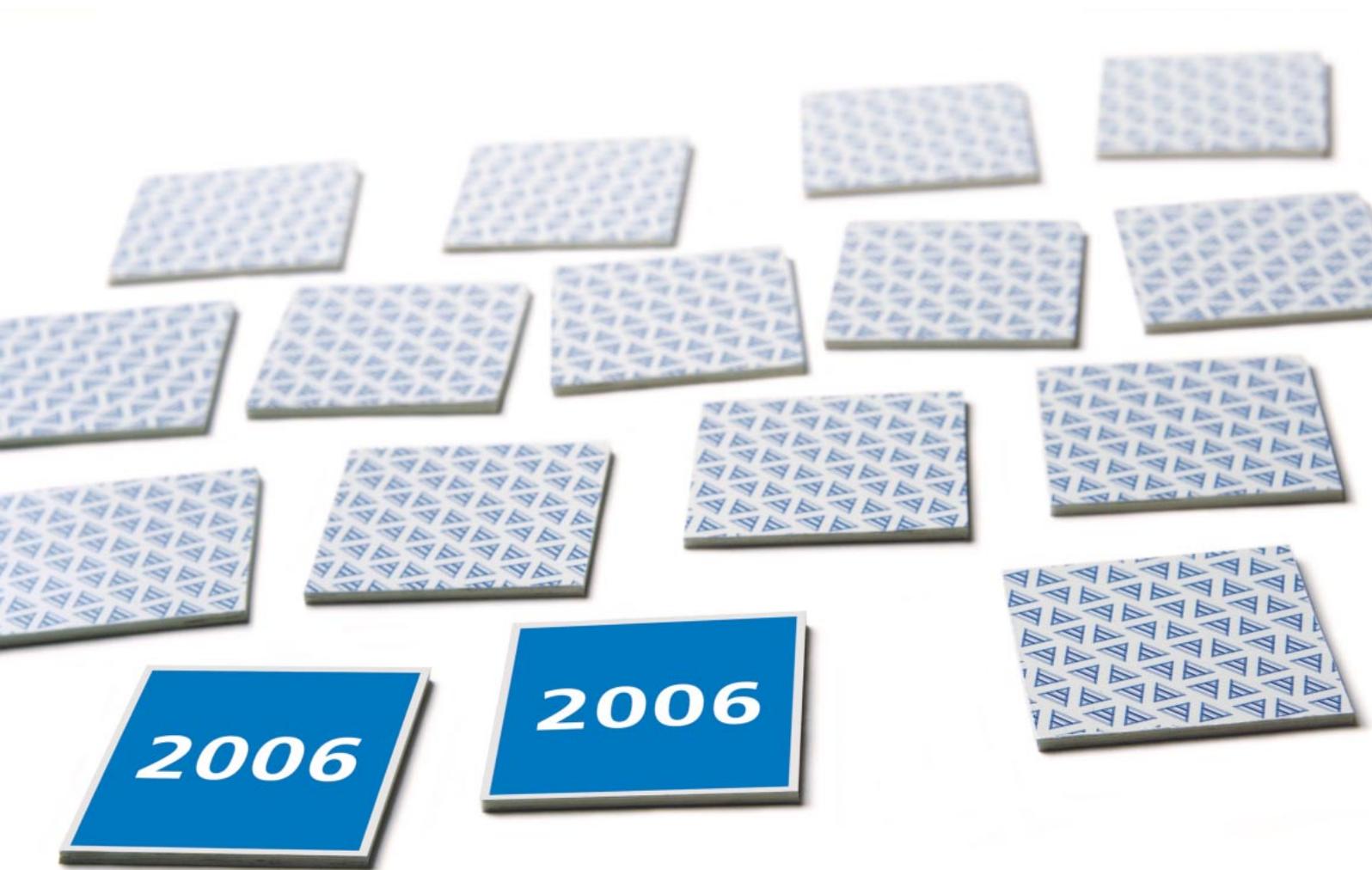


ZWISCHENBERICHT

Drittes Quartal 2006



Fresenius Medical Care

Inhalt

03 | Überblick

03 | Drittes Quartal 2006

05 | Januar bis September 2006

07 | Ausblick

09 | Änderungen des Aufsichtsrats und Beschlüsse der Hauptversammlung 2006

09 | Corporate Governance

10 | Konzernabschluss

10 | Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

11 | Konzernbilanz

13 | Konzern-Kapitalflussrechnung

15 | Konzerneigenkapital

17 | Anmerkungen zum Konzernabschluss

41 | Darstellung und Analyse der Finanz- und Ertragslage

63 | Quantitative und qualitative Offenlegung der Marktrisiken

64 | Kontakte und Kalender

Überblick

Kennzahlen

Umsatz	2.234 Mio. \$	+ 30%
Operatives Ergebnis (EBIT)	349 Mio. \$	+ 47%
Quartalsergebnis	139 Mio. \$	+ 20%
<i>Vor Einmaleffekten und SFAS 123 (R)</i>		
Operatives Ergebnis (EBIT)	358 Mio. \$	+ 47%
Quartalsergebnis	145 Mio. \$	+ 21%

Die Ergebnisse der Renal Care Group (RCG) werden seit dem 1. April 2006 konsolidiert.

Drittes Quartal 2006

Umsatz

Der **Gesamtumsatz** erhöhte sich im dritten Quartal 2006 gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 30% (währungsbereinigt um 29%) auf 2,234 Milliarden US-Dollar. Das organische Umsatzwachstum belief sich auf 10%. Der Umsatz mit Dialyседienstleistungen stieg um 37% auf 1,704 Milliarden US-Dollar (36% währungsbereinigt). Der Umsatz mit Dialyseprodukten wuchs im gleichen Zeitraum um 13% auf 530 Millionen US-Dollar (11% währungsbereinigt).

In Nordamerika steigerte Fresenius Medical Care den Umsatz um 38% auf 1,613 Milliarden US-Dollar. Der Umsatz mit Dialyседienstleistungen wuchs um 42% auf 1,472 Milliarden US-Dollar. Die durchschnittliche Vergütung pro Behandlung in den USA erhöhte sich im dritten Quartal 2006 um 9% auf 324 US-Dollar gegenüber 299 US-Dollar im entsprechenden Vorjahreszeitraum. Der Umsatz mit Dialyseprodukten stieg um 7% auf 141 Millionen US-Dollar, was vor allem auf den starken Absatz von Hämodialysegeräten des Typs 2008K zurückzuführen ist. Ohne RCG und ohne die mit der Übernahme verbundenen Klinikverkäufe erhöhte sich der Umsatz mit Dialyseprodukten gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 14%.

Außerhalb Nordamerikas (Segment „International“) steigerte Fresenius Medical Care den Umsatz gegenüber dem dritten Quartal 2005 um 13% (11% währungsbereinigt) auf 621 Millionen US-Dollar. Der Umsatz mit Dialyседienstleistungen stieg um 10% (9% währungsbereinigt) auf 232 Millionen US-Dollar. Der Umsatz mit Dialyseprodukten erhöhte sich um 15% auf 389 Millionen US-Dollar (12% währungsbereinigt). Dazu hat vor allem ein starker Absatz von Dialysegeräten der Serien 4008 und 5008 sowie von Dialysatoren beigetragen.

Ertrag

Das **operative Ergebnis (EBIT)** von Fresenius Medical Care wuchs um 47% auf 349 Millionen US-Dollar. Darin enthalten sind Kosten in Höhe von 9 Millionen US-Dollar, die bei der Umstellung der Bilanzierung von Aktienoptionen (SFAS 123R) und der Übernahme der Renal Care Group angefallen sind.

Ohne diese Kosten stieg das operative Ergebnis im dritten Quartal 2006 um 47% auf 358 Millionen US-Dollar. Die operative Marge (EBIT-Marge) erhöhte sich auf 16,0% nach 14,2% im dritten Quartal 2005.

Im Vergleich zum dritten Quartal 2005 ist die EBIT-Marge in Nordamerika um 200 Basispunkte auf 16,3% gestiegen. Gründe für diese positive Entwicklung sind die Konsolidierung der Renal Care Group, ein höherer Umsatz pro Behandlung und eine starke Nachfrage nach Dialyseprodukten. Außerhalb Nordamerikas (Segment „International“) legte die operative Marge um 230 Basispunkte auf 18,2% zu. Diese Zunahme resultiert vor allem aus einem starken Produktgeschäft in allen Regionen und einem verbesserten Geschäftsverlauf in wichtigen Ländern Europas und Lateinamerikas.

Die **Nettozinsaufwendungen** betragen im dritten Quartal 2006 100 Millionen US-Dollar nach 42 Millionen US-Dollar im dritten Quartal des Vorjahres. Dieser Anstieg ist vollständig auf die fremdfinanzierte Übernahme der Renal Care Group zurückzuführen.

Die **Ertragssteuern** beliefen sich auf 105 Millionen US-Dollar gegenüber 79 Millionen US-Dollar im dritten Quartal 2005. Dies entspricht einer effektiven **Steuerquote** von 42,3% nach 40,3% im Vorjahreszeitraum. Der Anstieg der Steuerquote im dritten Quartal ergibt sich aus einer Steuernachzahlung in Deutschland. Ohne diesen Einfluss lag die Steuerquote bei etwa 39%.

Das **Quartalsergebnis** von Fresenius Medical Care stieg im dritten Quartal 2006 um 20% auf 139 Millionen US-Dollar. Ohne Einmalaufwendungen und die Umstellung der Bilanzierung von Aktienoptionen nach SFAS 123(R) wuchs das Quartalsergebnis um 21% auf 145 Millionen US-Dollar.

Der **Gewinn je Aktie (EPS)** stieg im dritten Quartal 2006 um 19% auf 1,42 US-Dollar pro Stammaktie (0,47 US-Dollar je ADS) nach 1,19 US-Dollar pro Stammaktie (0,40 US-Dollar je ADS) im gleichen Zeitraum des Vorjahres. Die durchschnittliche, gewichtete Zahl der Aktien betrug im dritten Quartal 2006 rund 98,2 Millionen nach 96,8 Millionen im Vorjahresquartal. Der Anstieg der Zahl ausstehender Aktien resultiert aus der Ausübung von Aktienoptionen im Jahr 2005 und in den ersten neun Monaten des Jahres 2006.

Cash Flow

Der **Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit** belief sich auf 153 Millionen US-Dollar nach 202 Millionen US-Dollar im Vorjahreszeitraum. Darin berücksichtigt ist eine Steuerzahlung in Höhe von 99 Millionen US-Dollar in den USA für die Jahre 2000 und 2001. Darüber hinaus sind im dritten Quartal 2006 Kosten in Höhe von 9 Millionen US-Dollar im Zusammenhang mit der Restrukturierung und der Integration von RCG angefallen. Ohne diese Zahlungen betrug der Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit im dritten Quartal 261 Millionen US-Dollar. Das entspricht 11,7% des Umsatzes und liegt am oberen Ende unserer Zielvorgabe. Gestiegene Erträge führten zu dieser starken Cash-Flow-Entwicklung.

Die **Netto-Investitionen** lagen bei 113 Millionen US-Dollar. Daraus ergab sich ein **Free Cash Flow vor Akquisitionen** von 40 Millionen US-Dollar nach 137 Millionen US-Dollar im dritten Quartal 2005. Ohne die Steuerzahlung und Zahlungen im Zusammenhang mit der RCG-Übernahme belief sich der Free Cash Flow vor Akquisitionen im dritten Quartal

2006 auf 148 Millionen US-Dollar. Für **Akquisitionen** wurden insgesamt 10 Millionen US-Dollar aufgewendet.

Januar bis September 2006

Umsatz und Ertrag

Das **Ergebnis** der ersten neun Monate des Jahres 2006 erhöhte sich gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 13% auf 385 Millionen US-Dollar. Ohne die Aufwendungen für die Umstellung der Bilanzierung von Aktienoptionen nach SFAS 123(R) und Einmalkosten stieg das Ergebnis um 20% auf 412 Millionen US-Dollar.

Der **Umsatz** wuchs um 23% (währungsbereinigt um 23%) auf 6,147 Milliarden US-Dollar. Ohne RCG und die veräußerten Dialysekliniken stieg der Umsatz um 10%.

Das **operative Ergebnis (EBIT)** stieg um 39% auf 964 Millionen US-Dollar. Darin enthalten ist ein Ergebnis von 18 Millionen US-Dollar aus dem Verkauf von Dialysekliniken abzüglich der Kosten für die Restrukturierung der RCG und für die Umstellung der Bilanzierung von Aktienoptionen. Ohne diese Effekte erhöhte sich das operative Ergebnis um 35% auf 946 Millionen US-Dollar. Die EBIT-Marge betrug 15,4% nach 14,1% in den ersten neun Monaten des Vorjahres.

Die **Nettozinsaufwendungen** betragen in den ersten neun Monaten des Jahres 2006 255 Millionen US-Dollar. Der Anstieg gegenüber dem Vorjahreszeitraum resultiert aus der Abschreibung aktivierter Finanzierungskosten in Höhe von 15 Millionen US-Dollar im Zusammenhang mit der Kreditvereinbarung aus dem Jahr 2003. Zusätzliche Zinsaufwendungen in zwei Quartalen, die im Zusammenhang mit der Finanzierung der RCG-Übernahme stehen, trugen ebenso dazu bei.

Die **Ertragssteuern** beliefen sich in den ersten neun Monaten des Jahres 2006 auf 314 Millionen US-Dollar gegenüber 227 Millionen US-Dollar im gleichen Zeitraum des Vorjahres. Dies entspricht einer **effektiven Steuerquote** von 44,3% nach 40,0% in den ersten neun Monaten des Jahres 2005. Der Anstieg der Steuerquote resultiert größtenteils aus Steuerzahlungen in den USA. Ohne diesen Effekt lag die Steuerquote bei 40,3%. Der darüber hinaus gehende Anstieg geht auf Steuernachzahlungen in Deutschland zurück.

Der **Gewinn je Aktie (EPS)** betrug 3,93 US-Dollar pro Stammaktie (1,31 US-Dollar je ADS), ein Zuwachs um 12%. Die durchschnittlich gewichtete Zahl der Aktien lag in den ersten neun Monaten des Jahres 2006 bei rund 98,0 Millionen.

Cash Flow

Der **Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit** belief sich auf 465 Millionen US-Dollar nach 470 Millionen US-Dollar im Vorjahreszeitraum. Darin berücksichtigt sind Steuerzahlungen in Höhe von 75 Millionen US-Dollar und weitere Zahlungen in Höhe von 24 Millionen US-Dollar im Zusammenhang mit dem Verkauf von Dialysekliniken und der RCG-Akquisition sowie eine Steuerzahlung in Höhe von 99 Millionen US-Dollar in den USA für die Jahre 2000 und 2001. Ohne diese Zahlungen betrug der Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit 663 Millionen US-Dollar. Die starke Zunahme des Cash Flows beruht auf einem weiter verbesserten Forderungsmanagement und höheren Erträgen.

Die **Netto-Investitionen** lagen bei 273 Millionen US-Dollar. Daraus ergab sich ein **Free Cash Flow vor Akquisitionen** von 192 Millionen US-Dollar nach 308 Millionen US-Dollar in den ersten neun Monaten des Jahres 2005. Ohne die Steuerzahlung und Zahlungen im Zusammenhang mit der RCG-Übernahme belief sich der Free Cash Flow vor Akquisitionen in den ersten neun Monaten des Jahres 2006 auf 390 Millionen US-Dollar. Für **Akquisitionen** gab Fresenius Medical Care 44 Millionen US-Dollar aus. Aufwendungen für die Übernahme der Renal Care Group sind dabei nicht berücksichtigt.

Patienten – Kliniken – Behandlungen

Zum 30. September 2006 versorgte Fresenius Medical Care weltweit 161.433 **Dialysepatienten**, 24% mehr als im dritten Quartal 2005. In Nordamerika erhöhte sich die Zahl der Patienten um 32% auf 116.868 und in den Regionen außerhalb Nordamerikas (Segment „International“) um 7% auf 44.565.

Zum 30. September 2006 betrieb das Unternehmen 2.085 **Dialysekliniken** weltweit, davon 1.542 in Nordamerika (+ 34%) und 543 außerhalb Nordamerikas (+ 6%).

Die Zahl der von Fresenius Medical Care weltweit durchgeführten **Behandlungen** stieg in den ersten neun Monaten des Jahres 2006 um 19% auf etwa 17,43 Millionen. Davon entfielen 12,34 Millionen (+ 23%) auf Nordamerika und 5,10 Millionen (+ 10%) auf die Regionen außerhalb Nordamerikas, das Segment „International“.

Mitarbeiter

Zum 30. September 2006 arbeiteten bei Fresenius Medical Care 56.154 Mitarbeiter (durchschnittlich Vollzeitbeschäftigte). Ende 2005 waren es 47.521. Der Anstieg um 8.633 Mitarbeiter resultiert hauptsächlich aus der Übernahme der Renal Care Group.

Übernahme der Phosphatbinder-Sparte von Nabi Biopharmaceuticals (PhosLo)

Fresenius Medical Care hat am 12. Oktober 2006 die Übernahme des weltweiten Phosphatbindergeschäfts (PhosLo) von Nabi Biopharmaceuticals angekündigt. PhosLo ist ein Kalziumacetat-Phosphat-Binder für die orale Anwendung bei chronisch Nierenkranken. Fresenius Medical Care erwartet, die Übernahme noch in diesem Jahr abschließen zu können. Der Kaufpreis beträgt 65 Millionen US-Dollar zuzüglich Lizenzgebühren für eine mögliche neue Darreichungsform des Produkts sowie bestimmter Meilensteinzahlungen von 10 Millionen US-Dollar im Jahr 2007 und weiteren 10 Millionen US-Dollar in den darauffolgenden zwei bis drei Jahren, wenn bestimmte vertraglich definierte Erfolgsziele erreicht werden.

Neue Liefervereinbarung mit Amgen

Die nordamerikanische Tochtergesellschaft von Fresenius Medical Care hat am 19. Oktober 2006 den Abschluss eines Fünf-Jahres-Vertrags mit Amgen über die Lieferung von EPOGEN (Epoetin alfa) und Aranesp (Darbepoetin alfa) für Dialysepatienten in den USA und Puerto Rico bekannt gegeben. Der neue Vertrag läuft vom 1. Oktober 2006 bis zum 31. Dezember 2011.

Ausblick

Akquisition und Desinvestitionen

Die Gesellschaft geht davon aus, dass die Akquisition von RCG und die damit verbundenen Desinvestitionen ohne Berücksichtigung der Einmalaufwendungen für die Akquisition im Jahr 2006 neutrale bis leicht positive und ab dem Jahr 2007 positive Auswirkungen auf das Ergebnis haben werden.

Im Folgenden wird ein statistischer Indikator des operativen Geschäftes der Gesellschaft zum 30. September 2006 so dargestellt, als ob die Akquisition von RCG und der damit zusammenhängende Verkauf der Kliniken bereits zum Jahresanfang 2006 stattgefunden hätten:

Behandlungen

In den ersten neun Monaten 2006 erbrachte die Gesellschaft weltweit etwa 17,43 Mio. Dialysebehandlungen, 19% mehr als im Vorjahr. Das Segment Nordamerika führte 12,34 Mio. Behandlungen durch, eine Erhöhung um 23%, und im Segment International wurden etwa 5,10 Mio. Behandlungen durchgeführt, eine Erhöhung um 10% gegenüber dem Vorjahr. Berücksichtigt man die RCG Akquisition und die damit zusammenhängenden Verkäufe als ob diese am 1. Januar 2006 stattgefunden hätten, so hat die Gesellschaft weltweit etwa 18,42 Mio. Dialysebehandlungen vorgenommen, einschließlich 13,32 Mio. Dialysebehandlungen in Nordamerika.

Jahresüberschuss

Die Gesellschaft stellt zum Zweck eines Ausblicks auf den Jahresüberschuss die Ergebnisse der Gesellschaft ohne die Kosten der RCG Akquisition wie z.B. Restrukturierungsaufwendungen, Know-How aus Entwicklungsprojekten und die vollständige Abschreibung von abgegrenzten Finanzierungsgebühren, sowie ohne die durch die Bilanzierungsänderung für Aktienoptionen (FAS 123(R)) verursachten Zusatzkosten dar. Auf der Grundlage dieser Annahmen erwartet die Gesellschaft, dass der Jahresüberschuss für 2006 mindestens 18%, statt wie bisher erwartet 15%, höher ausfallen wird als der Jahresüberschuss für 2005 in Höhe von 472 Mio. US-\$, berechnet ohne die einmaligen Kosten des Wechsels der Rechtsform und die durch die Beilegung von Aktionärsklagen entstandenen Kosten. Die Gesellschaft geht davon aus, dass die Angabe solcher Finanzinformationen ohne die Effekte dieser Kosten die Vergleichbarkeit ihres Ergebnisses für dieses Geschäftsjahr verbessern wird. Die Darstellung des Jahresüberschusses der Gesellschaft ohne Berücksichtigung dieser Kosten ist nicht als Substitut für den tatsächlichen Jahresüberschuss nach U.S.-GAAP oder Pro-Forma Finanzinformationen für den Jahresüberschuss gemäß den Regeln der SEC über Pro-Forma Finanzinformationen zu sehen. Für die Darstellung der Pro-Forma Finanzinformationen, die die Effekte aus der Akquisition von RCG und den damit zusammenhängenden Verkäufen der Kliniken auf die Ertragslage der Gesellschaft zeigen, [siehe Anmerkung 3](#).

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Überleitung zwischen dem erwarteten Jahresüberschuss 2006 und dem tatsächlichen Jahresüberschuss 2005 sowie das erwartete bzw. tatsächliche Jahresergebnis für diese Jahre nach Bereinigung um die oben angeführten Kosten.

Überleitung

Geschäftsjahr in Mio. US-\$	2006	2005
Jahresüberschuss, mindestens (geschätzt für 2006, ist für 2005)	513	455
Hinzurechnungen nach Steuer:		
Kosten der Umwanwandlung und des Vergleichs	1	17
RCG Integrationskosten	19	
Veränderung Personalaufwendungen für Aktienoptionen (FAS 123(R))	11	
Abschreibung auf nicht abgeschriebene vorausgezahlte Finanzierungsgebühren	9	
Auswirkung der von FTC geforderten Verkäufe	4	
Ausblick für Jahresüberschuss nach Hinzurechnungen, mindestens	557	472
Veränderung gegenüber 2005, mindestens	18%	

Investitionstätigkeit

Die Gesellschaft plant für das Geschäftsjahr 2006 Akquisitionen ohne die vorstehend beschriebene RCG Akquisition, sowie Investitionen in Sachanlagevermögen in einer Größenordnung von zusammen etwa 550 Mio. US-\$, einschließlich der in den ersten neun Monaten 2006 getätigten Akquisitionen und Investitionen in Sachanlagevermögen.

Änderungen des Aufsichtsrats und Beschlüsse der Hauptversammlung 2006

Die Aktionäre der Gesellschaft haben auf der Hauptversammlung am 9. Mai 2006 in Frankfurt am Main dem Dividendenvorschlag für das Geschäftsjahr 2005 zugestimmt. Inhaber von Stammaktien erhielten jeweils 1,23 € (2004: 1,12 €) und Inhaber von Vorzugsaktien jeweils 1,29 € (2004: 1,18 €).

Die Hauptversammlung wählte außerdem den Aufsichtsrat: Dr. Gerd Krick, Dr. Dieter Schenk, Prof. Dr. Bernd Fahrholz, Dr. Walter L. Weisman und John Gerhard Kringel sind auch künftig in dem Gremium vertreten. William P. Johnston, ehemaliger Chairman des Board of Directors der Renal Care Group, ist als neues Mitglied des Aufsichtsrats gewählt worden.

Darüber hinaus hat die Hauptversammlung ein neues Aktienoptionsprogramm genehmigt und eine Reihe von Standardbeschlüssen gefasst sowie Anpassungen an die Satzung der Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA vorgenommen.

Corporate Governance

Der Vorstand und der Aufsichtsrat der Fresenius Medical Care AG haben die nach § 161 Aktiengesetz vorgeschriebene Entsprechungserklärung gemäß der zu diesem Zeitpunkt geltenden Fassung des Deutschen Corporate Governance Kodex vom 2. Juni 2005 abgegeben und den Aktionären dauerhaft zugänglich gemacht.

