beteiligungsgesellschaft mbH, represented by its Managing Directors Michael Brosnan and Dr. Katarzyna Mazur-Hofsäß, incorporated under the laws of Germany, registered in the commercial register of the local court of Bad Homburg v.d.H, under registration No. HRB 3938, in its capacity as sole shareholder of Fresenius Medical Care Italia S.p.A., with registered office in Palazzo Pignano (CR), tax code and Cremona Company registration no. 09291850155, Cremona Chamber of Commerce R.E.A. no. 122302 (the "Company"), having acknowledged that the shareholders' meeting approving the company's financial statements as at and for the year ended 31 December 2018 has been called for April 30, 2019 on first call and on May 6, 2019 on second call.

HEREBY IRREVOCABLY WAIVES

its legal right to have the draft financial statements, report of statutory auditors and report of the independent auditors lodged at the Company's registered office at least term of 15 (fifteen) days before the date of the general shareholders' meeting.

On this occasion, we also inform you that the sole shareholder of the Company will not attend the shareholders' meeting called on April 30, 2019. For this reason, the Financial Statements as at 31 December 2018 of Fresenius Medical Care Italia S.p.A. will be approved on May 6, 2019. We confirm that the waiver detailed in the previous paragraph is extended up to such date (6 May 2019).

Yours faithfully

Fresenius Medical Care Beteiligungsgesellschaft mbH

Frankfurt am Main, April 8, 2019

Bad Homburg v.d.H., April 5, 2019



Michael Brosnan
Managing Director



Dr. Katarzyna Mazur-Hofsäß
Managing Director