Konzernabschluss

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	3. Quartal		1. Januar bis 30. September	
	2006	2005	2006	2005
in Tsd. US-\$, mit Ausnahme der Beträge je Aktie ungeprüft				
Umsatzerlöse				
Dialysedienstleistungen	1.703.866	1.246.949	4.628.064	3.610.057
Dialyseprodukte	530.459	469.810	1.518.623	1.389.392
	2.234.325	1.716.759	6.146.687	4.999.449
Aufwendungen zur Erzielung der Umsatzerlöse				
Dialysedienstleistungen	1.205.567	914.385	3.312.111	2.665.663
Dialyseprodukte	277.994	241.275	776.477	706.866
	1.483.561	1.155.660	4.088.588	3.372.529
Bruttoergebnis vom Umsatz	750.764	561.099	2.058.099	1.626.920
Betriebliche Aufwendungen				
Vertriebs- und allgemeine Verwaltungskosten	391.403	310.418	1.096.561	891.760
Gewinn aus dem Verkauf von Dialysekliniken	(1.258)	–	(40.233)	–
Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen	11.814	13.705	37.347	40.096
Operatives Ergebnis	348.805	236.976	964.424	695.064
Sonstige (Erträge) Aufwendungen				
Zinserträge	(4.497)	(5.320)	(14.844)	(11.274)
Zinsaufwendungen	104.071	47.154	269.914	138.035
Ergebnis vor Ertragsteuern und Anteilen anderer Gesellschafter	249.231	195.142	709.354	568.303
Ertragsteuern	105.357	78.639	314.401	227.156
Auf andere Gesellschafter entfallender Gewinn	4.685	558	10.231	1.727
Ergebnis	139.189	115.945	384.722	339.420
Gewinn je Stammaktie	1,42	1,19	3,93	3,50
Gewinn je Stammaktie bei voller Verwässerung	1,41	1,18	3,91	3,48

Siehe die beigefügten Anmerkungen zum ungeprüften Konzernabschluss

Konzernbilanz	30. September (ungeprüft)	31. Dezember (geprüft)
in Tsd. US-\$, mit Ausnahme der Beträge je Aktie	2006	2005
Aktiva		
Umlaufvermögen		
Flüssige Mittel	127.594	85.077
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen abzüglich Wertberichtigungen auf zweifelhafte Forderungen (207.845 US-\$ in 2006 und 176.568 US-\$ in 2005)	1.792.076	1.469.933
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	51.399	33.884
Vorräte	535.498	430.893
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstiges Umlaufvermögen	416.832	261.590
Latente Steuern	194.591	179.561
Summe Umlaufvermögen	3.117.990	2.460.938
Sachanlagen	1.623.421	1.215.758
Immaterielle Vermögensgegenstände	608.240	585.689
Firmenwerte	6.964.225	3.456.877
Latente Steuern	45.374	35.649
Sonstige Aktiva	307.598	228.189
Summe Aktiva	12.666.848	7.983.100

Siehe die beigegeführten Anmerkungen zum ungeprüften Konzernabschluss

Konzernabschluss

Konzernbilanz	30. September (ungeprüft)	31. Dezember (geprüft)
in Tsd. US-\$, mit Ausnahme der Beträge je Aktie	2006	2005
Passiva		
Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	249.048	201.317
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	135.906	107.938
Rückstellungen und sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	1.173.358	838.768
Kurzfristige Darlehen	354.653	151.113
Kurzfristige Darlehen von verbundenen Unternehmen	29.871	18.757
Kurzfristig fälliger Anteil der langfristigen Verbindlichkeiten und der Verbindlichkeiten aus aktivierten Leasingverträgen	157.211	126.269
Rückstellungen für Ertragsteuern	73.712	120.138
Latente Steuern	50.400	13.940
Summe kurzfristige Verbindlichkeiten	2.224.159	1.578.240
Langfristige Verbindlichkeiten und Verbindlichkeiten aus aktivierten Leasingverträgen abzüglich des kurzfristig fälligen Anteils	3.894.543	707.100
Sonstige Verbindlichkeiten	151.687	112.418
Pensionsrückstellungen	116.983	108.702
Latente Steuern	335.881	300.665
Genussscheinähnliche Wertpapiere der Fresenius Medical Care Capital Trusts	1.235.718	1.187.864
Anteile anderer Gesellschafter	74.166	14.405
Summe Verbindlichkeiten	8.033.137	4.009.394
Eigenkapital		
Vorzugsaktien, ohne Nennwert, Nominalwert 2,56 €, 4.118.960 Aktien genehmigt, 1.234.415 ausgegeben und in Umlauf	3.364	74.476
Stammaktien, ohne Nennwert, Nominalwert 2,56 €, 127.916.240 Aktien genehmigt, 97.097.117 ausgegeben und in Umlauf	302.441	229.494
Kapitalrücklage	3.200.752	2.837.144
Bilanzgewinn	1.206.373	975.371
Kumulierter Übriger Comprehensive Loss	(79.219)	(142.779)
Summe Eigenkapital	4.633.711	3.973.706
Summe Passiva	12.666.848	7.983.100

Siehe die beigefügten Anmerkungen zum ungeprüften Konzernabschluss

Konzern-Kapitalflussrechnung

1. Januar bis 30. September
in Tsd. US-\$
ungeprüft

Mittelzufluss (-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit

	2006	2005
Ergebnis	384.722	339.420
Überleitung vom Ergebnis auf den Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit:		
Beilegung von Aktionärsklagen	(880)	–
Abschreibungen	221.258	183.299
Veränderung der Anteile anderer Gesellschafter	15.506	–
Veränderung der latenten Steuern	19.324	25.437
Gewinn aus Anlagenabgängen und Verkauf von verbundenen Unternehmen	3.344	2.215
Personalaufwand aus Aktienoptionen	11.617	1.108
Veränderungen bei Aktiva und Passiva, ohne Auswirkungen aus der Veränderung des Konsolidierungskreises:		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	10.148	(38.392)
Vorräte	(59.114)	(22.723)
Rechnungsabgrenzungsposten und übrige Vermögensgegenstände des Umlauf- sowie des Anlagevermögens	(96.345)	(70.068)
Forderungen/Verbindlichkeiten gegen/gegenüber verbundenen Unternehmen	(4.269)	5.050
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Rückstellungen und sonstige kurz- und langfristige Verbindlichkeiten	85.993	84.520
Steuerrückstellungen	(51.708)	(39.876)
Steuerzahlungen im Zusammenhang mit dem Verkauf von verbundenen Unternehmen und Akquisitionen	(74.605)	–
Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit	464.991	469.990

Siehe die beigefügten Anmerkungen zum ungeprüften Konzernabschluss

Konzern-Kapitalflussrechnung

1. Januar bis 30. September in Tsd. US-\$ ungeprüft	2006	2005
Mittelzufluss (-abfluss) aus Investitionstätigkeit		
Erwerb von Sachanlagen	(288.205)	(175.449)
Erlöse aus dem Verkauf von Sachanlagen	15.903	13.581
Erwerb von Anteilen an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen	(4.189.537)	(85.909)
Erlöse aus dem Verkauf von verbundenen Unternehmen	506.693	–
Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit	(3.955.146)	(247.777)
Mittelzufluss (-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit		
Einzahlungen aus kurzfristigen Darlehen	32.218	37.674
Tilgung kurzfristiger Darlehen	(27.438)	(61.354)
Einzahlungen aus kurzfristigen Darlehen von verbundenen Unternehmen	269.920	39.572
Tilgung kurzfristiger Darlehen von verbundenen Unternehmen	(259.921)	(39.572)
Einzahlungen aus langfristigen Verbindlichkeiten (abzüglich Gebühren im Zusammenhang mit der Kreditvereinbarung 2006 von 85.828 US-\$)	3.965.001	407.801
Tilgung von langfristigen Verbindlichkeiten und Verbindlichkeiten aus aktivierten Leasingverträgen	(854.968)	(273.303)
Anstieg (Rückgang) des Forderungsverkaufsprogramms	193.250	(221.765)
Einzahlungen aus der Ausübung von Aktienoptionen	47.947	48.615
Einzahlung aus der Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien	306.759	–
Dividendenzahlungen	(153.720)	(137.487)
Veränderung der Anteile anderer Gesellschafter	(7.347)	1.337
Mittelzufluss (-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	3.511.701	(198.482)
Wechselkursbedingte Veränderung der flüssigen Mittel	20.971	(2.820)
Flüssige Mittel		
Nettoerhöhung der flüssigen Mittel	42.517	20.911
Flüssige Mittel am Anfang des Jahres	85.077	58.966
Flüssige Mittel am Ende des Jahres	127.594	79.877

Siehe die beigefügten Anmerkungen zum ungeprüften Konzernabschluss

Konzerneigenkapital

1. Januar bis 30. September in Tsd. US-\$, mit Ausnahme der Beträge je Aktie ungeprüft	Vorzugsaktien		Stammaktien	
	Anzahl der Aktien	Betrag	Anzahl der Aktien	Betrag
Stand am 31. Dezember 2004	26.296.086	69.878	70.000.000	229.494
Erlöse aus der Ausübung von Aktienoptionen	929.238	2.947		
Personalaufwand aus Aktienoptionen				
Dividendenzahlungen				
Comprehensive Income (Loss):				
Ergebnis				
Übriges Comprehensive Income (Loss) aus:				
Cash Flow Hedges				
Währungsumrechnungsdifferenzen				
Comprehensive Income				
Stand am 30. September 2005	27.225.324	72.825	70.000.000	229.494
Stand am 31. Dezember 2005	27.762.179	74.476	70.000.000	229.494
Erlöse aus der Ausübung von Aktienoptionen	101.658	325	467.695	1.510
Erlöse aus der Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien	(26.629.422)	(71.437)	26.629.422	71.437
Personalaufwand aus Aktienoptionen				
Dividendenzahlungen				
Beilegung von Aktionärsklagen				
Comprehensive Income (Loss):				
Ergebnis				
Übriges Comprehensive Income (Loss) aus:				
Cash Flow Hedges				
Währungsumrechnungsdifferenzen				
Comprehensive Income				
Stand am 30. September 2006	1.234.415	3.364	97.097.117	302.441

Siehe die beigefügten Anmerkungen zum ungeprüften Konzernabschluss

Konzerneigenkapital

1. Januar bis 30. September
in Tsd. US-\$, mit Ausnahme der Beträge je Aktie
ungeprüft

	Kumuliertes Übriges Comprehensive Income (Loss)					Summe
	Kapital- rücklage	Bilanz- gewinn (-verlust)	Währungs- umrechnungs- differenzen	Cash Flow Hedges	Mindest- pensions- stellungen	
Stand am 31. Dezember 2004	2.746.473	657.906	(1.462)	(24.164)	(43.309)	3.634.816
Erlöse aus der Ausübung von Aktienoptionen	45.668					48.615
Personalaufwand aus Aktienoptionen	1.108					1.108
Dividendenzahlungen		(137.487)				(137.487)
Comprehensive Income (Loss):						
Ergebnis		339.420				339.420
Übriges Comprehensive Income (Loss) aus:						
Cash Flow Hedges				(8.268)		(8.268)
Währungsumrechnungsdifferenzen			(48.032)			(48.032)
Comprehensive Income						283.120
Stand am 30. September 2005	2.793.249	859.839	(49.494)	(32.432)	(43.309)	3.830.172
Stand am 31. Dezember 2005	2.837.144	975.371	(106.185)	18.964	(55.558)	3.973.706
Erlöse aus der Ausübung von Aktienoptionen	46.112					47.947
Erlöse aus der Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien	306.759					306.759
Personalaufwand aus Aktienoptionen	11.617					11.617
Dividendenzahlungen		(153.720)				(153.720)
Beeilegung von Aktionärsklagen	(880)					(880)
Comprehensive Income (Loss):						
Ergebnis		384.722				384.722
Übriges Comprehensive Income (Loss) aus:						
Cash Flow Hedges				16.104		16.104
Währungsumrechnungsdifferenzen			47.456			47.456
Comprehensive Income						448.282
Stand am 30. September 2006	3.200.752	1.206.373	(58.729)	35.068	(55.558)	4.633.711

Siehe die beigefügten Anmerkungen zum ungeprüften Konzernabschluss

Anmerkungen zum Konzernabschluss

Ungeprüft

in Tsd., mit Ausnahme der Beträge je Aktie

1 Die Gesellschaft und Grundlage der Darstellung

Die Gesellschaft

Die Fresenius Medical Care Aktiengesellschaft & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien und ihre Tochterunternehmen („FMC-AG & Co. KGaA“ oder die „Gesellschaft“), vormals Fresenius Medical Care AG („FMC-AG“), sind der weltweit führende integrierte Anbieter von Dialyседienstleistungen und Dialyseprodukten für die Behandlung von Patienten mit terminaler Niereninsuffizienz. Das Dialysegeschäft der Gesellschaft ist vertikal integriert. Sie bietet Dialyседienstleistungen in eigenen Kliniken an und versorgt diese mit einer weiten Produktpalette. Zusätzlich verkauft die Gesellschaft Dialyseprodukte an andere Dialyседienstleister. In den USA führt die Gesellschaft zusätzlich klinische Labortests durch und bietet stationäre Dialysebehandlung an. Sie erbringt Hämo-perfusionsdienstleistungen und Dienstleistungen in der therapeutischen Apherese sowie andere Dienstleistungen im Rahmen von Verträgen mit Kliniken. Für Informationen bezüglich des Rechtsformwechsels von einer Aktiengesellschaft in eine Kommanditgesellschaft auf Aktien und die damit verbundene Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien [siehe Anmerkung 2](#).

Am 31. März 2006 hat die Gesellschaft die Übernahme der Renal Care Group, Inc. („RCG“) zu einem Kaufpreis von etwa 4.154.608 US-\$ abgeschlossen. [Siehe auch Anmerkung 3](#) für eine Analyse der Transaktion.

Grundlage der Darstellung

Der beigefügte Konzernabschluss wurde in Übereinstimmung mit den US-amerikanischen Rechnungslegungsgrundsätzen, den „Generally Accepted Accounting Principles“ („U.S.-GAAP“), erstellt.

a) Konsolidierungsgrundsätze

Die in diesem Bericht dargelegten Konzernabschlüsse zum 30. September 2006 sowie für das 3. Quartal und die ersten neun Monate 2006 und 2005 sind ungeprüft und sollten im Zusammenhang mit den im Geschäftsbericht 2005, in Form des 20-F/A, enthaltenen Konzernabschlüssen gelesen werden. Der Konzernabschluss umfasst alle Unternehmen, die unter der rechtlichen oder tatsächlichen Kontrolle der Gesellschaft stehen. Das operative Ergebnis von RCG geht seit dem 1. April 2006 in den Konzernabschluss der Gesellschaft ein. Die Konzernabschlüsse geben alle Anpassungen wider, die nach Ansicht der Unternehmensleitung für eine sachgerechte Darstellung der Ergebnisse für die aufgeführten Zeiträume erforderlich sind. Dabei handelt es sich in allen Fällen um normale, wiederkehrende Anpassungen.

Aus dem operativen Ergebnis für das 3. Quartal und für die ersten neun Monate 2006 kann nicht notwendigerweise auf das operative Ergebnis für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2006 geschlossen werden.

b) Ausweis

Der Ausweis bestimmter Posten der Quartalsberichte aus Vorperioden und des Konzernabschlusses des Vorjahres wurden dem Ausweis in der laufenden Periode angepasst. Zur Einhaltung der Konsistenz zwischen den Segmenten beinhaltet der Konzernabschluss im 3. Quartal und in den ersten neun Monaten 2005 31.471 US-\$ bzw. 91.642 US-\$ Betriebskosten für Kliniken, die im Segment International aus den Vertriebs- und allgemeinen Verwaltungskosten in die Aufwendungen zur Erzielung der Umsatzerlöse für Dialyseleistungen umgegliedert wurden.

c) Änderungen und neu eingeführte Rechnungslegungsvorschriften

Die Gesellschaft wendet im Rahmen der modifizierten prospektiven Methode FAS Nr. 123(R) seit dem 1. Januar 2006 an (siehe Anmerkung 7). Die folgende Tabelle verdeutlicht die Auswirkungen auf das Ergebnis und auf den Gewinn je Aktie im 3. Quartal und in den ersten neun Monaten 2005, wenn die Gesellschaft die Vorschriften des FAS Nr. 123 in 2005 angewendet hätte:

Aktionsoptionspläne	3. Quartal	1. Januar bis 30. September
in Tsd. US-\$, mit Ausnahme der Beträge je Aktie	2005	2005
Ergebnis		
Wie berichtet	115.945	339.420
Zuzügl.: Personalaufwand gemäß APB 25 (im Gewinn berücksichtigt)	276	1.108
Abzügl.: Personalaufwand gemäß SFAS 123	(1.953)	(5.898)
Pro forma	114.268	334.630
Gewinn je:		
Stammaktie		
Wie berichtet	1,19	3,50
Pro forma	1,18	3,45
Vorzugsaktie		
Wie berichtet	1,21	3,56
Pro forma	1,19	3,51
Gewinn bei voller Verwässerung je:		
Stammaktie		
Wie berichtet	1,18	3,48
Pro forma	1,16	3,42
Vorzugsaktie		
Wie berichtet	1,20	3,53
Pro forma	1,18	3,48

2
Wechsel der
Rechtsform
und Umwandlung
der Vorzugsaktien

Am 10. Februar 2006 hat die Gesellschaft den von ihren Aktionären in der außerordentlichen Hauptversammlung vom 30. August 2005 beschlossenen Rechtsformwechsel abgeschlossen. Mit Eintragung des Rechtsformwechsels in das Handelsregister beim Amtsgericht Hof an der Saale am 10. Februar 2006 wurde die Rechtsform der Fresenius Medical Care AG von einer Aktiengesellschaft in eine Kommanditgesellschaft auf Aktien firmierend unter FMC-AG & Co. KGaA umgewandelt. Dabei besteht nach deutschem Recht die Gesellschaft in der neuen Rechtsform weiter, d.h. die KGaA stellt keine neue, der Aktiengesellschaft nachfolgende Gesellschaft dar. Persönlich haftende

Gesellschafterin der Gesellschaft ist die Management AG, eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der Fresenius AG. Die Fresenius AG war vor dem Rechtsformwechsel die Mehrheitsaktionärin der Fresenius Medical Care AG. Mit Eintragung des Rechtsformwechsels wurde das Grundkapital der FMC-AG zum Grundkapital der FMC-AG & Co. KGaA, und die Aktionäre der FMC-AG wurden Aktionäre der Gesellschaft in ihrer neuen Rechtsform. Im Anhang zu diesem Konzernabschluss bezieht sich der Begriff „Gesellschaft“ sowohl auf die FMC-AG vor dem Rechtsformwechsel als auch auf die FMC-AG & Co. KGaA nach dem Rechtsformwechsel.

Vor der Eintragung des Rechtsformwechsels hat die Gesellschaft den Inhabern ihrer stimmrechtslosen Vorzugsaktien (einschließlich der durch American Depositary Shares (ADSs) repräsentierten Vorzugsaktien) die Möglichkeit eingeräumt, ihre Aktien im Umwandungsverhältnis von einer Vorzugsaktie zuzüglich einer Umwandlungsprämie von 9,75 € pro zu wandelnder Vorzugsaktie in eine Stammaktie umzuwandeln. Die Inhaber von insgesamt 26.629.422 Vorzugsaktien haben das Angebot angenommen, so dass sich die Anzahl der Stammaktien der FMC-AG & Co. KGaA um 26.629.422 erhöhte (einschließlich 2.099.847 ADSs, die 699.949 Stammaktien der FMC-AG & Co. KGaA repräsentieren). Die Gesellschaft erhielt von den Aktieninhabern durch die Umwandlung der Vorzugsaktien eine Umwandlungsprämie in Höhe von 306.759 US-\$ nach Abzug von Kosten in Höhe von 1.897 US-\$. Unmittelbar nach der Umwandlung und dem Rechtsformwechsel waren somit 96.629.422 Stammaktien in Umlauf. Die früheren Inhaber von Vorzugsaktien, die das Umwandlungsangebot angenommen haben, halten nunmehr eine Anzahl Stammaktien der FMC-AG & Co. KGaA, die der Anzahl der umgewandelten Vorzugsaktien entspricht. 1.132.757 Vorzugsaktien wurden nicht umgewandelt und befinden sich weiterhin im Umlauf. Sie wurden im Zuge des Rechtsformwechsels zu Vorzugsaktien der FMC-AG & Co. KGaA. Daher sind Inhaber von Vorzugsaktien, die das Umwandlungsangebot nicht angenommen haben, nunmehr mit derselben Anzahl an stimmrechtslosen Vorzugsaktien an der FMC-AG & Co. KGaA beteiligt wie vor dem Rechtsformwechsel an der FMC-AG. Aktionäre, die vor dem Rechtsformwechsel Stammaktien der FMC-AG hielten, halten nunmehr die gleiche Anzahl an stimmberechtigten Stammaktien der FMC-AG & Co. KGaA wie vorher an der FMC-AG.

Die Gesellschaft konnte aus der Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien keine Auswirkungen auf das Ergebnis für die Inhaber der Stammaktien und Vorzugsaktien feststellen. Es wurden daher keine Anpassungen im Konzernabschluss der Gesellschaft vorgenommen. Mehrere Aktionäre haben die Beschlüsse der außerordentlichen Hauptversammlung über die Zustimmung zu der Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien, der Anpassung der Mitarbeiterbeteiligungsprogramme, der Schaffung von genehmigtem Kapital und dem Rechtsformwechsel der Gesellschaft mit dem Ziel angefochten, diese Beschlüsse für nichtig zu erklären. Am 19. Dezember 2005 hat die Gesellschaft sich mit den Anfechtungsklägern auf einen Prozessvergleich geeinigt, der die Fresenius AG und die Management AG mit einbezieht. Auf diesem Weg wurden sämtliche Verfahren beendet.

In dem Vergleich hat sich die Management AG verpflichtet, (i) an die Stammaktionäre der Gesellschaft mit Ausnahme der Fresenius AG eine freiwillige Zahlung in Höhe von 0,12 € je am 30. August 2005 als Stammaktie ausgegebener Aktie zu leisten und (ii) an diejenigen Stammaktionäre, die in der außerordentlichen Hauptversammlung vom 30. August 2005 gegen das Umwandlungsangebot gestimmt haben, eine weitere Zahlung in Höhe von 0,69 € zu leisten. Stammaktionäre, die am Tag der Eintragung der

Umwandlung und des Rechtsformwechsels in das Handelsregister bei Geschäftsschluss Aktionäre waren, hatten einen Anspruch auf die vorstehend unter (i) aufgeführte Zahlung. Stammaktionäre, die in der außerordentlichen Hauptversammlung am 30. August 2005 gegen den Umwandlungsbeschluss gestimmt haben, was anhand der der Gesellschaft vorliegenden Stimmkarten belegt werden kann, hatten einen Anspruch auf die vorstehend unter (ii) aufgeführte Zahlung, aber nur bezüglich der Aktien, deren Stimmrechte gegen den Umwandlungsbeschluss ausgeübt wurden. Der Anspruch auf die unter (ii) beschriebene Zahlung war für diejenigen Aktionäre verfallen, die ihren Anspruch auf die Zahlung nicht schriftlich bis zum 28. Februar 2006 bei der Gesellschaft geltend gemacht hatten.

Die Gesellschaft hat sich außerdem bereit erklärt, die im Zusammenhang mit dem Vergleich entstandenen Gerichtskosten und Anwaltskosten zu übernehmen. Die Kosten des Vergleichs wurden auf insgesamt etwa 7.335 US-\$ geschätzt. Eine Regelung des Vergleichs sowie das deutsche Recht erfordern, dass diese Kosten von der Fresenius AG und der persönlich haftenden Gesellschafterin, der Management AG, getragen werden. Nach U.S.-GAAP müssen diese Kosten aber in dem Unternehmen bilanziert werden, das Nutznießer der Handlungen der kontrollierenden Aktionäre ist. Daher hat die Gesellschaft im 4. Quartal 2005 den erwarteten Vergleichsbetrag als Aufwand unter den Vertriebs- und allgemeinen Verwaltungskosten und als Einlage in die Kapitalrücklage im Eigenkapital verbucht. Die tatsächlichen Kosten der freiwilligen Zahlungen und aller Zahlungen an Aktionäre, die dem Umwandlungsvorschlag nicht zugestimmt haben und ihre Ansprüche schriftlich und fristgerecht eingereicht haben, beliefen sich auf 6.455 US-\$. Die Differenz in Höhe von 880 US-\$ wurde in den ersten neun Monaten 2006 als eine Senkung der Vertriebs- und allgemeine Verwaltungskosten sowie der Kapitalrücklage im Eigenkapital berücksichtigt.

In dem Vergleich hat sich die Gesellschaft, zusammen mit der Fresenius AG und der persönlich haftenden Gesellschafterin, der Management AG, ebenfalls verpflichtet, in der ersten ordentlichen Hauptversammlung nach Eintragung des Rechtsformwechsels einen gemeinsamen Ausschuss (der „gemeinsame Ausschuss“) des Aufsichtsrates der Management AG und der Gesellschaft zu bilden, der ermächtigt ist, bei bestimmten wesentlichen Transaktionen zwischen der Gesellschaft und der Fresenius AG zu beraten und über diese zu entscheiden, sowie bestimmte wesentliche Akquisitionen, Unternehmensverkäufe, Abspaltungen und ähnliche Angelegenheiten zu genehmigen. Die Gesellschaft hat sich außerdem verpflichtet, zur Prüfung des Berichts der persönlich haftenden Gesellschafterin über die Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen und zur Berichterstattung hierüber an den gesamten Aufsichtsrat einen Prüfungsausschuss und Corporate Governance Ausschuss des Aufsichtsrats der Gesellschaft zu bilden. Zusätzlich verpflichtete sich die persönlich haftende Gesellschafterin beginnend mit den Bezügen für das Jahr 2006, in Übereinstimmung mit deutschem Handelsrecht, im Rahmen des Rechtsformwechsels individuelle Bezüge der Mitglieder des Vorstands zu veröffentlichen.

3 Akquisitionen und Desinvestitionen

Renal Care Group Akquisition

Am 31. März 2006 hat die Gesellschaft die Akquisition der Renal Care Group, Inc. (RCG), einer Delaware Corporation mit Sitz in Nashville, Tennessee, abgeschlossen. Für einen Kaufpreis von etwa 4.154.608 US-\$ in bar, abzüglich übernommener flüssiger

Mittel, hat die Gesellschaft das gesamte Stammkapital der RCG sowie Schulden der RCG von etwa 657.769 US-\$ übernommen und die Aktienoptionen von RCG abgelöst. Die Ablösung der Aktienoptionen von RCG hat zu einer Steuerforderung in Höhe von etwa 60.000 US-\$ geführt. In 2005 erbrachte RCG Dialyse- und Zusatzdienstleistungen für mehr als 32.360 Patienten in über 450 ambulanten Dialysezentren in 34 US-Bundesstaaten sowie Akutdialysedienstleistungen in über 200 Krankenhäusern.

Die folgende Tabelle zeigt die geschätzten Marktwerte der übernommenen Vermögensgegenstände und Schulden am Tag der Akquisition. Die vorläufige Kaufpreisaufteilung basiert auf allen Informationen die dem Management zu Verfügung stehen. Alle Korrekturen der vorläufigen Kaufpreisaufteilung, abzüglich mit ihnen im Zusammenhang stehende Steuereffekte, werden zu einer Anpassung des Firmenwerts führen:

Die vorläufige Kaufpreisallokation setzt sich wie folgt zusammen:

Kaufpreisallokation

in Tsd. US-\$

Umlaufvermögen	726.643
Sachanlagen	306.661
Immaterielle Vermögensgegenstände und sonstige Aktiva	73.836
Firmenwerte	3.479.769
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Rückstellungen und sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	(274.491)
Rückstellungen für Ertragsteuern und latente Steuern	(75.100)
Langfristige Verbindlichkeiten und Verbindlichkeiten aus aktivierten Leasingverträgen	(3.882)
Sonstige Verbindlichkeiten	(78.828)
Summe Zuordnung der Anschaffungskosten	4.154.608

Im Zusammenhang mit der Akquisition von RCG hat die Gesellschaft die Bilanzierung immaterieller Vermögensgegenstände, die im Zusammenhang mit Dialysedienstleistungen in Nordamerika stehen, eingehend überprüft. Zu diesem Zweck hat die Gesellschaft die Voraussetzungen für den Ansatz eines immateriellen Vermögensgegenstandes, gesondert von Firmenwerten, und die Praxis in der Dialysedienstleistungsindustrie analysiert. Die übernommenen planmäßig abzuschreibenden immateriellen Vermögensgegenstände beinhalteten Verträge über Wettbewerbsverzichte in Höhe von 67.400 US-\$ sowie 3.500 US-\$ für Akutdialyseverträge. Die Gesellschaft hat daraufhin entschieden, dass die bisherige Praxis der einzelnen Bilanzierung von Patientenbeziehungen aufgegeben wird. Demgemäß wurden der Buchwert der Patientenbeziehungen, der bei früheren Geschäftszusammenschlüssen von Kliniken in den USA als separater immaterieller Vermögensgegenstand ausgewiesen wurde, und die damit in Zusammenhang stehenden Steuereffekte den Firmenwerten zugewiesen. Diese Veränderungen führten am 1. Januar 2006 zu einer Erhöhung des Firmenwerts in Höhe von 35.240 US-\$, einer entsprechenden Reduzierung der sonstigen immateriellen Vermögensgegenstände um 37.319 US-\$ und passiven latenten Steuern in Höhe von 2.079 US-\$. Die in den Vorjahren aufwandswirksam gebuchten Abschreibungen auf diese immateriellen Vermögensgegenstände, die in den Firmenwerten hätten enthalten sein sollen, führen nicht zu einer materiellen Unterbewertung der operativen Ergebnisse der Gesellschaft der früheren Jahre. Das Eigenkapital der Gesellschaft ist durch diesen Effekt nicht materiell unterbewertet.

Die Geschäftstätigkeit von RCG ist seit dem 1. April 2006 in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung sowie die Konzern-Kapitalflussrechnung eingegangen.

Desinvestitionen

Die Gesellschaft hat von der US-amerikanischen Kartellbehörde (Federal Trade Commission - FTC) die Auflage erhalten, 105 Dialysekliniken zu verkaufen, die sowohl zur Gesellschaft (im Folgenden „die Kliniken“) als auch zu RCG gehörten, um die Akquisition von RCG am 30. März 2006 abschließen zu können. Am 7. April 2006 hat die Gesellschaft 96 Dialysekliniken an eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der DSI Holding Company, Inc. („DSI“) verkauft. Darüber hinaus wurden zum 30. Juni 2006 verbleibenden 9 Dialysekliniken an DSI verkauft. Die Gesellschaft erhielt für den Verkauf aller Dialysekliniken nach Abzug der damit zusammenhängenden Aufwendungen einen Betrag in Höhe von 506.693 US-\$ in bar, vorbehaltlich üblicher Anpassungen nach Abschluss des Verkaufs. Der Gewinn aus dem Verkauf der Kliniken in Höhe von 40.233 US-\$ wurde im operativen Ergebnis ausgewiesen. Der Buchwert der Kliniken laut Steuerbilanz war geringer als der handelsrechtliche Buchwert, woraus ein Steueraufwand in Höhe von 44.605 US-\$ resultierte. Aus diesem Grund ergab sich aus dem Verkauf der Kliniken ein Verlust in Höhe von 4.372 US-\$. Der Verkauf der früher zu RCG gehörenden Kliniken führte weder zu einem Gewinn noch zu einem Verlust. Dennoch ergab sich durch den höheren Buchwert dieser Kliniken in der Steuerbilanz eine Steuerverbindlichkeit in Höhe von 90.000 US-\$, die bereits zum Zeitpunkt der Desinvestition gezahlt wurde. Die Steuerverbindlichkeiten aus dem Verkauf der Kliniken in Höhe von 44.605 US-\$ und dem Verkauf der RCG Kliniken in Höhe von 90.000 US-\$, teilweise kompensiert durch die Steuerforderung aus der Ablösung der Aktienoptionen von RCG über 60.000 US-\$, führten zu einer Steuerzahlung in Höhe von 74.605 US-\$ in den ersten neun Monaten 2006.

Die Gesellschaft wird weiterhin Patienten in den gleichen Märkten behandeln und im Rahmen eines bis März 2009 gültigen Liefervertrags Dialyseprodukte an DSI verkaufen.

Pro-Forma Finanzinformation

Die nachfolgenden Finanzinformationen auf Pro-Forma Basis spiegeln das konsolidierte Ergebnis der Gesellschaft wider, wenn die Akquisition und der zuvor beschriebene Verkauf der Kliniken bereits zum Jahresanfang 2006 bzw. 2005 stattgefunden hätte. Die in den Pro-Forma Finanzinformationen enthaltenen Anpassungen beziehen sich vor allem auf die Eliminierungen von Transaktionen zwischen der Gesellschaft und RCG auf Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände sowie auf Zinsaufwendungen für Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit der Akquisition und Ertragsteuern. Die Pro-Forma Finanzinformationen sind nicht notwendigerweise ein Indikator für die tatsächlichen Ergebnisse des operativen Geschäftes, wenn die Akquisition der RCG in der entsprechenden Periode stattgefunden hätte. Das Ergebnis auf Pro-Forma Basis ist für die betreffenden Perioden geringer als das von der Gesellschaft berichtete Ergebnis, da das Ergebnis auf Pro-Forma Basis die Fremdfinanzierung der Akquisition von RCG und die damit verbundenen Zinsaufwendungen widerspiegelt, nicht berücksichtigt werden die erwarteten Kostenersparnisse und Größenvorteile aus der Akquisition.

Pro-Forma Information	3. Quartal		1. Januar bis 30. September	
	2006	2005	2006	2005
in Tsd. US-\$, mit Ausnahme der Beträge je Aktie				
Pro Forma Umsatzerlöse	2.234.325	2.025.666	6.457.222	5.898.931
Pro Forma Ergebnis	138.428	113.361	382.147	316.098
Pro Forma Ergebnis je Stammaktie				
vor Verwässerung	1,41	1,17	3,90	3,26
bei voller Verwässerung	1,40	1,15	3,88	3,23

Sonstige Akquisitionen

In den ersten neun Monaten 2006 tätigte die Gesellschaft im Rahmen ihrer normalen Geschäftstätigkeit sonstige Akquisitionen für den Erwerb von Dialysekliniken in Höhe von 48.958 US-\$; 44.347 US-\$ wurden bar bezahlt.

Die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu geschätzten Marktwerten am Tag ihrer Akquisition erfasst. Sie sind in dem Konzernabschluss der Gesellschaft mit dem Datum der Wirksamkeit der Akquisition erfasst.

4

Vorräte

Zum 30. September 2006 und 31. Dezember 2005 setzten sich die Vorräte wie folgt zusammen:

Vorräte	30. September	31. Dezember
in Tsd. US-\$	2006	2005
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Waren	107.267	88.797
Unfertige Erzeugnisse	39.887	32.763
Fertige Erzeugnisse	286.878	233.743
Verbrauchsmaterialien	101.466	75.590
	535.498	430.893

5

Kurzfristige Darlehen und kurzfristige Darlehen aus Geschäftsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Zum 30. September 2006 und 31. Dezember 2005 setzten sich die kurzfristigen Darlehen und die kurzfristigen Darlehen aus Geschäftsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen und Personen wie folgt zusammen:

Kurzfristige Darlehen	30. September	31. Dezember
in Tsd. US-\$	2006	2005
Verbindlichkeiten aus Kreditlinien	67.403	57.113
Forderungsverkaufsprogramm	287.250	94.000
Kurzfristige Darlehen	354.653	151.113
Kurzfristige Darlehen mit nahestehenden Unternehmen und Personen	29.871	18.757
Kurzfristige Darlehen und kurzfristige Darlehen mit nahestehenden Unternehmen und Personen	384.524	169.870

Im Zusammenhang mit dem Erwerb von RCG (siehe Anmerkung 3) am 31. März 2006 hat die Gesellschaft, vertreten durch verschiedene unmittelbare und mittelbare Tochtergesellschaften, mit der Fresenius AG („FAG“) eine geänderte und neu gefasste nachrangige Darlehensvereinbarung („Darlehensvereinbarung“) abgeschlossen, die die nachrangige Darlehensvereinbarung vom 18. Mai 1999 ersetzt hat. Im Rahmen der Darlehensvereinbarung können die Gesellschaft oder ihre Tochtergesellschaften ein oder mehrere Darlehen (jeweils ein „Darlehen“) bis zu einem Gesamtbetrag von 400.000 US-\$ während der Periode bis 31. März 2011 anfordern und erhalten. Die Darlehen können während dieser Periode zurückgezahlt und neu aufgenommen werden, die Fresenius AG ist jedoch nicht verpflichtet, ein Darlehen zu gewähren. Jedes Darlehen ist ein, zwei oder drei Monate nach Auszahlung oder zu jedem anderen zwischen den Darlehensparteien vereinbarten Termin zurückzuzahlen oder hat, falls kein Rückzahlungstermin vereinbart worden ist, eine Laufzeit von einem Monat.

Alle Darlehen werden mit einem variablen Satz verzinst, der dem LIBOR-Zinssatz zuzüglich einer Marge entspricht, die auf dem konsolidierten Verschuldungsgrad der Gesellschaft, wie in der Kreditvereinbarung 2006 (siehe Anmerkung 6) definiert, beruht. Die Darlehen sind nachrangig gegenüber ausstehenden Krediten unter der Kreditvereinbarung 2006 und gegenüber allen übrigen Verbindlichkeiten der Gesellschaft.

Am 31. März 2006 bestanden Darlehen in Höhe von 240.000 US-\$ im Zusammenhang mit dem Erwerb von RCG (siehe Anmerkung 3), die zu 5,7072% verzinst und im April und Mai 2006 zurückgezahlt wurden.

Am 29. September hat die Gesellschaft ein Darlehen in Höhe von 10.000 US-\$ zu einem Zinssatz von 5,3% erhalten. Das Darlehen wurde am 4. Oktober 2006 zurückgezahlt. Zusätzlich erhielt die Gesellschaft am 30. September 2006 ein Darlehen über 18.357 US-\$ (14.500 €) mit einer Verzinsung von 4,242%, das am 31. Oktober 2006 zurückgezahlt wurde.

6
Langfristige Verbindlichkeiten aus Darlehen und aktivierten Leasingverträgen

Zum 30. September 2006 und 31. Dezember 2005 setzten sich die langfristigen Verbindlichkeiten und die Verbindlichkeiten aus aktivierten Leasingverträgen wie folgt zusammen:

Langfristige Verbindlichkeiten	30. September	31. Dezember
in Tsd. US-\$	2006	2005
Darlehensvertrag	3.567.850	470.700
Euro-Schuldscheindarlehen	253.200	235.940
Kredit von der Europäischen Investitionsbank	164.618	48.806
Verpflichtungen aus aktivierten Leasingverträgen	8.278	4.596
Sonstige	57.808	73.327
Kurzfristig fälliger Anteil	(157.211)	(126.269)
	3.894.543	707.100

Kreditvereinbarung 2006

Am 31. März 2006 wurde die Gesellschaft Vertragspartner in einer neuen syndizierten Bankkreditvereinbarung („Kreditvereinbarung 2006“) in Höhe von 4.600.000 US-\$ mit der Bank of America, N.A., Deutsche Bank AG (Zweigniederlassung New York), The Bank of Nova Scotia, Credit Suisse (Zweigniederlassung Cayman Islands), JP Morgan Chase Bank (Landesgesellschaft USA) und weiteren Darlehensgebern und ersetzte damit die bestehende Kreditvereinbarung („Kreditvereinbarung 2003“).

Die neue Kreditvereinbarung besteht aus folgenden Fazilitäten:

- eine revolvingende Kreditfazilität mit einer fünfjährigen Laufzeit in Höhe von 1.000.000 US-\$, die am 31. März 2011 zur Rückzahlung fällig wird. Von dieser Fazilität sind bis zu 250.000 US-\$ verfügbar für Letters of Credit, bis zu 300.000 US-\$ sind verfügbar für Kreditaufnahmen in bestimmten anderen Währungen als US-Dollar, bis zu 150.000 US-\$ stehen als Kurzfristlinie (Swingline) in US-Dollar zur Verfügung, bis zu 250.000 US-\$ sind verfügbar als „Competitive Loan Facility“ und bis zu 50.000 US-\$ sind verfügbar als Kurzfristlinie (Swingline) in bestimmten Nicht-US-Dollar-Währungen. Die Gesamtnutzung des revolvingenden Kredites darf 1.000.000 US-\$ nicht überschreiten.
- ein Darlehen („Loan A“) mit einer fünfjährigen Laufzeit in Höhe von 1.850.000 US-\$, das ebenfalls am 31. März 2011 zurückzuzahlen ist. In der Kreditvereinbarung 2006 sind 20 vierteljährliche Tilgungszahlungen in Höhe von 30.000 US-\$ vorgesehen, die das mittelfristige Darlehen schrittweise, beginnend am 30. Juni 2006, bis zum 31. Dezember 2010, reduzieren. Der Restbetrag ist am 31. März 2011 fällig.
- ein Darlehen („Loan B“) mit einer siebenjährigen Laufzeit in Höhe von 1.750.000 US-\$, das am 31. März 2013 zurückzuzahlen ist. Gemäß den Bedingungen der Kreditvereinbarung 2006 erfolgen 28 vierteljährliche Tilgungszahlungen, die das mittelfristige Darlehen schrittweise, beginnend am 30. Juni 2006, reduzieren. Die ersten 24 vierteljährlichen Rückzahlungen entsprechen jeweils 0,25% des ursprünglichen Darlehensbetrages. Die Zahlungen 25-28 entsprechen jeweils 23,5% des ursprünglichen Darlehensbetrages. Die letzte Rückzahlung, fällig am 31. März 2013, muss bereits am 01. März 2011 erfolgen, falls die Trust Preferred Securities, die am 15. Juni 2011 fällig sind, bis zu diesem Zeitpunkt weder zurückgezahlt noch refinanziert sind oder falls deren Laufzeit nicht verlängert worden ist.

In Abhängigkeit von der gewählten Zinsperiode kann die Gesellschaft zwischen folgenden Zinsvarianten entscheiden: entweder sie zahlt Zinsen auf Basis LIBOR zuzüglich einer bestimmten Marge oder auf Basis des höheren Wertes aus (1) der Prime Rate der Bank of America oder (2) der um 0,5% erhöhten Federal Funds Rate zuzüglich einer bestimmten Marge.

Die jeweilige Marge ist variabel und hängt ab von dem Verhältnis der Finanzverbindlichkeiten der Gesellschaft abzüglich flüssiger Mittel von maximal 30.000 US-\$ zum EBITDA entsprechend der Festlegung in der Kreditvereinbarung 2006.

Zusätzlich zu den verbindlich festgelegten Tilgungsraten muss die ausstehende Verbindlichkeit aus der Kreditvereinbarung 2006 aufgrund vorgeschriebener Rückzahlungs-

klauseln durch Teile der Netto-Erlöse aus der Veräußerung von bestimmten Vermögensgegenständen, aus Mittelzuflüssen aus Finanzierungen, die durch Vermögenswerte besichert sind (außer aus dem bestehenden Forderungsverkaufsprogramm der Gesellschaft), aus der Emission von nachrangigen Schuldverschreibungen mit Ausnahme bestimmter Transaktionen zwischen Konzerngesellschaften sowie aus bestimmten Teilen des Eigenkapitals und dem überschüssigen Cashflow getilgt werden.

Die Kreditvereinbarung 2006 enthält Unterlassungs- und Leistungsverpflichtungen der Gesellschaft und ihrer Tochterunternehmen und sonstige Zahlungsbeschränkungen. Die Beschränkungen durch diese Vertragsklauseln betreffen u.a. die Verschuldung sowie die Investitionen der Gesellschaft und verpflichten die Gesellschaft, bestimmte in der Vereinbarung festgelegte Finanzkennzahlen einzuhalten. Zusätzlich enthält die Kreditvereinbarung 2006 Beschränkungen in Bezug auf Dividendenausschüttungen und andere eingeschränkte Zahlungen, die für das Jahr 2007 bei 240.000 US-\$ liegt und sich in den folgenden Jahren erhöhen. Im Mai 2006 wurden in Übereinstimmung mit den Beschränkungen aus der Kreditvereinbarung 2006 Dividenden in Höhe von 153.720 US-\$ gezahlt. Bei Nichterfüllung der Kreditbedingungen ist die ausstehende Verbindlichkeit aus der Kreditvereinbarung 2006 sofort fällig und auf Verlangen der Gläubiger zu zahlen. Zum 30. September 2006 hat die Gesellschaft alle in der Kreditvereinbarung 2006 festgelegten Verpflichtungen erfüllt.

Im Zusammenhang mit der Kreditvereinbarung 2006 und den daraus resultierenden variabel verzinslichen Zinszahlungen ist die Gesellschaft in Zinsswapvereinbarungen mit einem Nominalbetrag von 2.465.000 US-\$ eingetreten. Diese Instrumente, die als sogenannte Cash Flow Hedges betrachtet werden, verwandeln geplante, auf LIBOR basierte Zinszahlungen in Festsatzzahlungen, die den Zinssatz auf 2.465.000 US-\$ an Mittelaufnahmen unter der neuen Kreditvereinbarung auf 4,32% zuzüglich der jeweils anwendbaren Marge festschreiben. Diese Swaps sind in US-Dollar abgeschlossen und laufen zu verschiedenen Terminen zwischen 2008 und 2012 aus.

Die Gesellschaft musste ca. 85.828 US-\$ an Gebühren im Zusammenhang mit der Kreditvereinbarung 2006 zahlen, die über die Laufzeit der Kreditvereinbarung verteilt werden, und schrieb am 31. März 2006 14.735 US-\$ an Gebühren in Bezug auf die Kreditvereinbarung 2003 ab.

Kreditvereinbarung mit der Europäischen Investitionsbank

Am 15. Juni 2006 hat die Gesellschaft im Rahmen ihrer Kreditvereinbarungen mit der Europäischen Investitionsbank („EIB“) vom 13. Juli 2005 aus der revolving Kreditlinie, deren Laufzeit am 12. Juli 2013 endet, einen zusätzlichen Kredit in Höhe von 115.812 US-\$ (90.000 €) aufgenommen. Dieser Kredit aus der revolving Kreditlinie wird mit variablen Sätzen verzinst, die sich quartalsweise ändern. Die Gesellschaft verfügt über Optionen, diese Verzinsung in Festsätze umzuwandeln. Der Kredit ist mit einer Bankgarantie besichert und enthält marktübliche Auflagen. Die Aufnahmen unter der revolving Kreditlinie und dem Darlehen belaufen sich per 30. September 2006 auf 115.812 US-\$ und 48.806 US-\$.

7

Aktienoptionen

Die Gesellschaft wendet auf Grundlage der modifizierten prospektiven Methode FAS Nr. 123(R) (Share-Based Payment (revised 2004)) seit dem 1. Januar 2006 an. Entsprechend dieser Überleitungsmethode sind in den ersten neun Monaten 2006 Personalaufwendungen enthalten, die sich aus den nachfolgenden Beträgen zusammensetzen: (a) Personalaufwendungen für alle aktienbasierte Vergütungen, die zum 1. Januar 2006 bereits gewährt waren, deren Wartezeit jedoch noch nicht abgelaufen ist, basierend auf dem Marktwert am Tag der Gewährung gemäß den ursprünglichen Regelungen von FAS Nr. 123 und entsprechend der früheren Darstellung in den Pro-Forma Angaben der Gesellschaft für aktienbasierte Vergütungen, sowie (b) Personalaufwendungen für aktienbasierte Vergütungen die nach dem 1. Januar 2006 gewährt wurden, basierend auf dem Marktwert am Tag der Gewährung gemäß den neuen Regelungen von FAS 123(R). Durch die Übernahme von FAS 123(R) entstehen der Gesellschaft zusätzliche Aufwendungen in Höhe von etwa 10.174 US-\$ gegenüber der Anwendung von APB Nr. 25. Dieser Betrag ist im gesamten Personalaufwand in Höhe von 11.617 US-\$ für die ersten neun Monate 2006 enthalten. In den ersten neun Monaten 2006 wurden keine Personalaufwendungen aktiviert. Die Gesellschaft zeigt außerdem einen im Zusammenhang stehenden latenten Steuerertrag in Höhe von 3.194 US-\$.

Aktienoptionspläne

Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Aktienoptionsplan 2006

Durch Zustimmung der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft wurde am 9. Mai 2006 der FMC AG & Co. KGaA Aktienoptionsplan für das Jahr 2006 („2006 Plan“) geschaffen. Zur Erfüllung der aus dem Aktienoptionsplan entstehenden Bezugsrechte wurde das Grundkapital der Gesellschaft um bis zu 12.800 € durch die Ausgabe von bis zu 5 Mio. Stück nennwertloser Inhaber-Stammaktien mit einem Nominalwert von je 2,56 € bedingt erhöht. Gemäß dem 2006 Plan können bis zu 5 Mio. Optionen ausgegeben werden, wovon jede zum Bezug einer Stammaktie berechtigt. Auf die Mitglieder des Vorstands der Management AG, die persönlich haftende Gesellschafterin der Gesellschaft, entfallen bis zu 1 Mio. Aktienoptionen; bis zu 1 Mio. Optionen sind für die Mitglieder der Geschäftsführung direkt oder indirekt verbundener Unternehmen bestimmt; bis zu 3 Mio. Aktienoptionen sind für Führungskräfte der Gesellschaft und ihrer verbundenen Unternehmen bestimmt. Für die bezugsberechtigten Mitglieder des Vorstands der persönlich haftenden Gesellschafterin legt deren Aufsichtsrat die Zuteilung der Aktienoptionen fest und sorgt insoweit für die Abwicklung des 2006 Plans; für alle weiteren Bezugsberechtigten übernimmt dies die persönlich haftende Gesellschafterin.

Unter dem 2006 Plan können die Optionen am letzten Montag im Juli und/oder dem ersten Montag im Dezember gewährt werden. Der Ausübungskurs der unter dem 2006 Plan gewährten Optionen entspricht dem durchschnittlichen Schlusskurs, der für die Stammaktien der Gesellschaft an der Frankfurter Wertpapierbörse während der letzten 30 Kalendertage vor dem jeweiligen Zuteilungszeitpunkt notiert wurde. Die unter dem 2006 Plan gewährten Optionen haben eine Laufzeit von sieben Jahren, können jedoch erst nach einer dreijährigen Wartezeit ausgeübt werden. Optionen werden zugeteilt, wenn die Erfolgsziele über einen Zeitraum von drei Jahren ab dem Tag der Zuteilung erreicht werden. In jedem dieser Jahre gilt das Erfolgsziel als erreicht, wenn das bereinigte Ergebnis je Stammaktie („EPS“) der Gesellschaft, wie es unter dem 2006 Plan errech-

net wird, sich während der Wartezeit jährlich um mindestens 8% erhöht; Ausgangswert ist das EPS im Jahr der Zuteilung gegenüber dem EPS vor dem Jahr der Zuteilung. Für jede Zuteilung gilt, dass ein Drittel der zugeteilten Optionen für jedes Jahr, in dem das Ziel von 8% für das EPS nicht erreicht oder übertroffen wird, verfällt. Die Ausübung eines oder mehrerer Anteile einer Zuteilung für ein oder mehrere Jahre, in denen das Erfolgsziel erreicht wurde, kann erst nach Ablauf der gesamten dreijährigen Wartezeit erfolgen.

Am 31. Juli 2006 gewährte die Gesellschaft 762.730 Aktienoptionen mit einem Ausübungspreis in Höhe von 115,81 US-\$ (91,48 €) und einem Marktwert in Höhe von 37,56 US-\$ (29,67 €) pro Option. Hiervon wurden 132.800 an den Vorstand der Management AG ausgegeben. Der Marktwert aller ausgegebenen Optionen beträgt 28,648 US-\$ und wird über die nächsten drei Jahre verteilt.

Bei den unter dem 2006 Plan gewährten Optionen für bezugsberechtigte Mitglieder aus den USA handelt es sich um nicht qualifizierte Aktienoptionen gemäß dem United States Internal Revenue Code (dem amerikanischen Bundessteuergesetz) in der Fassung von 1986. Bezugsberechtigte oder deren Erben können die unter dem 2006 Plan gewährten Optionen nicht übertragen, verpfänden, abtreten oder anderweitig veräußern.

Weitere Aktienoptionspläne

Zum 30. September 2006 bestehen in der Gesellschaft verschiedene auf Aktienoptionen basierende Vergütungspläne. Einschließlich der unter dem 2006 Plan ausgegebenen Aktienoptionen hielten zum 30. September 2006 die Mitglieder des Vorstands der Management AG, der persönlich haftenden Gesellschafterin der FMC-AG & Co. KGaA, 548.197 Aktienoptionen für Stammaktien und andere Mitarbeiter der Gesellschaft 2.570.615 Aktienoptionen für Stamm- und 125.427 Aktienoptionen für Vorzugsaktien.

Unter dem Fresenius Medical Care 2001 Plan („2001 Plan“) wurden Wandelschuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von bis zu 10.240 € an die Mitglieder des Vorstands und andere Mitarbeiter der Gesellschaft ausgegeben, die zu einer Zeichnung von bis zu 4 Mio. stimmrechtslosen Vorzugsaktien berechtigen. Die Wandelschuldverschreibungen haben einen Nennwert von 2,56 € und werden mit 5,5% verzinst. Mit Ausnahme der Vorstandsmitglieder können bezugsberechtigte Mitarbeiter den Kauf dieser Wertpapiere durch ein Darlehen finanzieren, das dieselben Konditionen wie die Wandelschuldverschreibungen aufweist und durch diese gesichert wird. Die Gesellschaft hat das Recht, ihre Verpflichtung in Bezug auf die Wandelschuldverschreibung gegen die Verpflichtung der Mitarbeiter aus dem zugehörigen Darlehen aufzurechnen. Die Verpflichtungen aus den Wandelschuldverschreibungen und die Darlehensforderungen an die Mitarbeiter werden wie Aktienoptionen betrachtet und schlagen sich daher nicht im Konzernabschluss nieder. Die Aktienoptionen haben eine Laufzeit von 10 Jahren und können frühestens nach Ablauf von zwei, drei oder vier Jahren nach Ausgabedatum ausgeübt werden. Die an Vorstandsmitglieder gewährten Wandelschuldverschreibungen, die nicht durch ein Darlehen der Gesellschaft finanziert wurden, werden in der Konzernbilanz als Verbindlichkeit ausgewiesen.

Nach Gewährung des Bezugsrechts hatten die begünstigten Personen das Recht, zwischen Aktienoptionen mit einem Kursziel oder Aktienoptionen ohne Kursziel auszuwählen. Der Wandlungspreis für die Aktienoptionen, die einem Kursziel unterliegen, entspricht dem Kurs der Vorzugsaktien zum Zeitpunkt, zu dem die Kurssteigerung des

Aktienkurses gegenüber dem Basispreis erstmalig mindestens 25% beträgt. Der Basispreis wird durch den Durchschnittskurs der Vorzugsaktien während der 30 Handelstage vor dem Ausgabetag bestimmt. Im Falle der Wahl von Aktienoptionen ohne Kursziel enthalten die bezugsberechtigten Personen 15% weniger Wandelschuldverschreibungen als bei der Wahl von Aktienoptionen mit einem Kursziel. Der Wandlungspreis von Aktienoptionen ohne Kursziel entspricht dem Basispreis. Jede Aktienoption berechtigt den Inhaber, nach Zahlung des entsprechenden Wandlungspreises eine Vorzugsaktie zu erwerben. Wirksam zum Mai 2006 können aus dem 2001 Plan keine Aktienoptionen mehr ausgegeben werden.

Im Zusammenhang mit der Umwandlung der Vorzugsaktien der Gesellschaft in Stammaktien, erhielten die Inhaber von Optionen, die sie zum Erwerb von Vorzugsaktien berechtigen, die Möglichkeit ihre Optionen dahingehend umzutauschen, dass sie zum Erwerb von Stammaktien berechtigen. Inhaber von 234.311 Optionen haben sich gegen die Umwandlung entschieden. Inhaber von 3.863.470 Optionen haben ihre Optionen in 2.849.318 Optionen auf Stammaktien gewandelt (siehe Anmerkung 2). Die folgende Tabelle zeigt die Überleitung der ausstehenden Aktienoptionen am 30. September 2006 im Vergleich zum 31. Dezember 2005 inklusive der Umwandlung, der ausgeübten und verfallenen Aktienoptionen. Es wurden keine Optionen gemäß dem 2001 Plan in den ersten neun Monaten 2006 gewährt. Der 2001 Plan wurde im Mai 2006 durch den 2006 Plan ersetzt.

Die folgende Tabelle zeigt eine Zusammenfassung der Transaktionen aller Aktienoptionspläne der Gesellschaft in den ersten neun Monaten 2006:

Überleitung der Aktienoptionen für Vorzugsaktien auf Aktienoptionen für Stammaktien und deren Entwicklung

	Anzahl der Optionen (in Tsd.)	Durchschnittlicher Ausübungs- preis in €	Durchschnittlicher Ausübungs- preis in US-\$
Stand 31. Dezember 2005	4.103	47,88	60,62
Verfallen vor Umwandlung	5	41,00	51,91
Geeignet für Umwandlung	4.098	47,94	60,69
Nicht umgewandelte Optionen	235	49,18	62,27
Umgewandelte Optionen	3.863		
Reduzierung aufgrund der Auswirkung des Umtauschverhältnisses	1.014		
Ausstehende Optionen auf Stammaktien nach Umwandlung,			
Stand 10. Februar 2006	2.849	64,22	81,32
gewährt	763	91,48	115,81
ausgeübt	468	61,08	77,32
verfallen	25	69,56	88,07
Stand 30. September 2006	3.119	71,32	90,30

Entwicklung der Aktienoptionen für Vorzugsaktien

	Anzahl der Optionen (in Tsd.)	Durchschnittlicher Ausübungs- preis in €	Durchschnittlicher Ausübungs- preis in US-\$
Ausstehende Optionen auf Vorzugsaktien nach Umwandlung, Stand 10. Februar 2006	235	49,18	62,27
ausgeübt	102	49,85	63,11
verfallen	8	50,61	64,07
Stand 30. September 2006	125	48,56	61,48

Die folgende Tabelle enthält Angaben bezüglich Optionen mit erfüllter Wartezeit und ausübbarer Aktienoptionen für Vorzugsaktien und Stammaktien zum 30. September 2006:

**Optionen mit erfüllter Wartezeit
und ausübbarer Optionen**

	Anzahl der Optionen (in Tsd.)	Durch- schnittliche verbleibende vertragliche Lebensdauer	Durch- schnittlicher Ausübungs- preis in €	Durch- schnittlicher Ausübungs- preis in US-\$	Kummulierter innerer Wert in €	Kummulierter innerer Wert in US-\$
Optionen für Vorzugsaktien	72	3,87	44,07	55,79	3.693	4.675
Optionen für Stammaktien	855	5,02	57,77	73,14	38.469	48.702

Marktwert Informationen

Die Gesellschaft wendet für die Schätzung der Marktwerte der nach dem 2006 Plan gewährten Optionen das Binomialmodell an. Die Bewertung der Marktwerte der Zusage der Gesellschaft vor der Einführung des 2006 Plans basiert auf dem Black-Scholes Optionspreismodell. Die Annahmen für die Schätzung der Marktwerte sind wie folgt:

Annahmen am Tag der Gewährung (31. Juli 2006)

Erwartete Dividendenrendite	1,64%
Risikoloser Zinssatz	3,78%
Erwartete Volatilität	30,05%
Erwartete Laufzeit der Optionen	7 Jahre
Ausübungspreis in €	91,48
Ausübungspreis in US-\$	115,81

Vor der Einführung des 2006 Plans, wurde das Black-Scholes Optionspreismodell zur Schätzung der Marktwerte von Optionen ohne Wartezeit angewendet. Optionspreismodelle verlangen die Berücksichtigung von sehr subjektiven Annahmen einschließlich der erwarteten Volatilität des Aktienkurses. Die Annahmen der Gesellschaft beruhen auf Erfahrungen der Vergangenheit sowie Marktentwicklungen und auf Erfahrungen von

anderen Gesellschaften ähnlicher Größe und vergleichbarer Industriezweige sowie Entscheidungen von Dritten mit Bewertungserfahrung. Die Aktienoptionen der Gesellschaft können Eigenschaften haben, die wesentlich von den Eigenschaften gehandelter Optionen abweichen. Änderungen in subjektiven Annahmen können einen wesentlichen Effekt auf den Marktwert der Option haben.

Am 30. September 2006 bestand nach allen Plänen ein unrealisierter Personalaufwand in Höhe von 40.510 US-\$ für Aktienoptionen, die die Wartezeit noch nicht erfüllt haben. Es wird erwartet, dass dieser Aufwand über einen durchschnittlich Zeitraum von 1,7 Jahren anfällt. Die folgende Tabelle stellt eine Überleitung für die Aktienoptionen der Gesellschaft dar, die die Wartezeit nicht erfüllt haben:

Entwicklung der Aktienoptionen für Stammaktien, die die Wartezeit noch nicht erfüllt haben

	Anzahl der Optionen (in Tsd.)	Durchschnittlicher Marktwert am Ausgabetag in US-\$	Durchschnittlicher Marktwert am Ausgabetag in €
Optionen zum 01. Januar 2006, die die Wartezeit nicht erfüllt haben	–	–	–
Optionen zum 10. Februar 2006, die die Wartezeit nicht erfüllt haben	1.870	19,73	24,97
gewährt	763	29,67	37,56
Wartezeit erfüllt	419	16,27	20,60
verfallen	23	20,86	26,40
Optionen zum 30. September 2006, die die Wartezeit nicht erfüllt haben	2.191	23,84	30,18

Entwicklung der Aktienoptionen für Vorzugsaktien, die die Wartezeit noch nicht erfüllt haben

	Anzahl der Optionen (in Tsd.)	Durchschnittlicher Marktwert am Ausgabetag in US-\$	Durchschnittlicher Marktwert am Ausgabetag in €
Optionen zum 01. Januar 2006, die die Wartezeit nicht erfüllt haben	2.566	14,84	18,79
Optionen, die die Wartezeit nicht erfüllt haben und nicht umgewandelt wurden	76	14,94	18,91
Optionen, die die Wartezeit nicht erfüllt haben und in Stammaktien umgewandelt wurden	2.490		
Reduzierung aufgrund der Auswirkung des Umtauschverhältnisses	620		
Optionen die die Wartezeit nicht erfüllt haben auf Stammaktien nach der Umwandlung zum 10. Februar 2006	1.870	19,73	24,97
Optionen zum 10. Februar 2006, die die Wartezeit nicht erfüllt haben	76	14,94	18,91
mit erfüllter Wartezeit	17	11,72	14,83
verfallen	5	15,49	19,61
Optionen zum 30. September 2006, die die Wartezeit nicht erfüllt haben	54	15,90	20,13

In den ersten neun Monaten 2006 flossen der Gesellschaft 42.005 US-\$ flüssige Mittel aus der Ausübung von Aktienoptionen zu. Der geldwerte Vorteil der ausgeübten Optionen im 3. Quartal und in den ersten neun Monaten 2006 betrug 17.219 bzw. 24.115 US-\$ im Vergleich zu 15.391 bzw. 17.212 US-\$ in den gleichen Zeiträumen 2005. Ein im Zusammenhang stehender Steuergewinn in Höhe von 5.942 US-\$ für die ersten neun Monate 2006 wurde im Mittelzufluss aus Finanzierungstätigkeit gezeigt. Vor der Übernahme des FAS 123(R) wurden diese Steuergewinne aus der Ausübung von Optionen im Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit gezeigt. In den ersten neun Monaten 2006 haben 419.227 Optionen für Stammaktien mit einem Marktwert von 8.636 US-\$ die Wartezeit erfüllt. Im gleichen Zeitraum haben 17.045 Optionen für Vorzugsaktien mit einem Marktwert in Höhe von 252 US-\$ die Wartezeit erfüllt.

8
Gewinn je Aktie

Für das 3. Quartal und die ersten neun Monate 2006 stellt sich der Gewinn je Aktie vor und bei voller Verwässerung wie folgt dar:

Gewinn je Aktie	3. Quartal		1. Januar bis 30. September	
	2006	2005	2006	2005
in US-\$				
Gewinn je Vorzugsaktie	1,44	1,21	3,98	3,56
Gewinn je Vorzugsaktie vor und bei voller Verwässerung	1,43	1,20	3,96	3,53

Die folgende Tabelle stellt eine Überleitung der Zähler und Nenner für die Ermittlung des Gewinns je Aktie vor und bei voller Verwässerung im 3. Quartal und in den ersten neun Monaten 2006 und 2005 dar.

Überleitung des Gewinns je Aktie vor und bei voller Verwässerung

	3. Quartal		1. Januar bis 30. September	
in Tsd. US-\$, mit Ausnahme der Beträge je Aktie	2006	2005	2006	2005
Zähler				
Ergebnis	139.189	115.945	384.722	339.420
abzüglich				
Dividenden auf Vorzugsaktien	24	493	66	1.495
Ergebnis, das für alle Aktiengattungen zur Verfügung steht	139.165	115.452	384.656	337.925
Nenner				
Durchschnittlich ausstehende Aktien				
Stammaktien	96.962.763	70.000.000	96.789.175	70.000.000
Vorzugsaktien	1.216.996	26.797.112	1.182.811	26.421.404
Summe aller ausstehenden Aktiengattungen	98.179.759	96.797.112	97.971.986	96.421.404
Potentiell verwässernde Stammaktien	456.541	–	395.995	–
Potentiell verwässernde Vorzugsaktien	66.342	1.073.154	78.355	756.792
Summe aller ausstehenden Stammaktien bei voller Verwässerung	97.419.304	70.000.000	97.185.170	70.000.000
Summe aller ausstehender Vorzugsaktien bei voller Verwässerung	1.283.338	27.870.266	1.261.166	27.178.196
Gewinn je Stammaktie	1,42	1,19	3,93	3,50
Vorzüge	0,02	0,02	0,05	0,06
Gewinn je Vorzugsaktie	1,44	1,21	3,98	3,56
Gewinn je Stammaktie bei voller Verwässerung	1,41	1,18	3,91	3,48
Vorzüge	0,02	0,02	0,05	0,05
Gewinn je Vorzugsaktie bei voller Verwässerung	1,43	1,20	3,96	3,53

9 Pensionspläne

Die Gesellschaft verfügt zurzeit im Wesentlichen über zwei Pensionspläne, einen für deutsche Mitarbeiter und den anderen für Mitarbeiter in den USA. Die Pensionszahlungen hängen generell von der Anzahl der Dienstjahre und dem Gehalt des Mitarbeiters bei Eintritt des Versorgungsfalles ab. Wie in Deutschland üblich, sind die Pensionszusagen der Gesellschaft Direktzusagen. Für den deutschen Pensionsplan besteht kein gesonderter Pensionsfonds. Jedes Jahr führt Fresenius Medical Care Holdings, Inc., („FMCH“) dem Pensionsplan für die Mitarbeiter in den USA den Betrag zu, der sich aufgrund gesetzlicher Vorschriften (Employee Retirement Income Security Act of 1974 in seiner ergänzten Form) ergibt. Für 2006 sehen die gesetzlichen Vorschriften keine Mindestzuführung für den leistungsorientierten Pensionsplan vor. Im 3. Quartal und in den ersten neun Monaten 2006 wurden freiwillige Zuführungen von 631 US-\$ bzw. 10.910 US-\$ getätigt. Für das verbleibende Geschäftsjahr 2006 erwartet die Gesellschaft keine weiteren freiwilligen Zuführungen. Die folgende Tabelle zeigt die Ermittlung des Pensionsaufwandes für das 3. Quartal und die ersten neun Monate 2006 und 2005.

Leistungsorientierte Pensionspläne	3. Quartal		1. Januar bis 30. September	
	2006	2005	2006	2005
in Tsd. US-\$				
Bestandteile des Pensionsaufwands				
Laufender Dienstzeitaufwand	2.073	1.178	6.106	3.794
Zinsaufwand	4.232	3.129	12.624	11.129
Erwartete Erträge des Pensionsfonds	(3.840)	(1.909)	(11.520)	(8.079)
Tilgung von Verlusten - netto	2.125	1.350	6.448	4.550
Tilgung von nachzuerrechnendem Dienstzeitaufwand	54	–	157	–
Pensionsaufwand	4.644	3.748	13.815	11.394

10

Rechtliche Verfahren

Zivilrechtsstreitigkeiten

Zivilrechtsstreitigkeiten

Die Gesellschaft wurde ursprünglich als Ergebnis einer Reihe von Transaktionen in Übereinstimmung mit der Fusionsvereinbarung und dem Reorganisationsplan (der „Zusammenschluss“) vom 4. Februar 1996 zwischen W.R. Grace & Co. und Fresenius AG gebildet. Zum Zeitpunkt des Zusammenschlusses hatte und hat noch heute eine Tochtergesellschaft der W.R. Grace & Co., die W.R. Grace & Co.-Conn., erhebliche Verbindlichkeiten aus Rechtsverfahren im Zusammenhang mit Produzentenhaftung (einschließlich Asbestansprüchen), Steuerverbindlichkeiten für die Zeit vor dem Zusammenschluss und weitere Verbindlichkeiten, die nicht mit der National Medical Care, Inc. („NMC“) in Verbindung stehen, welche vor dem Zusammenschluss das Dialysegeschäft von W.R. Grace & Co. betrieb. Im Zusammenhang mit dem Zusammenschluss hatte sich W.R. Grace & Co.-Conn. verpflichtet, die Gesellschaft, FMCH, und NMC von allen Verpflichtungen der W.R. Grace & Co. freizustellen, die sich auf Ereignisse vor oder nach dem Zusammenschluss beziehen mit Ausnahme von Verpflichtungen, die im Zusammenhang mit dem Geschäftsbetrieb der NMC stehen. Am 2. April 2001 beantragten W.R. Grace & Co. und einige ihrer Tochtergesellschaften die Reorganisation nach Chapter 11 des US-amerikanischen Konkursrechts (das „Grace Chapter 11-Insolvenzverfahren“).

Vor und nach Beginn des Grace Chapter 11-Insolvenzverfahrens wurde gegen W.R. Grace & Co. und FMCH Klage erhoben, sowohl von Klägern, die sich als Gläubiger von W.R. Grace & Co.-Conn. ausgeben, als auch von Asbest-Gläubigerausschüssen des Grace Chapter 11-Insolvenzverfahrens. Dabei wird im Wesentlichen behauptet, dass der Zusammenschluss eine betrügerische Übertragung gewesen sei, gegen das Gesetz gegen betrügerische Transfers verstoße und eine Verschwörung darstelle. Alle Verfahren dieser Art wurden entweder zunächst ausgesetzt, an das US-Bezirksgericht überwiesen oder liegen beim US-Konkursgericht als Teil des Grace Chapter 11-Insolvenzverfahrens.

Im Jahr 2003 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung in Bezug auf die im Rahmen des Grace Chapter 11-Insolvenzverfahrens anhängigen Angelegenheiten geschlossen. Die Vereinbarung regelt alle Ansprüche gegen die Gesellschaft im Hinblick auf den Vorwurf der betrügerischen Übertragung sowie steuerliche und andere Ansprüche gegen die Gesellschaft. Gemäß den ergänzten Regelungen der Vergleichsvereinbarung (die „Vergleichsvereinbarung“) werden die Behauptung der betrügerischen Übertragung und andere von den Asbest-Klägern erhobene Behauptungen öffentlich fallen gelassen,

und die Gesellschaft wird Schutz vor allen vorhandenen und allen potenziellen künftigen Ansprüchen im Zusammenhang mit W.R. Grace & Co. erhalten, einschließlich solcher aus betrügerischer Übertragung und aus Asbestansprüchen sowie Freistellungen von Einkommensteuerforderungen, die sich auf die bei der Bestätigung des W.R. Grace & Co. Reorganisations- und Sanierungsplans nicht zur NMC gehörenden Mitglieder der steuerlichen Organschaft W.R. Grace & Co. beziehen. Nachdem der endgültige W.R. Grace & Co. Reorganisations- und Sanierungsplan bestätigt worden ist, wird die Gesellschaft gemäß der Vergleichsvereinbarung insgesamt 115.000 US-\$ an die W.R. Grace & Co. Konkursmasse bzw. an eine andere vom Gericht festgelegte Stelle zahlen. Es sind keine Schuldanerkenntnisse gemacht worden und es werden keine gemacht werden. Die Vergleichsvereinbarung wurde vom US-Konkursgericht genehmigt. Nach dem Zusammenschluss war W.R. Grace & Co. in einer mehrstufigen Transaktion im Zusammenhang mit der Sealed Air Corporation (früher bekannt als W.R. Grace Holdings, Inc.) involviert. Die Gesellschaft befindet sich in einem Rechtsstreit mit Sealed Air Corporation („Sealed Air“), um ihren Anspruch auf Entschädigung durch Sealed Air für alle Verluste und Aufwendungen von der Gesellschaft in Verbindung mit Steuerverbindlichkeiten vor dem Zusammenschluss und im Zusammenhang mit anderen Ansprüchen aus dem Zusammenschluss geltend zu machen. Gemäß der Vergleichsvereinbarung wird dieser Rechtsstreit bei Bestätigung eines Plans, der den Bedingungen der Zahlungsverpflichtungen der Gesellschaft in Verbindung mit dem Rechtsstreit gerecht wird, öffentlich fallen gelassen.

Am 4. April 2003 hat FMCH eine Feststellungsklage (Fresenius USA, Inc., et al., v. Baxter International Inc., et al.) mit der Geschäftsnr. C 03-1431 beim US-Bundesbezirksgericht für Nordkalifornien eingereicht, mit der gerichtlich festgestellt werden soll, dass FMCH keine Patente der Fa. Baxter International, Inc., ihrer Tochtergesellschaften oder ihrer verbundenen Unternehmen („Baxter“) verletzt hat, dass die Patente ungültig sind und dass Baxter kein Recht und keine Befugnis hat, FMCH wegen der angeblichen Verletzung von Patenten der Fa. Baxter eine Klage anzudrohen oder einen Prozess gegen FMCH zu führen. Allgemein betreffen die angeblichen Patente Touchscreens, Leitfähigkeitsmonitore, Datensicherung bei Stromausfällen sowie Bilanzkammern für Hämodialysegeräte. Baxter hat Widerklage gegen FMCH auf Schadensersatz und auf Erlass einer einstweiligen Verfügung erhoben und behauptet, dass FMCH vorsätzlich die Baxter-Patente verletzt. Am 17. Juli 2006 hat das Gericht der Klage von FMCH stattgegeben und festgestellt, dass die fraglichen Baxter-Patente ungültig sind.

Sonstige Rechtsstreitigkeiten und potenzielle Risiken

RCG wurde als Beklagte in einer zum zweiten Mal erweiterten Klage, die am 13. September 2006 beim Chancery Court für den Bundesstaat Tennessee, Zwanzigster Gerichtsbezirk in Nashville gegen frühere Führungskräfte und Direktoren von RCG eingereicht wurde, benannt. Bei der Klage handelt es sich um eine Gruppenklage und Aktionärsklage wegen angeblicher unrechtmäßiger Handlungen und Verletzungen von Treuepflichten im Zusammenhang mit dem Verkauf von RCG an FMCH und einer nicht korrekten Rückdatierung und/oder Terminierung bei der Gewährung von Aktienoptionen. Die erweiterte Klage hat die Bezeichnung Indiana State District Council of Laborers and Hod Carriers Rentenfonds, in seinem Namen und im Namen aller, die sich in der gleichen Lage befinden, und in Prozessstandschaft für RCG, Kläger, vs. RCG, Streitgenosse ohne Prozessinteresse und Gary Brukhardt, William P. Johnston, Harry R. Jacobsen, Joseph C. Hutts, William V. Lapham, Thomas A. Lowery, Stephen D. McMurray, Peter J. Grua, C. Thomas Smith, Ronald Hinds, Raymond Hakim, and R. Dirk Allison, Beklagte. Mit der Klage werden Schadensersatzansprüche gegen

frühere Führungskräfte und Direktoren geltend gemacht. Mit ihr wird kein Schadensersatzanspruch gegen RCG direkt verfolgt. Die Gesellschaft erwartet, dass die Beklagten Schadensersatz von RCG verlangen könnten. Zu dem jetzigen Zeitpunkt ist die Gesellschaft nicht in der Lage, die Erfolgsaussichten eines solchen Schadensersatzanspruches einzuschätzen.

FMCH und ihre Tochtergesellschaften, einschließlich RCG (vor der Akquisition von RCG durch die Gesellschaft), haben Vorladungen der US-Justizbehörden mit Sitz in St. Louis (Missouri), die im Zusammenhang mit zivil- und strafrechtlichen Voruntersuchungen steht, erhalten. Mit der Vorladung werden Geschäftsunterlagen im Hinblick auf FMCH's und RCG's über klinische Qualitätsprogramme, Aktivitäten zur Geschäftsentwicklung, Vergütungen für Klinikleiter und Beziehungen zu Ärzten, Joint Ventures, Anämie-Behandlungstherapien, RCG's Lieferunternehmen, pharmazeutische und sonstige Dienstleistungen, die RCG gegenüber Patienten erbracht hat, RCG's Beziehungen zu Unternehmen der pharmazeutischen Industrie und RCG's Erwerb von Dialysegeräten von FMCH angefordert. Die Gesellschaft arbeitet mit den US-Justizbehörden zusammen. Eine nachteilige Feststellung im Verlaufe dieser Untersuchungen könnte wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit sowie auf die Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft haben.

FMCH und ihre Tochtergesellschaften, einschließlich RCG (vor der Akquisition von RCG durch die Gesellschaft), haben Vorladungen der US-Justizbehörden des Eastern District von New York erhalten. Im Rahmen dieser Vorlagebeschlüsse werden von diesen Gesellschaften umfangreiche Unterlagen zu den geschäftlichen Tätigkeiten von FMCH und RCG angefordert. Von besonderem Interesse sind hierbei Unterlagen zu einem bestimmten Hormontest (Parathyroid Hormone – PTH) und zu Vitamin D-Therapien für Dialysepatienten. Die Gesellschaft arbeitet mit den Justizbehörden zusammen, um deren Verlangen nach Informationen nachzukommen. Obwohl die Gesellschaft davon ausgeht, dass beim Einsatz von PTH-Tests und Vitamin D-Behandlungen im Einklang mit den einschlägigen Gesetzen gehandelt wurde, könnte ein nachteiliger Ausgang der Untersuchungen eine erhebliche negative Auswirkung auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft sowie auf ihre Finanz- und Ertragslage haben.

RCG hat eine Vorladung vom US-amerikanischen Justizministerium, Southern District of New York, erhalten. Diese hat die Untersuchung der Abwicklung der Aktienoptionsprogramme von RCG, einschließlich das Vorgehen bei der Berechnung des Ausübungspreises für die einzelnen Tranchen, zum Gegenstand. Die Vorladung fordert die Erstellung von umfangreichen Unterlagen in Bezug auf das Aktienoptionen von RCG. Die Gesellschaft kooperiert bei dem Auskunftersuchen der Regierung. Das Ergebnis und die Auswirkungen dieser Untersuchungen können zu diesem Zeitpunkt nicht vorhergesagt werden.

Die Gesellschaft hat es im normalen Geschäftsablauf häufig mit Rechtsstreitigkeiten zu tun. Die Unternehmensleitung prüft regelmäßig entsprechende Informationen sowie die Rechts- und Versicherungsdeckung der Gesellschaft und nimmt die erforderlichen Rückstellungen für möglicherweise aus solchen Verfahren resultierende Verbindlichkeiten vor.

Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft unterliegt, wie die anderer Gesundheitsdienstleister, strengen staatlichen Regulierungen und Kontrollen. Die Gesellschaft muss Vorschriften und Auflagen einhalten, die sich auf die Sicherheit und Wirksamkeit medizinischer Produkte und Zulieferungen, auf den Betrieb von Produktionsanlagen, Labors

und Dialysekliniken sowie auf den Umwelt- und Arbeitsschutz beziehen. Die Gesellschaft muss ebenfalls die US-Gesetze über das Verbot illegaler Provisionen, gegen betrügerische Zahlungsanforderungen an staatliche Einrichtungen, das Stark Statut sowie andere US-Bundes- und -Staatsgesetze gegen Betrug und Missbrauch einhalten. Die zu beachtenden Gesetze und Regulierungen können geändert werden, oder Kontrollbehörden oder Gerichte können die Vorschriften oder geschäftliche Tätigkeiten anders auslegen als die Gesellschaft. In den USA hat die Durchsetzung der Vorschriften für die amerikanische Bundesregierung und für einige Bundesstaaten eine hohe Priorität erlangt. Außerdem ermuntern die Bestimmungen des False Claims Act (betrügerische Zahlungsanforderungen), die dem Anzeigenden eine Beteiligung an den verhängten Bußgeldern zusichern, private Kläger, sogenannte „Whistleblower“-Aktionen einzuleiten. Angesichts dieses von Regulierungen geprägten Umfeldes und unter Berücksichtigung ihrer Vereinbarung zur Unternehmensintegrität („Corporate Integrity Agreement“) mit den US-Regierungsbehörden werden die geschäftlichen Aktivitäten und Praktiken der Gesellschaft auch in Zukunft Gegenstand intensiver Überprüfungen durch Regulierungsbehörden und Dritte sowie von Untersuchungsverlangen, Vorlagebeschlüssen, anderen Anfragen, Rechtsansprüchen und Gerichtsverfahren sein, die sich auf die Einhaltung der relevanten Gesetze und Regulierungen beziehen. Die Gesellschaft wird nicht in jedem Falle von vornherein wissen, dass Untersuchungen oder Aktionen gegen sie angelaufen sind; das gilt insbesondere für „Whistleblower“-Aktionen, die von den Gerichten zunächst vertraulich behandelt werden.

Die Gesellschaft betreibt eine große Anzahl und Vielfalt von Betriebsstätten in allen Teilen der USA. In einem derart dezentralisierten System ist es häufig schwierig, das wünschenswerte Maß an Aufsicht und Kontrolle über Tausende von Mitarbeitern sicherzustellen, die bei einer Vielzahl von Tochterunternehmen beschäftigt sind. Bei der Führung, dem Management und der Kontrolle dieser Mitarbeiter verlässt sich die Gesellschaft auf ihre Führungsstruktur, auf ihre Regelungskompetenz und juristischen Ressourcen sowie auf die effektive Umsetzung ihres Programms zur Einhaltung von Verhaltensregeln. Trotzdem kommt es gelegentlich vor, dass die Gesellschaft feststellen muss, dass Mitarbeiter absichtlich oder versehentlich unangemessene oder falsche Abrechnungen eingereicht haben. Das rechtswidrige Verhalten solcher Mitarbeiter kann dazu führen, dass gegenüber der Gesellschaft Haftungsansprüche u.a. nach dem Anti-Kickback Statut, dem Stark Statut und dem False Claims Act geltend gemacht werden.

Es werden zunehmend Prozesse gegen Ärzte, Krankenhäuser und andere Akteure des Gesundheitswesens wegen fachlicher Fahrlässigkeit, Behandlungsfehler, Produkthaftung, Mitarbeiterentschädigungs- und ähnlicher Ansprüche angestrengt, von denen viele zu hohen Schadensersatzforderungen und zu erheblichen Anwaltskosten führen. Gegen die Gesellschaft sind auf Grund der Art ihres Geschäfts solche Prozesse geführt worden und werden gegenwärtig geführt, und es ist damit zu rechnen, dass auch in Zukunft von Zeit zu Zeit solche Verfahren angestrengt werden. Obwohl die Gesellschaft in angemessenem Umfang versichert ist, kann sie nicht garantieren, dass die Obergrenzen des Versicherungsschutzes immer ausreichend sein werden oder dass alle geltend gemachten Ansprüche durch die Versicherungen abgedeckt sind. Ein erfolgreich durchgesetzter Schadensersatzanspruch gegen die Gesellschaft oder gegen irgend eine ihrer Tochtergesellschaften, der den Versicherungsschutz übersteigt, könnte eine wesentliche negative Auswirkung auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft sowie auf ihre Finanz- und Ertragslage haben. Jeder Schadensersatzanspruch, gleichgültig ob er berechtigt ist, kann das Ansehen und das Geschäft der Gesellschaft negativ beeinflussen.

Gegen die Gesellschaft sind auch Schadensersatzansprüche erhoben und Gerichtsverfahren eingeleitet worden, die sich auf angebliche Patentrechtsverletzungen und von der Gesellschaft erworbene oder veräußerte Unternehmen beziehen. Diese Ansprüche und Verfahren können sich sowohl auf den Geschäftsbetrieb als auch auf das Akquisitions- oder Veräußerungsgeschäft beziehen. Die Gesellschaft hat eigene Rechtsansprüche und Schadensersatzforderungen gestellt, wo dies angebracht war. Eine erfolgreiche Klage gegen die Gesellschaft oder eine ihrer Tochtergesellschaften könnte wesentliche ungünstige Auswirkungen auf die Gesellschaft sowie auf die Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft haben. Sämtliche Ansprüche, unabhängig von ihrem sachlichen Gehalt oder dem Ausgang eines möglichen Verfahrens, können wesentliche ungünstige Auswirkungen auf den Ruf und die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft haben.

Rückstellung für Sonderaufwendungen für Rechtsangelegenheiten

Zum 31. Dezember 2001 hat die Gesellschaft eine Rückstellung für Sonderaufwendungen in Höhe von 258.000 US-\$ für Rechtsangelegenheiten gebildet, die ihre Einschätzung der Ausgaben widerspiegelt, die im Zusammenhang mit der Verteidigung und Regelung von Steuerforderungen aus der Zeit vor dem Zusammenschluss, von Ansprüchen im Zusammenhang mit dem Zusammenschluss sowie von Ansprüchen privater Versicherungen auftreten können. Die Aufwendungen aus der Vergleichsvereinbarung und den Vergleichen mit den Versicherungen wurden zu Lasten dieser Rückstellung gebucht. Die Gesellschaft ist der Auffassung, dass ihre verbleibenden Rückstellungen die geschätzten künftigen Aufwendungen im Zusammenhang mit der fortgesetzten Verteidigung und Regelung der verbleibenden Angelegenheiten angemessen widerspiegeln. Es kann aber keine Gewähr dafür gegeben werden, dass die tatsächlichen Kosten, die der Gesellschaft entstehen, den Rückstellungsbetrag nicht überschreiten werden.

11

Segmentberichterstattung

Die Gesellschaft hat drei Geschäftssegmente identifiziert: Nordamerika, International und Asien-Pazifik. Sie ergeben sich aus der Art, wie die Gesellschaft ihre Geschäfte betreibt. Alle Segmente sind im Wesentlichen tätig in den Bereichen Dialyседienstleistungen, Produktion und Vertrieb von Produkten und Ausrüstungen für die Behandlung von terminaler Niereninsuffizienz. In den USA führt die Gesellschaft zusätzlich klinische Labortests durch und bietet stationäre Dialysebehandlung an. Sie erbringt Hämo-perfusionsdienstleistungen und Dienstleistungen in der therapeutischen Apherese sowie andere Dienstleistungen im Rahmen von Verträgen mit Kliniken. Die Gesellschaft hat die operativen Segmente International und Asien-Pazifik zum Segment „International“ zusammengefasst. Diese Zusammenfassung erfolgte wegen der Ähnlichkeit der in den beiden Segmenten vorherrschenden wirtschaftlichen Gegebenheiten. Die Ähnlichkeit bezieht sich u.a. auf die vertriebenen Produkte, auf die Art der Patientenstrukturen, auf die Vertriebsmethoden für Produkte und Dienstleistungen sowie auf das wirtschaftliche Umfeld.

Die Zielgrößen, an denen die Segmente vom Vorstand gemessen werden, sind so gewählt, dass diese alle Erträge und Aufwendungen beinhalten, die im Entscheidungsbereich der Segmente liegen. Der Vorstand ist davon überzeugt, dass der dafür am besten geeignete Maßstab das operative Ergebnis der Segmente ist, welches die Ertragskraft der Gesellschaft misst. Finanzierung ist eine zentrale Aufgabe, die nicht dem Einfluss der Segmente unterliegt, daher gehen Zinsaufwendungen für die Finanzierung nicht in die Zielgröße für ein Segment ein. Darüber hinaus werden die Kosten der Zentralbereiche, die im Wesentlichen Aufwendungen der Konzernzentrale in den Bereichen

Rechnungswesen und Finanzen, Beratungsleistungen etc. beinhalten, nicht berücksichtigt, da es sich nach Ansicht der Gesellschaft um Kosten handelt, die nicht der Kontrolle der einzelnen Segmente unterliegen. Auch die Steueraufwendungen unterliegen nach Ansicht der Gesellschaft nicht dem Einfluss der Segmente.

Angaben über die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft für das 3. Quartal und die ersten neun Monate 2006 und 2005 nach Segmenten enthalten die folgenden Tabellen. Die Geschäftstätigkeit von RCG geht seit dem 1. April 2006 ein.

Segmentberichterstattung

in Tsd. US-\$	Nordamerika	International	Konzern	Gesamt
1. Januar bis 30. September 2006				
Umsatzerlöse mit Dritten	4.367.238	1.779.449	–	6.146.687
Transfer zwischen den Segmenten	860	43.972	(44.832)	–
Umsatzerlöse insgesamt	4.368.098	1.823.421	(44.832)	6.146.687
Abschreibungen	(137.035)	(83.138)	(1.085)	(221.258)
Operatives Ergebnis	704.274	317.583	(57.433)	964.424
Aktiva der Segmente ¹	10.021.911	2.529.720	115.217	12.666.848
Investitionen in Sachanlagen und Akquisitionen ²	4.376.936	100.681	124	4.477.741
1. Januar bis 30. September 2005				
Umsatzerlöse mit Dritten	3.383.253	1.616.196	–	4.999.449
Transfer zwischen den Segmenten	1.120	39.031	(40.151)	–
Umsatzerlöse insgesamt	3.384.373	1.655.227	(40.151)	4.999.449
Abschreibungen	(104.398)	(77.465)	(1.436)	(183.299)
Operatives Ergebnis	470.908	261.370	(37.214)	695.064
Aktiva der Segmente	5.589.972	2.291.843	87.098	7.968.913
Investitionen in Sachanlagen und Akquisitionen ³	156.986	104.318	54	261.358
3. Quartal 2006				
Umsatzerlöse mit Dritten	1.613.083	621.242	–	2.234.325
Transfer zwischen den Segmenten	261	16.828	(17.089)	–
Umsatzerlöse insgesamt	1.613.344	638.070	(17.089)	2.234.325
Abschreibungen	(50.507)	(28.567)	(342)	(79.416)
Operatives Ergebnis	257.179	113.115	(21.489)	348.805
Investitionen in Sachanlagen und Akquisitionen	92.739	31.624	75	124.438
3. Quartal 2005				
Umsatzerlöse mit Dritten	1.168.116	548.643	–	1.716.759
Transfer zwischen den Segmenten	515	13.056	(13.571)	–
Umsatzerlöse insgesamt	1.168.631	561.699	(13.571)	1.716.759
Abschreibungen	(35.809)	(25.701)	(461)	(61.971)
Operatives Ergebnis	167.407	87.201	(17.632)	236.976
Investitionen in Sachanlagen und Akquisitionen	64.762	40.304	1	105.067

¹ Die Aktiva des Segments Nordamerika enthalten zum 30. September 2006 den Firmenwert von RCG in Höhe von 3.479.769 US-\$.

² In den Akquisitionen des Segments International sind für 2006 nicht-zahlungswirksame Akquisitionen in Höhe von 4.611 US-\$ nicht enthalten. Die Akquisitionen des Segments Nordamerika enthalten zum 30. September 2006 4.145.190 US-\$ des Gesamtaufpreises für die Akquisition von RCG in Höhe von 4.154.608 US-\$.

³ In den Akquisitionen des Segments International sind für 2005 nicht-zahlungswirksame Akquisitionen in Höhe von 6.150 US-\$ nicht enthalten.

**Abstimmung der Kennzahlen
zum Ergebnis vor Ertragsteuern
und Anteilen anderer Gesellschafter**

	3. Quartal		1. Januar bis 30. September	
in Tsd. US-\$	2006	2005	2006	2005
Operatives Ergebnis der berichterstattenden Segmente	370.294	254.608	1.021.857	732.278
Allgemeine Unternehmensaufwendungen	(21.489)	(17.632)	(57.433)	(37.214)
Zinsaufwendungen	(104.071)	(47.154)	(269.914)	(138.035)
Zinserträge	4.497	5.320	14.844	11.274
Ergebnis vor Ertragsteuern und Anteilen anderer Gesellschafter	249.231	195.142	709.354	568.303

12

**Zusätzliche
Informationen
zur Kapital-
flussrechnung**

Die folgende Übersicht liefert zusätzliche Informationen in Bezug auf die Konzern-Kapitalflussrechnungen:

Zusätzliche Angaben zum Cash Flow

1. Januar bis 30. September in Tsd. US-\$	2006	2005
Zusätzliche Angaben zum Cash Flow		
Zinszahlungen	275.451	142.782
Zahlungen für Ertragsteuern	365.499	231.055
Mittelzufluss aus der Ausübung von Aktienoptionen	5.942	–
Zusätzliche Offenlegung von Cash Flow Informationen		
Zusätzliche Informationen zu Akquisitionen:		
Ausgaben für erworbene Vermögensgegenstände	4.670.239	112.838
Übernommene Verbindlichkeiten	(355.862)	(24.340)
Minderheiten	(56.294)	5.017
Als Teil des Kaufpreises aufgenommene Schulden	(4.611)	(6.150)
Barzahlungen	4.253.472	87.365
Abzüglich erworbene Barmittel	63.935	1.456
Nettoauszahlungen für Akquisitionen	4.189.537	85.909

Darstellung und Analyse der Finanz- und Ertragslage

Für das 3. Quartal und die ersten neun Monate 2006 und 2005

Finanz- und Ertragslage

Die folgende Darstellung und Analyse der operativen Ergebnisse der Gesellschaft sollte in Verbindung mit dem ungeprüften Konzernabschluss der Gesellschaft und den zugehörigen Anmerkungen gelesen werden, die sich an anderer Stelle dieses Berichts befinden, sowie mit den im Geschäftsbericht zum 31. Dezember 2005 in der Form des 20-F/A enthaltenen Angaben und Erläuterungen.

Dieser Bericht enthält zukunftsbezogene Aussagen im Sinne von Absatz 27A des Securities Act (Wertpapiergesetz) von 1933, in geänderter Fassung und Absatz 21E des Securities Exchange Act (Wertpapierhandelsgesetz) von 1934 in geänderter Fassung. In diesem Bericht wird mit der Verwendung der Worte „erwartet“, „geht davon aus“, „beabsichtigt“, „plant“, „ist der Überzeugung“, „strebt an“, „schätzt“, „Ausblick“ und ähnlicher Ausdrücke beabsichtigt, zukunftsbezogene Aussagen kenntlich zu machen. Die in die Zukunft gerichteten Aussagen basieren auf der gegenwärtigen, nach bestem Wissen vorgenommenen Einschätzung und Annahme der Gesellschaft. Obwohl die Gesellschaft davon überzeugt ist, dass die in solchen zukunftsbezogenen Aussagen wiederspiegelten Erwartungen plausibel sind, unterliegen zukunftsbezogene Aussagen naturgemäß Risiken und Unsicherheiten, von denen viele nicht genau vorhergesagt werden können und einige möglicherweise überhaupt nicht vorhergesehen werden können. Zukünftige Ereignisse und tatsächliche finanzielle und sonstige Ergebnisse können wesentlich von denen abweichen, die in den in diesem Bericht enthaltenen zukunftsbezogenen Aussagen dargestellt oder vorgesehen sind. Wichtige Faktoren, die zu solchen Abweichungen beitragen können, sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ des Geschäftsberichts der Gesellschaft zum 31. Dezember 2005 in der Form des 20-F/A und in diesem Bericht „Darstellung und Analyse der Finanz- und Ertragslage“ und [Anmerkung 10](#), „Rechtliche Verfahren“ dargestellt. Zu diesen Risiken, Ungewissheiten, Annahmen und anderen Faktoren gehören insbesondere:

- rechtliche und aufsichtsbehördliche Risiken;
- Ermittlungen der Bundes- und bundesstaatlichen Aufsichts- und Justizbehörden;
- die Abhängigkeit von staatlichen Erstattungszahlungen für Dialyseleistungen;
- Änderungen in Erstattungen und im Verordnungsumfeld für unsere Dialysedienstleistungen und separat erstatteten Medikamente;
- der Einfluss von Managed Care-Organisationen und Gesundheitsreformen;
- Produkthaftungsrisiken;
- Risiken aus dem Abschluss der Integration von RCG und anderen Akquisitionen und Abhängigkeit von der Entwicklung der neu gegründeten Kliniken; sowie
- die allgemeine wirtschaftliche und sonstige Marktsituation und Wechselkursschwankungen.

Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft ist darüber hinaus weiteren Risiken und Unsicherheiten ausgesetzt, die die Gesellschaft von Zeit zu Zeit im Rahmen ihrer veröffentlichten Berichte darstellt. Veränderungen in jedem dieser Bereiche könnten dazu führen, dass die Ergebnisse der Gesellschaft wesentlich von den Ergebnissen abweichen, die sie oder andere vorhergesagt haben oder vorhersagen werden.

Überblick

Das Geschäft der Gesellschaft besteht vorwiegend aus der Erbringung von Dialyседienstleistungen und der Produktion und dem Vertrieb von Produkten und Geräten für die Behandlung von Patienten mit terminaler Niereninsuffizienz. In den USA führt die Gesellschaft zusätzlich klinische Labortests durch und bietet stationäre Dialysebehandlung an. Sie erbringt Hämoperfusionsdienstleistungen und Dienstleistungen der therapeutischen Apherese sowie andere Dienstleistungen im Rahmen von Verträgen mit Kliniken. Die Gesellschaft schätzt, dass die Bereitstellung von Dialyседienstleistungen und der Vertrieb von Dialyseprodukten und -geräten einen weltweiten Markt von über 52,5 Mrd. US-\$ mit einem erwarteten jährlichen Patientenwachstum von 6% darstellt. Das Patientenwachstum wird durch Faktoren wie das Altern der Bevölkerung, ein steigendes Aufkommen von Diabetes und Bluthochdruck, welches häufig einem terminalen Nierenversagen vorangeht, die Verbesserung der Behandlungsqualität, die das Leben der Patienten verlängert, und die sich verbessernden Lebensstandards in den Entwicklungsländern, welche eine lebensrettende Behandlung ermöglichen, verursacht. Der Schlüssel zu kontinuierlichem Umsatzwachstum ist die Fähigkeit der Gesellschaft, neue Patienten zur Steigerung der Anzahl der jährlich durchgeführten Behandlungen zu gewinnen. Daher geht die Gesellschaft davon aus, dass die Anzahl der jährlich durchgeführten Behandlungen ein aussagefähiger Indikator für kontinuierliches Umsatzwachstum und Erfolg ist. Zusätzlich beeinflussen das Erstattungsumfeld sowie das Umfeld für die Verordnung von Zusatzdienstleistungen das Geschäft der Gesellschaft erheblich. In der Vergangenheit erlebte die Gesellschaft im Allgemeinen stabile Erstattungen für Dialyседienstleistungen, und sie erwartet diese auch in der Zukunft. Das beinhaltet den Ausgleich von ungünstigen Änderungen der Erstattungssätze in gewissen Ländern durch günstige Änderungen in anderen Ländern. Ein Großteil der Behandlungen wird von staatlichen Institutionen wie Medicare in den USA bezahlt. Im Folgenden werden neue Änderungen in den Erstattungen durch Medicare für Dialyседienstleistungen beschrieben. Als Konsequenz des Drucks zur Kostenreduzierung im Gesundheitswesen waren die Steigerungen der Erstattungssätze begrenzt. Die Fähigkeit der Gesellschaft, die Preise für ihre Dienstleistungen zu beeinflussen, ist begrenzt. Die Ertragskraft ist abhängig von der Fähigkeit der Gesellschaft, ansteigende Personal-, Medikamenten- und Verbrauchsmaterialkosten zu kontrollieren.

Für eine Diskussion der Medicare Erstattungsraten für Dialysebehandlungen siehe Kapitel 4 Gliederungspunkt B „Business Overview – Regulatory and Legal Matters – Reimbursement“ im Geschäftsbericht 2005 gemäß Format 20-F/A und Teil I, Abschnitt 2, „Overview“ in unserem Quartalsbericht gemäß Format 6-K für das 1. Quartal 2006.

Am 9. November 2005 haben die CMS eine neue nationale Überwachungsrichtlinie für Erstattungsansprüche für Epogen und Aranesp für Patienten mit terminaler Niereninsuffizienz, die in Dialyseeinrichtungen behandelt werden, bekanntgegeben. Bisher wurden Erstattungsansprüche für Epogen von den CMS besonders geprüft, wenn der Hämatokritwert des Patienten mit terminaler Niereninsuffizienz bei 37,5 oder darüber lag. In ihrer neuen Überwachungsrichtlinie haben die CMS anerkannt, dass der Hämatokritwert eines Patienten erheblichen natürlichen Schwankungen unterliegt, so dass es schwierig ist, den Hämatokritwert innerhalb einer schmalen Bandbreite zu halten. Daher werden die CMS eine Überwachung von Erstattungsansprüchen erst initiieren, wenn der Hämatokritwert eines Patienten 39,0 (Hämoglobin von 13,0) erreicht. Nach der neuen Überwachungsrichtlinie erwarten die CMS für ab dem 1. April 2006 erbrachte Dienstleistungen eine 25%ige Reduzierung der Epogen- oder Aranespdosis für Patienten mit terminaler Niereninsuffizienz, deren Hämatokritwert 39,0 übersteigt (oder deren Hämoglobinwert 13,0 übersteigt).

globinwert 13,0 übersteigt). Wird die Dosis nicht um 25% verringert, werden die CMS ihre Zahlungen so kürzen, als habe die Dosisreduzierung stattgefunden. Gegen diese Zahlungskürzung kann im Rahmen des normalen Verfahrens Einspruch eingelegt werden. Zusätzlich haben die CMS mit Wirkung zum 1. April 2006 die Erstattungen für Epogen und Aranesp auf eine monatliche Höchstmenge pro Patient von 500.000 IU für Epogen und 1.500 µg für Aranesp beschränkt. Die Gesellschaft hat die neue Überwachungsrichtlinie der CMS bezüglich Epogen und Aranesp eingeführt. Sie hatte einen leicht negativen Effekt auf das operative Ergebnis der Gesellschaft für das zweite Quartal. Die Verabreichung von EPO betrug in den ersten neun Monaten 2006 bzw. in den ersten neun Monaten 2005 ca. 23% bzw. 24% der Gesamtumsätze aus Dialyседienstleistungen im Segment Nordamerika.

Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft ist geografisch in drei operativen Segmenten organisiert: Nordamerika, International und Asien-Pazifik. Die Gesellschaft hat die operativen Segmente International und Asien-Pazifik für Berichtszwecke zum Segment „International“ zusammengefasst. Diese Zusammenfassung erfolgte aufgrund der Ähnlichkeit der in den beiden Segmenten vorherrschenden wirtschaftlichen Gegebenheiten. Die Ähnlichkeit bezieht sich unter anderem auf die erbrachten Dienstleistungen, die vertriebenen Produkte, die Art der Patientenstrukturen, die Vertriebsmethoden für Produkte und Dienstleistungen sowie das wirtschaftliche Umfeld. Die für die Rentabilität und den Cash Flow aller Bereiche eines Segments zuständigen Vorstandsmitglieder überwachen das Management des jeweiligen Segments. Die Rechnungslegungsgrundsätze der operativen Segmente sind die gleichen wie für die nach den in den USA allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung („U.S.-GAAP“) aufgestellten Konzernabschlüsse der Gesellschaft. Der Vorstand beurteilt die Segmente anhand einer Zielgröße, die so gewählt ist, dass sie alle Aufwendungen und Erträge beinhaltet, die im Entscheidungsbereich der Segmente liegen.

Bezüglich der Leistung der operativen Geschäftstätigkeit ist der Vorstand der Gesellschaft davon überzeugt, dass der dafür am besten geeignete Maßstab die operative Entwicklung ist, welche die Ertragskraft der Gesellschaft abbildet. Finanzierung ist eine zentrale Aufgabe, die nicht dem Einfluss der Segmente unterliegt, daher fließen Zinsaufwendungen für die Finanzierung nicht in die Zielgröße für ein Segment ein. Auch die Steueraufwendungen unterliegen nach Ansicht der Gesellschaft nicht dem Einfluss der Segmente. Die Kosten der Zentralbereiche, die im Wesentlichen aus bestimmten Aufwendungen der Konzernzentrale in den Bereichen Rechnungswesen und Finanzen, Beratungsleistungen etc. bestehen, werden ebenfalls nicht berücksichtigt, da es sich nach Ansicht der Gesellschaft auch hier um Kosten handelt, die nicht der Kontrolle der einzelnen Segmente unterliegen. Daher werden diese Komponenten nicht in die Analyse der Segmentergebnisse einbezogen, sondern separat in der folgenden Darstellung der operativen Entwicklung des Konzerns erläutert. Die Akquisition von RCG wurde am 31. März 2006 abgeschlossen, und das Geschäft der RCG wird ab dem 1. April 2006 in das operative Ergebnis der Gesellschaft einbezogen. Für Informationen über die erwarteten Effekte aus der Akquisition von RCG für das Geschäftsjahr 2006 siehe die Anmerkungen im Abschnitt „Ausblick“.

Operative
Entwicklung

Die folgenden Tabellen fassen den finanziellen Erfolg und bestimmte operative Entwicklungen der Gesellschaft nach wesentlichen Geschäftssegmenten für die angegebenen Zeiträume zusammen. Umsätze zwischen den Segmenten betreffen hauptsächlich den Verkauf von medizinischen Geräten und Verbrauchsmaterialien vom Segment International an das Segment Nordamerika. Die Gesellschaft hat die Informationen nach dem Managementansatz aufbereitet, d.h. in der gleichen Art und Weise und auf der gleichen Basis, mit der das Management intern finanzielle Informationen zur Unterstützung von operativen Entscheidungen und zur Beurteilung des Managements disaggregiert.

Segmentdaten	3. Quartal		1. Januar bis 30. September	
in Mio. US-\$ ungeprüft	2006	2005	2006	2005
Umsatzerlöse				
Nordamerika	1.613	1.169	4.368	3.384
International	638	562	1.824	1.655
	2.251	1.731	6.192	5.039
Transfer zwischen den Segmenten				
Nordamerika	–	1	1	1
International	17	13	44	39
	17	14	45	40
Umsatzerlöse mit Dritten				
Nordamerika	1.613	1.168	4.367	3.383
International	621	549	1.780	1.616
	2.234	1.717	6.147	4.999
Abschreibungen				
Nordamerika	51	36	137	104
International	29	26	83	78
Zentralbereiche	–	–	2	1
	80	62	220	182
Operatives Ergebnis (EBIT)				
Nordamerika	257	167	704	471
International	113	87	318	261
Zentralbereiche	(21)	(17)	(58)	(37)
	349	237	964	695
Zinserträge	4	5	15	11
Zinsaufwendungen	(104)	(47)	(270)	(138)
Ertragsteuern	(105)	(79)	(314)	(227)
Auf andere Gesellschafter entfallender Gewinn	(5)	–	(10)	(2)
Ergebnis	139	116	385	339

3. Quartal 2006 im Vergleich zum 3. Quartal 2005

Zentrale Indikatoren für den Konzernabschluss

3. Quartal	2006	2005	Veränderung in %	
			wie berichtet	zu konstanten Wechselkursen
Anzahl der Behandlungen	6.251.385	5.050.365	24%	
Organisches Behandlungswachstum in %	3,5%	5,1%		
Umsatz in Mio. US-\$	2.234	1.717	30%	29%
Bruttoergebnis in % vom Umsatz	33,6%	32,7%		
Vertriebs- und allgemeine Verwaltungskosten in % vom Umsatz	17,5%	18,1%		
Quartalsergebnis in Mio. US-\$	139	116	20%	

Die Anzahl der Behandlungen im 3. Quartal 2006 stellt einen Zuwachs um 24% gegenüber dem Vergleichszeitraum 2005 dar. Hierzu trugen das organische Behandlungswachstum 4%, die RCG Akquisition, abzüglich der gemäß einer Auflage der US-amerikanischen Kartellbehörde (Federal Trade Commission - FTC) erfolgten Verkäufe von 105 Dialysekliniken, die sowohl zur Gesellschaft (im Folgenden „die Kliniken“) als auch zu RCG gehörten (zusammen im Folgenden „die Verkäufe“), 20% und zusätzliches Wachstum aus weiteren Akquisitionen 1% bei. Dies wurde teilweise ausgeglichen durch die Auswirkungen von sonstigen Klinikverkäufen und -schließungen in Höhe von 1%.

Zum 30. September 2006 besaß, betrieb oder leitete die Gesellschaft 2.085 Kliniken im Vergleich zu 1.668 Kliniken zum 30. September 2005. Im 3. Quartal 2006 übernahm die Gesellschaft 3 Kliniken, eröffnete 16 Kliniken und legte 12 Kliniken zusammen oder schloss diese. Die Anzahl der behandelten Patienten in Kliniken, die die Gesellschaft besitzt, betreibt oder leitet stieg um 24% auf 161.433 am 30. September 2006 von 130.370 am 30. September 2005. Der Durchschnittserlös je Behandlung für weltweite Dialyседienstleistungen erhöhte sich von 247 US-\$ auf 273 US-\$ aufgrund von Erhöhungen sowohl im Segment Nordamerika als auch im Segment International und der Auswirkung der RCG Akquisition.

Der Erlös je Behandlung wurde außerdem durch das Behandlungswachstum im Segment Nordamerika beeinflusst, da Behandlungen in diesem Segment im Vergleich zum Segment International einen deutlich höheren Erlös je Behandlung aufweisen. Der Anteil der Behandlungen im Segment Nordamerika in Prozent vom Gesamtbehandlungsvolumen ist von 68% im 3. Quartal 2005 auf 72% im 3. Quartal 2006 angestiegen. Die Umsätze im 3. Quartal 2006 stiegen gegenüber dem Vergleichszeitraum 2005 aufgrund des Umsatzwachstums sowohl bei Dialyседienstleistungen als auch bei Dialyseprodukten sowie der Netto-Auswirkungen der RCG Akquisition.

Der Umsatz aus Dialyседienstleistungen stieg im 3. Quartal 2006 um 37% auf 1.704 Mio. US-\$ (36% zu konstanten Wechselkursen). Dies ist hauptsächlich zurückzuführen auf die RCG Akquisition abzüglich der Verkäufe (25%), höhere Erlöse je Behandlung (7%) und das organische Behandlungswachstum (4%) in Kombination mit sonstigen Akquisitionen (1%).

Der Umsatz mit Dialyseprodukten stieg im gleichen Zeitraum um 13% auf 530 Mio. US-\$ (11% zu konstanten Wechselkursen), im Wesentlichen aufgrund von gestiegenen

Umsätzen mit Geräten und Verbrauchsmaterialien für die Hämodialyse.

Die Verbesserung der Bruttogewinnspanne resultierte hauptsächlich aus gestiegenen Erlössätzen und Behandlungsvolumina in Nordamerika, den Auswirkungen der RCG Akquisition abzüglich der Verkäufe sowie betrieblichen Verbesserungen in Lateinamerika. Diese Effekte wurden teilweise ausgeglichen durch höhere Personalkosten in Nordamerika und Wachstum in Regionen mit geringeren Bruttogewinnspannen. Die Abschreibungen für das 3. Quartal 2006 betragen 80 Mio. US-\$ im Vergleich zu 62 Mio. US-\$ für den Vergleichszeitraum 2005.

Die Vertriebskosten und die allgemeinen Verwaltungskosten stiegen von 310 Mio. US-\$ im 3. Quartal 2005 auf 391 Mio. US-\$ im gleichen Zeitraum 2006. In Prozent des Umsatzes verringerten sich die Vertriebs- und allgemeinen Verwaltungskosten von 18,1% im 3. Quartal 2005 auf 17,5% im gleichen Zeitraum 2006. Die prozentuale Verringerung ergibt sich hauptsächlich aus Größenvorteilen aus dem Umsatzwachstum, Wachstum in Regionen mit geringeren Vertriebs- und allgemeinen Verwaltungskosten in Prozent vom Umsatz. Dies wurde teilweise ausgeglichen durch die Konsolidierung der RCG, die eine höhere Vertriebs- und allgemeine Verwaltungskostenmarge hatte, Kosten für Patentrechtsstreitigkeiten, den zusätzlichen Personalaufwand aufgrund der Einführung der geänderten Bilanzierungsvorschriften für Aktienoptionen und höhere Personalkosten in Nordamerika. 2005 wurden die Vertriebs- und allgemeinen Verwaltungskosten von den einmaligen Umwandlungskosten im Zusammenhang mit dem Rechtsformwechsel der Gesellschaft beeinflusst.

Die Aufwendungen für Forderungsverluste betragen im 3. Quartal 2006 51 Mio. US-\$ gegenüber 37 Mio. US-\$ für 2005, wobei sie leicht auf 2,3% vom Umsatz für das 3. Quartal 2006 gegenüber 2,2% vom Umsatz für den gleichen Zeitraum 2005 anstiegen.

Das operative Ergebnis erhöhte sich von 237 Mio. US-\$ im 3. Quartal 2005 auf 349 Mio. US-\$ für 2006. Dies war hauptsächlich zurückzuführen auf gestiegene Erlössätze je Behandlung, die RCG Akquisition und die Verringerung der Vertriebs- und allgemeinen Verwaltungskosten in Prozent vom Umsatz. Teilweise ausgeglichen wurden diese Effekte durch höhere Personalkosten in Nordamerika und einmalige Restrukturierungskosten im Zusammenhang mit der RCG Akquisition in Höhe von 7 Mio. US-\$. Das operative Ergebnis enthält operativen Aufwand für die Zentralbereiche in Höhe von 21 Mio. US-\$ im 3. Quartal 2006 und 17 Mio. US-\$ im gleichen Zeitraum 2005. Der Anstieg des Aufwands für die Zentralbereiche wird im Wesentlichen verursacht durch etwa 4 Mio. US-\$ aufgrund der Einführung des FAS 123(R) für aktienbasierte Vergütungen in 2006 und gestiegene Kosten für Patentrechtsstreitigkeiten, teilweise kompensiert durch niedrigere Umwandlungskosten. Die operative Marge stieg von 13,8% im 3. Quartal 2005 auf 15,6% im gleichen Zeitraum 2006. Der Restrukturierungsaufwand in Kombination mit den gestiegenen Vergütungsaufwendungen hatte einen Nettoeffekt von etwa 0,4%.

Die Steuern vom Einkommen und Ertrag erhöhten sich von 79 Mio. US-\$ im 3. Quartal 2005 auf 105 Mio. US-\$ für den gleichen Zeitraum 2006, im Wesentlichen aufgrund gegenüber dem Vergleichszeitraum gesteigener Ergebnisse sowie der Auswirkungen der Versagung der Abzugsfähigkeit von Aufwendungen im Rahmen von Betriebsprüfungen für Vorjahre. Der effektive Steuersatz für das 3. Quartal 2006 betrug 42,3%, verglichen mit 40,3% für den gleichen Zeitraum 2005. Im 3. Quartal 2006 haben die deutschen Steuerbehörden ihre Betriebsprüfung der Steuerjahre 1998-2001 im Wesentlichen abgeschlossen. Die Abzugsfähigkeit einiger in diesen Jahren angesetzter Aufwendungen wur-

de versagt, so dass der Gesellschaft im 3. Quartal 2006 zusätzlicher Steueraufwand entstanden ist. Ohne diesen Effekt hätte der effektive Steuersatz für das 3. Quartal 2006 etwa 39% betragen.

Der Zinsaufwand erhöhte sich um 121% von 47 Mio. US-\$ für das 3. Quartal 2005 auf 104 Mio. US-\$ für den gleichen Zeitraum 2006, hauptsächlich aufgrund der im Zuge der RCG Akquisition aufgenommenen zusätzlichen Kreditverbindlichkeiten.

Die Minderheitenanteile stiegen um 5 Mio. US-\$ wegen der Konsolidierung mehrerer Gesellschaften im Rahmen der RCG Akquisition, die sich nicht vollständig im Besitz der Gesellschaft befinden.

Das Quartalsergebnis stieg von 116 Mio. US-\$ im 3. Quartal 2005 auf 139 Mio. US-\$ im gleichen Zeitraum 2006, trotz der Nach-Steuer-Auswirkungen von 2 Mio. US-\$ der Aufwendungen im Zusammenhang mit der Bilanzierungsänderung für Aktienoptionen und der Integrationskosten für die RCG Akquisition in Höhe von 4 Mio. US-\$.

Die Gesellschaft beschäftigte zum 30. September 2006 56.154 Mitarbeiter im Vergleich zu 47.521 zum 31. Dezember 2005. Dies entspricht einer Zunahme von 18,2%, die im Wesentlichen durch die RCG Akquisition verursacht wurde.

Die folgenden Erörterungen beziehen sich auf die operativen Segmente der Gesellschaft und auf die Zielgrößen, welche die Gesellschaft zur Führung dieser Segmente zugrunde legt.

Segment Nordamerika

Zentrale Indikatoren für das Segment Nordamerika

3. Quartal	2006	2005	Veränderung in %
Anzahl der Behandlungen	4.498.590	3.430.832	31%
Organisches Behandlungswachstum in %	1,8%	3,3%	
Umsatz in Mio. US-\$	1.613	1.168	38%
Abschreibungen in Mio. US-\$	51	36	41%
Operatives Ergebnis in Mio. US-\$	257	167	54%
Operative Marge in %	15,9%	14,3%	

Umsatzerlöse

Die Behandlungen stiegen im 3. Quartal 2006 um 31% gegenüber dem gleichen Zeitraum 2005, hauptsächlich aufgrund der RCG Akquisition (29%), des organischen Behandlungswachstums (2%) sowie sonstiger Akquisitionen (1%), teilweise ausgeglichen durch Klinikverkäufe und -schließungen (1%). Zum 30. September 2006 wurden 116.868 Patienten (32% mehr als im entsprechenden Vorjahreszeitraum) in den 1.542 Kliniken behandelt, die die Gesellschaft im Segment Nordamerika besitzt, betreibt oder leitet, verglichen mit 88.813 behandelten Patienten in 1.154 Kliniken zum 30. September 2005. Der Durchschnittserlös je Behandlung stieg im 3. Quartal von 296 US-\$ in 2005 auf 321 US-\$ in 2006 an. In den USA stieg der Durchschnittserlös je

Behandlung von 299 US-\$ im 3. Quartal 2005 auf 324 US-\$ im 3. Quartal 2006. Die Verbesserung des Erlössatzes je Behandlung beruht hauptsächlich auf Erhöhungen in verbesserten Verträgen mit privaten Versicherern, Erhöhungen in den Erstattungssätzen für Dialysebehandlungen einschließlich des gesetzlich verordneten Anstiegs in Höhe von 1,6% für Medicare, der Überführung von Medicare-Erstattungen für separat abrechenbare Medikamente in den Medicare-Erstattungssatz und den Auswirkungen der RCG Akquisition. Die RCG Akquisition trug 1 US-\$ Erlös je Behandlung bei.

Der Umsatz des Segments Nordamerika erhöhte sich im 3. Quartal 2006 aufgrund eines Anstiegs der Umsätze im Geschäftszweig Dialyседienstleistungen um 42% von 1.036 Mio. US-\$ auf 1,472 Mio. US-\$ und der Umsätze mit Dialyseprodukten um 7% von 132 Mio. US-\$ auf 141 Mio. US-\$.

Das Wachstum des Umsatzes aus Dialyседienstleistungen um 42% wurde hauptsächlich verursacht durch einen Anstieg um 31% als Auswirkung der RCG Akquisition abzüglich der Verkäufe, ein organisches Behandlungswachstum von 2% und 1% aus sonstigen Akquisitionen. Zusätzlich verbesserte sich der Erlös je Behandlung um 8%. Die Verabreichung von EPO betrug im 3. Quartal 2006 bzw. im 3. Quartal 2005 ca. 23% bzw. 24% der Gesamtumsätze aus Dialyседienstleistungen im Segment Nordamerika.

Die Erhöhung der Produktumsätze wurde hauptsächlich durch ein stärkeres Absatzvolumen bei Geräten und Dialysatoren verursacht.

Operatives Ergebnis

Das operative Ergebnis erhöhte sich um 54% von 167 Mio. US-\$ für das 3. Quartal 2005 auf 257 Mio. US-\$ für den gleichen Zeitraum in 2006. Der Anstieg beruht im Wesentlichen auf gestiegenen Erlösen je Behandlung, den Auswirkungen der RCG Akquisition abzüglich der Verkäufe, einem Anstieg der Behandlungen sowie einem gestiegenen Produktabsatzvolumen. Dies wurde teilweise durch einmalige Restrukturierungskosten und höhere Personalkosten ausgeglichen. Die operative Marge stieg von 14,3% im 3. Quartal 2005 auf 15,9% im gleichen Zeitraum 2006. Die Erhöhung in der operativen Marge ergibt sich aus den Auswirkungen der RCG Akquisition, einem höheren Behandlungsvolumen, verbesserten Erlösen je Behandlung und den gestiegenen Umsätzen im Produktgeschäft. Dies wurde teilweise durch Kosten für die Integration von RCG und höhere Personalkosten kompensiert. Die Kosten je Behandlung erhöhten sich auf 268 US-\$ in 2006 von 254 US-\$ in 2005.

Segment International

Zentrale Indikatoren für das Segment International

3. Quartal	2006	2005	Veränderung in %	
			wie berichtet	zu konstanten Wechselkursen
Anzahl der Behandlungen	1.752.795	1.619.803	8%	
Organisches Behandlungswachstum in %	7,1%	9,4%		
Umsatz in Mio. US-\$	621	549	13%	11%
Abschreibungen in Mio. US-\$	29	26	11%	
Operatives Ergebnis in Mio. US-\$	113	87	30%	
Operative Marge in %	18,2%	15,9%		

Umsatzerlöse

Die Behandlungen stiegen im 3. Quartal 2006 um 8% gegenüber dem gleichen Zeitraum 2005, hauptsächlich aufgrund des organischen Behandlungswachstums (7%) und Akquisitionen (3%), teilweise ausgeglichen durch Klinikverkäufe und -schließungen (2%). Zum 30. September 2006 wurden 44.565 Patienten (7% mehr als in dem entsprechenden Vorjahreszeitraum) in den 543 Kliniken behandelt, die die Gesellschaft im Segment International besitzt, betreibt oder leitet, verglichen mit 41.557 behandelten Patienten in 514 Kliniken zum 30. September 2005. Der Durchschnittserlös je Behandlung stieg auf 132 US-\$ (131 US-\$ zu konstanten Wechselkursen) von 130 US-\$. Der Anstieg war eine Folge von Erstattungssatzerhöhungen und der Abwertung des US-Dollar gegenüber lokalen Währungen.

Der Umsatzanstieg des Segments International für das 3. Quartal 2006 gegenüber dem gleichen Vorjahreszeitraum resultierte aus Erhöhungen der Umsätze sowohl bei Dialyседienstleistungen als auch bei Dialyseprodukten. Akquisitionen trugen etwa 1% bei, ausgeglichen durch 1% aus Klinikverkäufen und -schließungen. Das organische Wachstum betrug im 3. Quartal 11% zu konstanten Wechselkursen.

Einschließlich der Akquisitionseffekte nahm der Umsatz in der Region Europa um 13% (10% zu konstanten Wechselkursen), in der Region Lateinamerika um 21% (20% zu konstanten Wechselkursen) und in der Region Asien-Pazifik um 7% (6% zu konstanten Wechselkursen) zu.

Der Gesamtumsatz aus Dialyседienstleistungen für das Segment International stieg im Verlauf des 3. Quartals 2006 um 10% (9% zu konstanten Wechselkursen) auf 232 Mio. US-\$ in 2006 von 210 Mio. US-\$ im gleichen Zeitraum 2005. Diese Zunahme ist eine Folge des organischen Umsatzwachstums um 7%, des Zuwachses um 1% aufgrund von Akquisitionen, 3% aufgrund einer Erhöhung des Erlöses je Behandlung und etwa 1% aus Währungsumrechnungseffekten, teilweise ausgeglichen durch etwa 2% aufgrund von Klinikverkäufen und -schließungen.

Der Gesamtumsatz aus dem Vertrieb von Dialyseprodukten stieg im 3. Quartal 2006 um 15% (12% zu konstanten Wechselkursen) auf 389 Mio. US-\$.

Operatives Ergebnis

Das operative Ergebnis verbesserte sich um 30% auf 113 Mio. US-\$, hauptsächlich als Folge eines Anstiegs im Behandlungsvolumen und im Produktabsatzvolumen. Die operative Marge stieg von 15,9% auf 18,2%. Die Margensteigerung wurde hauptsächlich verursacht durch verstärkten Produktabsatz in allen Regionen und betriebliche Verbesserungen in Schlüsselländern in Europa und in Lateinamerika sowie positive Entwicklungen der lokalen Währungen in der Region Asien-Pazifik.

1. Januar bis 30. September 2006 im Vergleich zu 1. Januar bis 30. September 2005

Zentrale Indikatoren für den Konzernabschluss

1. Januar bis 30. September	2006	2005	Veränderung in %	
			wie berichtet	zu konstanten Wechselkursen
Anzahl der Behandlungen	17.433.465	14.663.009	19%	
Organisches Behandlungswachstum in %	4,1%	4,8%		
Umsatz in Mio. US-\$	6.147	4.999	23%	23%
Bruttoergebnis in % vom Umsatz	33,5%	32,5%		
Vertriebs- und allgemeine Verwaltungskosten in % vom Umsatz	17,8%	17,8%		
Ergebnis in Mio. US-\$	385	339	13%	

In den ersten neun Monaten 2006 erbrachte die Gesellschaft 17.433.465 Millionen Behandlungen. Dies stellt einen Zuwachs um 19% gegenüber dem Vergleichszeitraum 2005 dar. Die RCG Akquisition trug abzüglich der Verkäufe etwa 14% bei. Das organische Behandlungswachstum betrug etwa 4% mit weiterem Wachstum aus sonstigen Akquisitionen von 2%, verringert um etwa 1% durch Klinikverkäufe oder -schließungen. In den ersten neun Monaten 2006 übernahm die Gesellschaft 372 Kliniken, einschließlich der von RCG übernommenen Kliniken abzüglich der Verkäufe, eröffnete 57 Kliniken und schloss oder verkaufte 24 Kliniken. Diese beinhalten nicht die Verkäufe im Zusammenhang mit der RCG Akquisition. Der Durchschnittserlös je Behandlung für weltweite Dialyседienstleistungen stieg von 246 US-\$ auf 265 US-\$. Der Anstieg war im Wesentlichen eine Folge von weltweit verbesserten Erstattungssätzen und der RCG Akquisition.

Die Umsätze stiegen in den ersten neun Monaten 2006 gegenüber dem Vergleichszeitraum in 2005 um 23% (23% zu konstanten Wechselkursen) aufgrund des Umsatzwachstums sowohl bei Dialyседienstleistungen als auch bei Dialyseprodukten sowie der Auswirkungen der RCG Akquisition abzüglich der Verkäufe.

Der Umsatz aus Dialyседienstleistungen stieg in den ersten neun Monaten 2006 um 28% auf 4.628 Mio. US-\$ (28% zu konstanten Wechselkursen). Dies ist hauptsächlich zurückzuführen auf die RCG Akquisition abzüglich der Verkäufe (18%), das organische Behandlungswachstum (4%), höhere Erlössätze (5%) und sonstige Akquisitionen (1%). Der Umsatz mit Dialyseprodukten stieg im gleichem Zeitraum um 9% auf 1.519 Mio. US-\$ (10% zu konstanten Wechselkursen).

Die Bruttogewinnspanne stieg von 32,5% in den ersten neun Monaten 2005 auf 33,5% im gleichen Zeitraum 2006. Die Verbesserung resultierte hauptsächlich aus den Auswirkungen der RCG Akquisition abzüglich der Verkäufe, gestiegenen Behandlungssätzen in Nordamerika, Umsatzwachstum in Europa und betrieblichen Verbesserungen in Lateinamerika. Diese Effekte wurden teilweise ausgeglichen durch höhere Personalkosten in Nordamerika und Wachstum in Regionen mit niedrigen Bruttogewinnspannen. Die Abschreibungen für die ersten neun Monate 2006 betragen 222 Mio. US-\$ im Vergleich zu 183 Mio. US-\$ für den Vergleichszeitraum 2005.

Die Vertriebskosten und die allgemeinen Verwaltungskosten stiegen von 892 Mio. US-\$ in den ersten neun Monaten 2005 auf 1.097 Mio. US-\$ im gleichen Zeitraum 2006. In Prozent des Umsatzes betragen die Vertriebs- und die allgemeinen Verwaltungskosten

17,8% in den ersten neun Monaten 2005 und blieben bei 17,8% im gleichen Zeitraum 2006. Der Anstieg des Personalaufwands aufgrund der Einführung des FAS 123(R) in 2006, die Kosten der Restrukturierung von RCG, die höheren Personalkosten in Nordamerika sowie die gestiegenen Kosten für Patentrechtsstreitigkeiten wurden ausgeglichen durch Größenvorteile im Zusammenhang mit dem Umsatzwachstum und Wachstum in Regionen mit geringeren Vertriebs- und allgemeinen Verwaltungskosten in Prozent vom Umsatz. 2005 wurden die Vertriebs- und allgemeinen Verwaltungskosten durch die einmalige Entschädigung für die Kündigung einer Vertriebsvereinbarung in Japan positiv beeinflusst.

Die Aufwendungen für Forderungsverluste betrugen in den ersten neun Monaten 2006 129 Mio. US-\$ gegenüber 102 Mio. US-\$ für 2005, wobei sie für die ersten neun Monate 2006 auf 2,1% vom Umsatz anstiegen, gegenüber 2,0% vom Umsatz für den gleichen Zeitraum 2005.

Das operative Ergebnis stieg von 695 Mio. US-\$ in den ersten neun Monaten 2005 auf 964 Mio. US-\$ in den ersten neun Monaten 2006. Die operative Marge stieg von 13,9% in den ersten neun Monaten 2005 auf 15,7% im gleichen Zeitraum 2006. Der Gewinn aus den Verkäufen der Kliniken, der etwa 40 Mio. US-\$ (0,7%) beitrug, wurde teilweise ausgeglichen durch den Aufwand für die Restrukturierung von RCG, die Kosten für den Rechtsformwechsel der Gesellschaft, sowie den aufgrund der Einführung des FAS 123(R) in 2006 gestiegenen Personalaufwand. Das operative Ergebnis enthält operativen Aufwand für die Zentralbereiche in Höhe von 58 Mio. US-\$ in den ersten neun Monaten 2006 und 37 Mio. US-\$ im gleichen Zeitraum 2005. Dieser Anstieg des operativen Aufwands enthält etwa 10 Mio. US-\$ aufgrund der Einführung des FAS 123(R) für aktienbasierte Vergütungen in 2006, etwa 2 Mio. US-\$ an Umwandlungskosten und gestiegene Kosten für Patentrechtsstreitigkeiten.

Der Zinsaufwand erhöhte sich (96%) von 138 Mio. US-\$ für die ersten neun Monate 2005 auf 270 Mio. US-\$ für den gleichen Zeitraum 2006, hauptsächlich verursacht durch die aufgrund der RCG Akquisition angestiegenen Kreditverbindlichkeiten sowie die vollständige Abschreibung von etwa 15 Mio. US-\$ abgegrenzter Gebühren für die Kreditvereinbarung 2003 der Gesellschaft, die im Zuge der Akquisition von RCG durch die Kreditvereinbarung 2006 ersetzt wurde.

Die Steuern vom Einkommen und Ertrag erhöhten sich auf 314 Mio. US-\$ in den ersten neun Monaten 2006 von 227 Mio. US-\$ für den gleichen Zeitraum 2005, im Wesentlichen aufgrund gesteigener Ergebnisse und des Steueraufwands im Zusammenhang mit dem Ertrag aus dem Verkauf der Kliniken. Der effektive Steuersatz für die ersten neun Monate 2006 betrug 44,3%, verglichen mit 40,0% für den gleichen Zeitraum 2005. Aufgrund der Abweichungen der Buchwerte von den steuerlichen Werten der verkauften Kliniken ergab sich ein Buchgewinn von etwa 40 Mio. US-\$ während der entsprechende Steueraufwand für die Transaktion etwa 44 Mio. US-\$ betrug. Dies erhöhte den effektiven Steuersatz für die ersten neun Monate 2006 um etwa 4,0%. Des Weiteren haben die deutschen Steuerbehörden im 3. Quartal 2006 ihre Betriebsprüfung der Steuerjahre 1998-2001 im Wesentlichen abgeschlossen. Die Abzugsfähigkeit einiger in diesen Jahren angesetzter Aufwendungen wurde versagt, so dass der Gesellschaft im 3. Quartal 2006 zusätzlicher Steueraufwand entstanden ist. Dies hatte nur minimale Auswirkungen auf den effektiven Steuersatz für die ersten neun Monate 2006.

Das Ergebnis für den Zeitraum 1. Januar bis 30. September 2006 betrug 385 Mio. US-\$ verglichen mit 339 Mio. US-\$ in 2005, trotz der Nach-Steuer-Auswirkungen der Aufwendungen von 7 Mio. US-\$ im Zusammenhang mit der Bilanzierungsänderung für Aktienoptionen, der Integrationskosten für die RCG Akquisition in Höhe von 6 Mio. US-\$, der Umwandlungskosten von 1 Mio. US-\$, der Abschreibung von abgegrenzten Gebühren für die Kreditvereinbarung 2003 der Gesellschaft in Höhe von 9 Mio. US-\$ und dem Nettoverlust in Höhe von 4 Mio. US-\$ aus den Verkäufen der Kliniken.

Die folgenden Erörterungen beziehen sich auf die operativen Segmente der Gesellschaft und auf die Zielgrößen, welche die Gesellschaft zur Führung dieser Segmente zugrunde legt.

Segment Nordamerika

Zentrale Indikatoren für das Segment Nordamerika

1. Januar bis 30. September	2006	2005	Veränderung in %
Anzahl der Behandlungen	12.337.114	10.036.101	23%
Organisches Behandlungswachstum in %	2,0%	3,5%	
Umsatz in Mio. US-\$	4.367	3.383	29%
Abschreibungen in Mio. US-\$	137	104	31%
Operatives Ergebnis in Mio. US-\$	704	471	50%
Operative Marge in %	16,1%	13,9%	

Umsatzerlöse

Die Behandlungen stiegen in den ersten neun Monaten 2006 um 23% gegenüber dem gleichen Zeitraum 2005, hauptsächlich aufgrund der RCG Akquisition (20%), des organischen Behandlungswachstums (2%) sowie sonstiger Akquisitionen (1%). Im Segment Nordamerika stieg der Durchschnittserlös je Behandlung von 293 US-\$ in 2005 auf 315 US-\$ in 2006 an. In den USA stieg der Durchschnittserlös je Behandlung von 295 US-\$ in den ersten neun Monaten 2005 auf 318 US-\$ in den ersten neun Monaten 2006.

Der Umsatz des Segments Nordamerika erhöhte sich in den ersten neun Monaten 2006 um 29% aufgrund eines Anstiegs der Umsätze im Geschäftszweig Dialyседienstleistungen um 32% von 3.005 Mio. US-\$ auf 3.959 Mio. US-\$ und der Umsätze mit Dialyseprodukten um 8% auf 408 Mio. US-\$.

Das Wachstum des Umsatzes aus Dialyседienstleistungen in den ersten neun Monaten 2006 um 32% wurde hauptsächlich verursacht durch die Auswirkungen der RCG Akquisition in Höhe von 22%, kombiniert mit verbesserten Behandlungsvolumina und Dialysebehandlungssätzen, die zu einem organischen Behandlungswachstum von 9% führten, sowie in Höhe von 1% durch sonstige Akquisitionen. Die Verabreichung von EPO betrug in den ersten neun Monaten 2006 ca. 23% der Gesamtumsätze aus Dialyседienstleistungen im Segment Nordamerika, verglichen mit 24% im Vorjahr.

Die Erhöhung der Produktumsätze wurde hauptsächlich durch ein stärkeres Absatzvolumen bei Geräten und Dialysatoren verursacht.

Operatives Ergebnis

Das operative Ergebnis erhöhte sich um 50% von 471 Mio. US-\$ für die ersten neun Monate 2005 auf 704 Mio. US-\$ im gleichen Zeitraum 2006 aufgrund eines Anstiegs der Behandlungen und eines gestiegenen Produktabsatzvolumens. Die operative Marge erhöhte sich von 13,9% für die ersten neun Monate 2005 auf 16,1% für den gleichen Zeitraum 2006, ein Anstieg, der im Wesentlichen aus den Auswirkungen der RCG Akquisition abzüglich der Verkäufe, einem höheren Behandlungsvolumen, verbesserten Erlössätzen und dem gestiegenen Produktabsatz resultiert. Diese Effekte wurden teilweise ausgeglichen durch höhere Personalkosten. Die Kosten je Behandlung erhöhten sich von 253 US-\$ in 2005 auf 265 US-\$ in 2006.

Segment International

Zentrale Indikatoren für das Segment International

1. Januar bis 30. September	2006	2005	Veränderung in %	
			wie berichtet	zu konstanten Wechselkursen
Anzahl der Behandlungen	5.096.351	4.626.908	10%	
Organisches Behandlungswachstum in %	8,4%	7,8%		
Umsatz in Mio. US-\$	1.780	1.616	10%	11%
Abschreibungen in Mio. US-\$	83	78	7%	
Operatives Ergebnis in Mio. US-\$	318	261	22%	
Operative Marge in %	17,8%	16,2%		

Umsatzerlöse

Die Behandlungen stiegen in den ersten neun Monaten 2006 um 10% gegenüber dem gleichen Zeitraum 2005, hauptsächlich aufgrund des organischen Behandlungswachstums (8%) und Akquisitionen (3%), teilweise ausgeglichen durch Klinikverkäufe und -schließungen (1%). In den ersten neun Monaten 2006 blieb der Durchschnittserlös je Behandlung mit 131 US-\$ im Vergleich zum entsprechenden Zeitraum 2005 konstant (Steigerung auf 133 US-\$ zu konstanten Wechselkursen), was im Wesentlichen eine Folge der Aufwertung des US-Dollar gegenüber lokalen Währungen war.

Der Umsatzanstieg des Segments International um 10% resultierte aus Erhöhungen der Umsätze sowohl bei Dialysedienstleistungen als auch bei Dialyseprodukten. Der Anstieg ist hauptsächlich auf das organische Behandlungswachstum von 11% zu konstanten Wechselkursen und eine Erhöhung von 1% durch Akquisitionen zurückzuführen, teilweise ausgeglichen durch 1% aus Klinikverkäufen und -schließungen und 1% aufgrund von Währungsumrechnungseffekten.

Der Gesamtumsatz aus Dialysedienstleistungen stieg im Verlauf der ersten neun Monate 2006 um 11% (12% zu konstanten Wechselkursen) auf 669 Mio. US-\$ in 2006 von 605 Mio. US-\$ im gleichen Zeitraum 2005. Diese Zunahme ist hauptsächlich eine Folge des organischen Umsatzwachstums um 11% und des Zuwachses um 2% aufgrund von

Akquisitionen, teilweise ausgeglichen durch etwa 2% aus Währungsumrechnungseffekten.

Der Gesamtumsatz aus dem Vertrieb von Dialyseprodukten stieg in den ersten neun Monaten 2006 um 10% (11% zu konstanten Wechselkursen) auf 1.111 Mio. US-\$.

Einschließlich der Akquisitionseffekte nahm der Umsatz in der Region Europa um 8% (10% zu konstanten Wechselkursen), in der Region Lateinamerika um 23% (19% zu konstanten Wechselkursen) und in der Region Asien-Pazifik um 10% (Verringerung um 11% zu konstanten Wechselkursen) zu.

Operatives Ergebnis

Das operative Ergebnis des Segments International verbesserte sich von 261 Mio. US-\$ in den ersten neun Monaten 2005 auf 318 Mio. US-\$ im selben Zeitraum 2006, hauptsächlich als Folge eines Anstiegs im Behandlungsvolumen und im Produktabsatzvolumen. Die operative Marge stieg von 16,2% für die ersten neun Monate 2005 auf 17,8% für den Vergleichszeitraum 2006 an. Die Margensteigerung wurde hauptsächlich verursacht durch betriebliche Verbesserungen in den Regionen Lateinamerika und Asien-Pazifik, den Eingang bereits abgeschriebener Forderungen sowie durch gesunkene Aufwendungen für Forderungsverluste, teilweise ausgeglichen durch Erträge im Zusammenhang mit der Kündigung einer Vertriebsvereinbarung sowie einem Vergleich in einem Patentrechtsstreit in 2005. Des Weiteren wurden die ersten neun Monate 2005 durch Restrukturierungskosten in Japan negativ beeinflusst.

*Neun Monate 2006 im Vergleich zu Neun Monaten 2005***Liquidität**

Die Gesellschaft benötigt Liquidität vornehmlich zur Entwicklung und Akquisition von eigenständigen Dialysezentren, zum Erwerb von Grundstücken für neue Dialysezentren und Produktionsstätten sowie von Ausrüstung für bestehende oder neue Dialyse- und Produktionszentren, und zur Finanzierung des Nettoumlaufvermögens. Zum 30. September 2006 hatte die Gesellschaft ein Nettoumlaufvermögen von 894 Mio. US-\$ und liquide Mittel von 128 Mio. US-\$. Das Verhältnis von Umlaufvermögen zu kurzfristigen Verbindlichkeiten betrug 1,4.

Wesentliche Quellen der Liquidität waren in der Vergangenheit Mittelzuflüsse aus laufender Geschäftstätigkeit, aus kurzfristigen Krediten und aus langfristigen Darlehen sowohl von Dritten als auch von verbundenen Unternehmen sowie aus der Ausgabe von Aktien und genusscheinähnlichen Wertpapieren („Trust Preferred Securities“). Die Mittelzuflüsse aus der laufenden Geschäftstätigkeit werden beeinflusst durch die Rentabilität des Geschäfts der Gesellschaft und durch ihr Nettoumlaufvermögen, insbesondere durch den Forderungsbestand. Die Rentabilität des Geschäfts der Gesellschaft hängt wesentlich von den Erstattungssätzen ab. Etwa 75% der Umsätze der Gesellschaft entfallen auf Dialysebehandlungen, wobei ein erheblicher Anteil entweder von staatlichen Gesundheitsorganisationen oder von privaten Versicherungsgesellschaften erstattet wird. In den ersten neun Monaten 2006 resultierten etwa 38% des Konzernumsatzes aus den Erstattungen von staatlichen US-Gesundheitsprogrammen wie Medicare und Medicaid. Gesetzesänderungen können alle Medicare-Erstattungssätze für die von der Gesellschaft erbrachten Dienstleistungen wie auch den Umfang der Medicare-Leistungen betreffen. Eine Senkung der Erstattungssätze könnte wesentliche negative Auswirkungen auf das Geschäft, die Finanzlage und das operative Ergebnis der Gesellschaft haben und damit auf die Fähigkeit der Gesellschaft, Zahlungsmittelzuflüsse zu erzeugen. Der Abschnitt „Finanz- und Ertragslage-Überblick“ enthält eine Darstellung von neuen Änderungen in Medicare-Erstattungssätzen. Die Mittelzuflüsse aus der laufenden Geschäftstätigkeit hängen von der Einziehung der Forderungen ab. Die Gesellschaft könnte bei der Durchsetzung und Einziehung der Forderungen auf Schwierigkeiten mit den Rechtssystemen einiger Länder stoßen. Einige Kunden und staatliche Einrichtungen können längere Zahlungszyklen haben. Sollte sich der Zahlungszyklus verlängern, könnte dies einen wesentlichen negativen Effekt auf die Fähigkeit der Gesellschaft zur Generierung von Mittelzuflüssen haben.

Der Forderungsbestand zum 30. September 2006 bzw. 31. Dezember 2005 entsprach nach Wertberichtigungen etwa 76 bzw. 82 Nettotagesumsätzen. Diese positive Entwicklung ist im Wesentlichen zurückzuführen auf die Ausweitung eines elektronischen Fakturierungsprogramms, günstigere Zahlungsbedingungen in Verträgen in der USA und Bemühungen des Managements die Forderungslaufzeiten zu reduzieren. Die folgende Tabelle stellt eine Übersicht über die Entwicklung der Forderungslaufzeiten nach operativen Segmenten dar.

Entwicklung der Forderungslaufzeiten	30. September	31. Dezember
	2006	2005
Nordamerika	58	63
International	122	120
Gesamt	76	82

Kreditvereinbarung 2006

Für Informationen bezüglich der Kreditvereinbarung 2006 siehe [Anmerkung 6](#).

Sonstige

Die Gesellschaft, vertreten durch verschiedene unmittelbare und mittelbare Tochtergesellschaften, hat mit der Fresenius AG („FAG“) am 31. März 2006 eine geänderte und neu gefasste nachrangige Darlehensvereinbarung („Darlehensvereinbarung“) abgeschlossen, die die nachrangige Darlehensvereinbarung vom 18. Mai 1999 ersetzt hat. Im Rahmen der Darlehensvereinbarung können die Gesellschaft oder ihre Tochtergesellschaften ein oder mehrere Darlehen (jeweils ein „Darlehen“) bis zu einem Gesamtbetrag von 400 Mio. US-\$ während der Periode bis zum 31. März 2011 anfordern und erhalten. Die Darlehen können während dieser Periode zurückgezahlt und neu aufgenommen werden, die Fresenius AG ist jedoch nicht verpflichtet, ein Darlehen zu gewähren. Jedes Darlehen ist ein, zwei oder drei Monate nach Auszahlung oder zu jedem anderen zwischen den Darlehensparteien vereinbarten Termin zurückzuzahlen oder hat, falls kein Rückzahlungstermin vereinbart worden ist, eine Laufzeit von einem Monat.

Alle Darlehen werden mit einem variablen Satz verzinst, der dem LIBOR-Zinssatz zuzüglich einer Marge entspricht, die auf dem konsolidierten Verschuldungsgrad der Gesellschaft, wie in der Kreditvereinbarung 2006 definiert, beruht. Die Darlehen sind nachrangig gegenüber ausstehenden Krediten unter der Kreditvereinbarung 2006 und gegenüber allen übrigen Verbindlichkeiten oder Garantiezusagen der Gesellschaft.

Die Gesellschaft erzeugt außerdem Mittelzuflüsse über kurzfristige Kredite in Höhe von bis zu 650 Mio. US-\$ aus Forderungsverkäufen im Rahmen des Forderungsverkaufsprogramms, das der Gesellschaft bis zum 18. Oktober 2007 zur Verfügung steht, und normalerweise jährlich verlängert wird, sofern der Bestand an Forderungen, die bestimmte in der Vereinbarung mit der NMC Funding festgelegte Kriterien erfüllen, ausreicht. Ein Mangel an verfügbaren derartigen Forderungen könnte es der Gesellschaft unmöglich machen, das Forderungsverkaufsprogramm für ihren Finanzierungsbedarf zu nutzen.

Eine zusätzliche langfristige Finanzierung stellen die Darlehen aus der am 13. Juli 2005 abgeschlossenen Kreditvereinbarung mit der Europäischen Investitionsbank („EIB“) dar, deren revolvingender Teil am 12. Juli 2013 und deren mittelfristiger Darlehensteil am 13. September 2013 fällig sind. Am 15. Juni 2006 hat die Gesellschaft aus der revolvingenden Kreditlinie einen Kredit in Höhe von 116 Mio. US-\$ (90 Mio. €) aufgenommen.

Der Kredit wird mit variablen Sätzen verzinst, die sich quartalsweise ändern, wobei die Gesellschaft über Optionen verfügt, um die Verzinsung in Festsätze umzuwandeln. Der Kredit ist mit einer Bankgarantie besichert und enthält marktübliche Auflagen.

Des Weiteren hat die Gesellschaft am 27. Juli 2005 Euro-Schuldscheindarlehen ausgegeben, die bis zu ihrer Fälligkeit am 27. Juli 2009 langfristiges Betriebskapital bereitstellen.

Weiterhin stehen der Gesellschaft Letters of Credit zur Verfügung, die im Rahmen der Kreditvereinbarung 2006 sowie von den Geschäftsbanken ihrer Tochtergesellschaften bereitgestellt wurden.

Von Zeit zu Zeit hat die Gesellschaft außerdem langfristige Wertpapiere („genussscheinähnliche Wertpapiere“) ausgegeben, die die Zahlung von fixen jährlichen Ausschüttungen an die Inhaber der Wertpapiere erfordern. Die gegenwärtig ausgegebenen genussscheinähnlichen Wertpapiere sind zwischen 2008 und 2011 abzulösen.

Die Kreditvereinbarung 2006, die Kreditvereinbarung mit der EIB, das Euro-Schuldscheindarlehen und die Schuldverschreibungen der Gesellschaft im Zusammenhang mit den genussscheinähnlichen Wertpapieren enthalten Verpflichtungen, die der Gesellschaft die Einhaltung bestimmter finanzieller Kennzahlen und anderer finanzieller Kriterien vorschreiben. Die Kreditvereinbarung 2006 verpflichtet die Gesellschaft, eine konzernbezogene Mindestdeckung der fixen Kosten (Verhältnis des konsolidierten EBITDAR (Summe aus EBITDA und Mietaufwendungen für Leasingverträge) zu konzernbezogenen fixen Kosten gemäß der Definition in der Kreditvereinbarung 2006) sowie eine maximale Konzern-Leverage-Kennziffer (Verhältnis der Finanzverbindlichkeiten zum EBITDA entsprechend der Festlegung in der Kreditvereinbarung 2006) einzuhalten. Weitere Verpflichtungen in einem oder mehreren der genannten Verträge beschränken die Möglichkeiten der Gesellschaft zur Verwendung von Vermögensgegenständen, zum Eingehen von Verbindlichkeiten sowie der Zahlung von Dividenden (beschränkt auf 240 Mio. US-\$ in 2007; im Jahr 2006 wurden Dividenden in Höhe von 154 Mio. US-\$ gezahlt). Darüber hinaus ist die Gesellschaft Beschränkungen unterworfen bestimmte Zahlungen vorzunehmen und Belastungen einzugehen. Zusätzlich ist die Gesellschaft in der Höhe des jährlichen Betrages der Investitionen in Sachanlagen beschränkt (600 Mio. US-\$ in 2006 ohne Berücksichtigung der Akquisition von RCG).

Die Verletzung einer dieser Klauseln könnte zu einer Verletzung der Kreditvereinbarung 2006, der Kreditvereinbarung mit der EIB, dem Euro-Schuldscheindarlehen oder der den genussscheinähnlichen Wertpapieren zugrunde liegenden Verträgen und damit zu der Kündigung dieser Verträge führen, was wiederum weitere Vertragsverletzungen bei den anderen langfristigen Finanzverbindlichkeiten nach sich ziehen könnte. Bei Vertragsverletzung kann der ausstehende Saldo des Darlehensvertrages 2006 auf Verlangen der Gläubiger fällig gestellt werden. Zum 30. September 2006 hat die Gesellschaft alle in der Kreditvereinbarung 2006 und sonstigen Kreditvereinbarungen festgelegten Verpflichtungen erfüllt.

Die Vergleichsvereinbarung mit den Asbest-Gläubigerausschüssen im Namen der W.R. Grace & Co.-Konkursmasse (siehe [Anmerkung 10](#) „Rechtliche Verfahren“) sieht nach der stattgefundenen Genehmigung der Vergleichsvereinbarung durch das US-Bezirksgericht und der den Vergleich einschließenden Bestätigung des Sanierungsplans der W.R. Grace eine von der Gesellschaft zu leistende Zahlung in Höhe von 115 Mio.US-\$ vor. Die Rückstellung, die im Jahr 2001 zur Abdeckung der Verpflichtun-

gen der Gesellschaft aus mit dem Zusammenschluss von 1996 verbundenen Rechtsangelegenheiten gebucht wurde, beinhaltet die Zahlung von 115 Mio. US-\$. Die Zahlungsverpflichtung ist unverzinslich.

Die Gesellschaft unterliegt derzeit steuerlichen Betriebsprüfungen in den USA, in Deutschland sowie in weiteren Ländern. Die Gesellschaft hat im Zusammenhang mit einigen dieser Betriebsprüfungen Mitteilungen über nachteilige Anpassungen und Nichtanerkennungen erhalten. Die Gesellschaft ficht diese Entscheidungen unter anderem durch das Einlegen von Einsprüchen gegen diese Festsetzungen an.

Im Zusammenhang mit einem strittigen Steuerbescheid in Deutschland hat die Gesellschaft im 4. Quartal 2005 für eine Steuerprüfung der Geschäftsjahre 1996 und 1997 eine Zahlung in Höhe von 78 Mio. US-\$ geleistet, um das Auflaufen weiterer steuerlich nicht abziehbarer Verzugszinsen bis zur endgültigen Entscheidung des strittigen Bescheids zu unterbrechen. Darüber hinaus hat die Finanzbehörde ihre Untersuchungen für die Jahre 1998-2001 im 3. Quartal 2006 abgeschlossen. Daraus ergab sich ein zusätzlicher Steueraufwand im 3. Quartal 2006, der einen geringen Effekt auf den tatsächlichen Steuersatz der Gesellschaft für die ersten neun Monate 2006 hat. Der Internal Revenue Service (IRS) hat seine Überprüfung der Steuererklärungen von FMCH für die Jahre 1997 bis 2001 abgeschlossen und FMCH hat einen Consent to Assessment of Tax abgegeben. Als Ergebnis der Versagung der Abzugsfähigkeit von zivilrechtlichen Vergleichszahlungen, die FMCH im Zusammenhang mit den Beschlüssen des OIG und den Untersuchungen der US-Strafverfolgungsbehörde aus dem Jahr 2000 vorgenommen hat und einigen anderen Abzügen durch den IRS, leistete die Gesellschaft im 3. Quartal 2006 eine Steuerzahlung einschließlich Zinsen an den IRS in Höhe von etwa 99 Mio. US-\$. Die Gesellschaft beabsichtigt, gegen die Versagung der Abzugsfähigkeit der zivilrechtlichen Vergleichszahlungen vorzugehen und wird die Wiedererlangung der Steuer- und Zinszahlungen und die mit der Versagung im Zusammenhang stehenden Zinszahlungen im Rahmen eines Berufungsverfahrens bei der IRS und, soweit notwendig, vor den Bundesgerichten für Steuerangelegenheiten, verfolgen. Ein nachteiliger Ausgang dieser Rechtstreitigkeit könnte erhebliche negative Auswirkungen auf die finanzielle Lage und auf das operative Ergebnis der Gesellschaft haben.

Die Gesellschaft könnte im Zusammenhang mit noch laufenden Betriebsprüfungen weitere nachteilige Anpassungen und Nichtanerkennungen erhalten. Wenn die Einwände und Einsprüche der Gesellschaft nicht erfolgreich sein sollten, könnte die Gesellschaft gezwungen sein, zusätzliche Bundes- und Bundesstaat-Steuerzahlungen zu leisten, einschließlich Zahlungen an bundesstaatliche Behörden, die das Ergebnis der Anpassungen unserer Bundes-Steuererklärungen sind. Im Hinblick auf andere mögliche Anpassungen und Versagungen in steuerlichen Angelegenheiten, die gegenwärtig untersucht werden oder für die nur vorläufige Vereinbarungen getroffen wurden, wird nicht erwartet, dass eine nachteilige Entscheidung wesentliche Auswirkungen auf die Ertragslage der Gesellschaft haben würde. Die Gesellschaft ist gegenwärtig nicht in der Lage, den Zeitpunkt für diese potentiellen Steuernachzahlungen zu bestimmen. Sollten alle potentiellen Steuernachzahlungen und die Vergleichszahlung für das Grace Chapter 11-Verfahren gleichzeitig fällig werden, könnte sich dies in der entsprechenden Berichtsperiode wesentlich negativ auf den Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit auswirken. Die Gesellschaft erwartet jedoch, dass die Mittelzuflüsse aus der laufenden Geschäftstätigkeit und, wenn notwendig, die verfügbare Liquidität zur Erfüllung aller derartigen Verpflichtungen bei deren Fälligkeit ausreicht.

Cash Flow

Laufende Geschäftstätigkeit

Die Gesellschaft erwirtschaftete aus der laufenden Geschäftstätigkeit einen Mittelzufluss in Höhe von 465 Mio. US-\$ für die ersten neun Monate 2006 und 470 Mio. US-\$ für die Vergleichsperiode 2005. Dies entspricht einer Verringerung von etwa 1% gegenüber dem Vorjahr. Die Mittelzuflüsse beruhten vornehmlich auf einer Erhöhung des Jahresüberschusses sowie auf verbesserten Forderungseingängen. Die Mittelzuflüsse wurden hauptsächlich durch eine Verringerung der Forderungslaufzeiten und durch eine 2005 in den USA geleistete Steuerzahlung in Höhe von 41 Mio. US-\$ positiv beeinflusst. Diese Effekte wurden weitgehend ausgeglichen durch Steuerzahlungen in Höhe von 99 Mio. US-\$ aufgrund von Betriebsprüfungsanpassungen im Zusammenhang mit den US-Steuererklärungen der Gesellschaft für die Jahre 2000 und 2001, in Höhe von 45 Mio. US-\$ im Zusammenhang mit den Verkäufen der Kliniken und in Höhe von 90 Mio. US-\$ für den Verkauf der RCG Kliniken sowie Zahlungen in Höhe von 24 Mio. US-\$ im Zusammenhang mit der RCG Akquisition und erhöhte Zinszahlungen für die im Zusammenhang mit der RCG Akquisition gestiegenen Kreditverbindlichkeiten. Dies wurde teilweise ausgeglichen durch Steuerforderungen in Höhe von 60 Mio. US-\$ aus dem RCG Aktienoptionsprogramm. Die Mittelzuflüsse wurden im Wesentlichen für Investitionen (Sachanlagen und Akquisitionen) sowie zur Tilgung von Darlehen verwendet.

Investitionstätigkeit

Die Ausgaben für Investitionstätigkeiten stiegen von 248 Mio. US-\$ in den ersten neun Monaten 2005 auf 3.955 Mio. US-\$ in den ersten neun Monaten 2006, hauptsächlich aufgrund der Zahlung für die Akquisition von RCG in Höhe von 4.145 Mio. US-\$, teilweise ausgeglichen durch Einzahlungen in Höhe von 507 Mio. US-\$ aus dem Verkauf der 105 Kliniken. Zusätzlich zahlte die Gesellschaft in den ersten neun Monaten 2006 etwa 44 Mio. US-\$ (36 Mio. US-\$ für das Segment Nordamerika und 8 Mio. US-\$ für das Segment International) für sonstige Akquisitionen, die hauptsächlich aus Dialysekliniken bestanden. Im gleichen Zeitraum 2005 zahlte die Gesellschaft etwa 86 Mio. US-\$ (64 Mio. US-\$ für das Segment Nordamerika und 22 Mio. US-\$ für das Segment International) für Akquisitionen, die vornehmlich aus Dialysekliniken bestanden.

Die Investitionen in Sachanlagen betragen nach Abzug von Einnahmen aus Abgängen 273 Mio. US-\$ für die ersten neun Monate 2006 und 162 Mio. US-\$ für den gleichen Zeitraum 2005. In den ersten neun Monaten 2006 betragen die Investitionen in Sachanlagen 191 Mio. US-\$ im Segment Nordamerika, einschließlich etwa 50 Mio. US-\$ aus den erworbenen RCG Kliniken, und 82 Mio. US-\$ im Segment International. 2005 betragen die Investitionen in Sachanlagen 88 Mio. US-\$ im Segment Nordamerika und 74 Mio. US-\$ im Segment International. Der größte Teil der Investitionsausgaben wurde für die Instandhaltung bestehender Kliniken, die Ausrüstung neuer Kliniken, die Aktivierung von Geräten, die, vorwiegend in Europa, Kunden zur Verfügung gestellt wurden, und für die Instandhaltung und den Ausbau der Produktionskapazitäten, vorwiegend in Nordamerika, Deutschland und Frankreich verwendet. Die Investitionen in Sachanlagen machten etwa 4% des Gesamtumsatzes aus.

Finanzierungstätigkeit

In den ersten neun Monaten 2006 wurden Mittel in Höhe von 3.512 Mio. US-\$ durch Finanzierungstätigkeiten generiert, verglichen mit für Finanzierungstätigkeiten verwen-

deten Mitteln in Höhe von 198 Mio. US-\$ in den ersten neun Monaten 2005, hauptsächlich aufgrund der für die RCG Akquisition benötigten 4.145 Mio. US-\$ abzüglich der 507 Mio. US-\$ in Erlösen aus dem Verkauf der 105 Kliniken. Im 2. Quartal 2006 wurde eine Ausschüttung in Höhe von 154 Mio. US-\$ für 2005 vorgenommen, verglichen mit einer entsprechenden Ausschüttung im 2. Quartal 2005 für 2004 von 137 Mio. US-\$. Der externe Finanzierungsbedarf der Gesellschaft wuchs im Wesentlichen aufgrund der RCG Akquisition und wurde teilweise gedeckt durch Mittelzuflüsse aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Zusätzlich führte die im Zusammenhang mit der Umwandlung von Vorzugsaktien in Stammaktien eingezahlte Umwandlungsprämie zu einem Mittelzufluss von etwa 307 Mio. US-\$. Die liquiden Mittel betragen 128 Mio. US-\$ zum 30. September 2006 im Vergleich zu 80 Mio. US-\$ zum 30. September 2005.

Wesentliche Ereignisse nach Ende des 3. Quartals

Am 12. Oktober 2006 hat die Gesellschaft bekannt gegeben, mit Nabi Biopharmaceuticals Inc. eine Vereinbarung zur Übernahme der weltweiten Rechte an der Phosphatbinderproduktlinie sowie des zugehörigen Anlagevermögens („PhosLo“) getroffen zu haben. PhosLo ist ein Kalziumacetat-Phosphat-Binder für die orale Anwendung bei chronisch Nierenkranken mit einem Umsatzvolumen von rund 40 Mio. US-\$ in den USA. Der Kaufpreis beträgt 65 Mio. US-\$ in bar zuzüglich Lizenzgebühren für eine mögliche neue Darreichungsform des Produkts sowie bestimmter Meilensteinzahlungen. Abhängig von der Erreichung vertraglich definierter Erfolgsziele betragen die Meilensteinzahlungen weitere 10 Mio. US-\$ im Jahr 2007 und weitere 10 Mio. US-\$ in den darauf folgenden zwei bis drei Jahren. Die Wirksamkeit der Vereinbarungen hing unter anderem von der kartellrechtlichen Freigabe durch die US-amerikanischen Behörden nach Hart-Scott Rodino ab. Diese wurde erteilt und am 15. November 2006 bekannt gegeben.

EBITDA

EBITDA (Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen) betrug in den ersten neun Monaten 2006 etwa 1.186 Mio. US-\$ oder 19,3% vom Umsatz. Die Kennzahl EBITDA ist die Basis für die Beurteilung der Einhaltung der Kennziffern, die der Gesellschaft im Rahmen der Kreditvereinbarung 2006 und des Euro-Schuldscheindarlehens vorgegeben wurden, sowie Verpflichtungen im Zusammenhang mit den genusscheinähnlichen Wertpapieren. EBITDA sollte nicht als Alternative zu dem nach U.S.-GAAP ermittelten Jahresüberschuss oder zum Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit, Investitionstätigkeit oder Finanzierungstätigkeit ausgelegt werden. Außerdem steht nicht das gesamte EBITDA dem Vorstand zur freien Verfügung. Beispielsweise unterliegt ein wesentlicher Teil solcher Mittel, wie im Geschäftsbericht 2005 der Gesellschaft in der Form des 20-F/A ausführlicher beschrieben, vertraglichen Beschränkungen und wird benötigt, um Bankverbindlichkeiten zu bedienen, notwendige Investitionsausgaben zu tätigen und von Zeit zu Zeit sonstige Verpflichtungen zu erfüllen. Es ist möglich, dass das hier berechnete EBITDA mit ähnlich benannten Kenngrößen anderer Gesellschaften nicht vergleichbar ist. Eine Überleitung des EBITDA zum Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit stellt sich wie folgt dar:

Überleitung des EBITDA zum Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit

1. Januar bis 30. September in Tsd. US-\$	2006	2005
EBITDA	1.185.682	878.363
Beilegung von Aktionärsklagen	(880)	–
Zinsaufwendungen	(255.070)	(126.761)
Ertragsteuern	(314.401)	(227.156)
Veränderung der latenten Steuern, netto	19.324	25.437
Veränderung bei operativen Aktiva und Passiva	(115.295)	(81.489)
Steuerzahlungen aus dem Verkauf von verbundenen Unternehmen und Akquisitionen	(74.605)	–
Personalaufwand aus Aktienoptionen	11.617	1.108
Sonstiges	8.619	488
Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit	464.991	469.990

Neue Verlautbarungen und Änderungen der Rechnungslegungsvorschriften

Im September 2006, verabschiedete das Financial Accounting Standards Board („FASB“) den Standard Nr. 157, Fair Value Measurements („FAS 157“). Der Standard definiert ein Rahmenkonzept zur Berichterstattung des Fair Values und erweitert die Offenlegungsvorschriften über die Fair Value Bewertung. FAS 157 ist erstmals für das 1. Quartal 2008 anzuwenden. Die Gesellschaft untersucht derzeit die Auswirkung des Standards auf den Jahresabschluss.

Im September 2006, verabschiedete das FASB den Standard Nr. 158, Employers' Accounting for Defined Benefit Pension and Other Postretirement Plans – An Amendment of FASB Statements No. 87, 88, 106, and 132R („FAS 158“). Dieser Standard verpflichtet zum Ansatz eines Vermögensgegenstands oder einer Verbindlichkeit für die Über- bzw. Unterdeckung eines leistungsorientierten Altersversorgungsplans in der Konzernbilanz zum Jahresende 2006. Änderungen im Finanzierungsstatus des Planvermögens, ohne Berücksichtigung von Steuern, die aus versicherungsmathematischen Gewinnen und Verlusten sowie nachzuverrechnendem Dienstzeitaufwand oder -ertrag, die nicht als Bestandteile der Veränderung des Pensionsaufwands berücksichtigt wurden, resultieren, werden in dem Jahr, in dem sie entstehen, im Other Comprehensive Income erfasst. FAS 158 erfordert außerdem, dass die Berechnungen des Planvermögens und der Rückstellung, die den Finanzierungsstatus bestimmen, spätestens ab 2008 zum Ende des Geschäftsjahres erfolgen. Die Gesellschaft erwartet aus der Veränderung des Bewertungszeitpunktes keine materiellen Auswirkung auf den Jahresabschluss.

Im Juni 2006 verabschiedete das FASB die Interpretation FIN Nr. 48, Accounting for Uncertainty in Income Taxes („FIN 48“), – eine Interpretation des SFAS Nr. 109, Accounting for Income Taxes. Die Interpretation regelt die Bilanzierung von unsicheren Steuerpositionen, die in Unternehmensabschlüssen in Übereinstimmung mit FAS Nr. 109, angesetzt wurden. FIN 48 schreibt eine bestimmte Eintrittswahrscheinlichkeit und Bewertungskriterien für den Ansatz und die Bewertung von Steuervorteilen, aus denen eine Steuerrückerstattung resultiert oder erwartet wird, im Abschluss vor. Des Weiteren regelt die Interpretation die Auflösung, den Ausweis, die Behandlung von Zinsen und Strafen, die unterjährige Behandlung, die Offenlegung und die erstmalige Anwendung.

Die Beurteilung von Steuervorteilen in Übereinstimmung mit FIN 48 erfolgt in zwei Schritten. Der erste Schritt betrifft den Ansatz: Die Gesellschaft überprüft, ob eine Eintrittswahrscheinlichkeit von über 50 % gegeben ist. Diese Entscheidung berücksichtigt die sachlichen Gegebenheiten des Steuervorteils und erfolgt unter Beachtung sämtlicher damit verbundenen Berufungs- und Gerichtsverfahren. Bei der Beurteilung, ob bei einem Steuervorteil die definierte Eintrittswahrscheinlichkeit von über 50 % gegeben ist, soll die Gesellschaft voraussetzen, dass das Finanzamt, welches den Steuervorteil prüft, alle relevanten Informationen kennt. Der zweite Schritt betrifft die Bewertung: Um den Betrag, der im Abschluss angesetzt wird, festzustellen, erfolgt eine Bewertung des Steuervorteils, der das Eintrittswahrscheinlichkeitskriterium erfüllt. Die Bewertung des Steuervorteils erfolgt in der größtmöglichen Höhe, die eine Eintrittswahrscheinlichkeit von mehr als 50 % ausweist.

Differenzen zwischen einer in der Steuererklärung verfolgten Steuerposition und dem angesetzten Steuervorteil im Abschluss werden wie folgt behandelt:

- a.) eine Erhöhung der Steuerverbindlichkeiten oder eine Senkung der Steuerforderung;
- b.) eine Senkung der aktiven latenten Steuern oder eine Erhöhung der passiven latenten Steuern oder
- c.) beides (a) und (b).

Eine Gesellschaft, die eine nach Fristigkeiten gegliederte Bilanz aufstellt, sollte eine kurzfristige Verbindlichkeit für unrealisierte Steuervorteile ausweisen, sofern sie voraussehen kann, dass sie eine Zahlung innerhalb eines Jahres oder eines Geschäftszykluses – falls dieser länger ist – leisten muss. Eine Steuerverbindlichkeit sollte nicht als passive latente Steuer ausgewiesen werden, es sei denn sie resultiert aus einer steuerlichen temporären Differenz (dies ist ein Unterschied zwischen einem steuerlich angesetzten Vermögenswert oder einer Schuld, berechnet nach dieser Interpretation, und dem in der Bilanz berichteten Wert). FIN 48 ändert nicht die Ansatzvoraussetzungen für latente Steuern.

Steuerpositionen, die das Eintrittswahrscheinlichkeitskriterium nicht erfüllen, sind in der ersten folgenden Berichtsperiode anzusetzen, in der sie die Wahrscheinlichkeitsgrenze überschreiten. Angesetzte Steuervorteile aus früheren Perioden, die das Eintrittswahrscheinlichkeitskriterium nicht mehr erfüllen, sind in der ersten darauf folgenden Berichtsperiode aufzulösen. Eine Wertberichtigung, wie sie in FAS 109 beschrieben wird, ist kein Ersatz für die Auflösung der Steuervorteile. Die Verpflichtung, einen eventuell erforderlichen Wertberichtigungsbedarf der aktiven latenten Steuern im Hinblick auf ausreichendes zukünftiges steuerliches Einkommen zu untersuchen, wird durch FIN 48 nicht geändert.

FIN 48 ist erstmals für Geschäftsjahre anzuwenden, die nach dem 15. Dezember 2006 beginnen. Die Gesellschaft analysiert zur Zeit die möglichen Auswirkungen von FIN 48, soweit vorhanden, auf den Konzernabschluss.

Quantitative und qualitative Offenlegung der Marktrisiken

In den ersten neun Monaten des Jahres 2006 sind keine materiellen Veränderungen gegenüber den in Abschnitt 11 des Geschäftsberichts der Gesellschaft in der Form des 20-F/A für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2005 vorgelegten Angaben eingetreten. Zusätzliche Informationen befinden sich im Abschnitt 11 „Quantitative und qualitative Offenlegung von Marktrisiken“ des Geschäftsberichts der Gesellschaft in der Form des 20-F/A für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2005.

Kontakte

Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA

D-61352 Bad Homburg
Tel. + 49 6172 609 0
<http://www.fmc-ag.de>

Investor Relations

Oliver Maier
Tel. + 49 6172 609 2601
Fax + 49 6172 609 2301
E-mail: ir@fmc-ag.de

Nordamerika

Terry L. Proveaux
Tel. + 1 800 948 2538
Fax + 1 931 901 1224
E-mail: ir@fmc-ag.com

Finanzkalender 2007

Veröffentlichung zum Geschäftsjahr 2006	22. Februar 2007
Veröffentlichung zum 1. Quartal 2007	03. Mai 2007
Hauptversammlung Frankfurt	15. Mai 2007
Dividendenzahlung	16. Mai 2007
Veröffentlichung zum 2. Quartal 2007	02. August 2007
Veröffentlichung zum 3. Quartal 2007	31. Oktober 2007

Änderungen vorbehalten.

Dieser Zwischenbericht erscheint auch in englischer Sprache.

This interim report is also available in English.

Geschäftsberichte, Zwischenberichte und weitere Informationen zum Unternehmen sind ebenfalls im Internet abrufbar. Besuchen Sie uns unter: www.fmc-ag.de

Für gedruckte Exemplare wenden Sie sich bitte an Investor Relations.

Herausgeber:
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
Investor Relations

Konzeption/Gestaltung/Produktion colours ec gmbh, Osnabrück,
www.colours.de



Fresenius Medical Care