

31 May 2011
31. Mai 2011

Final Terms
Endgültige Bedingungen

GBP 100,000,000 Floating Rate Notes of 2011/2012
GBP 100.000.000 variabel verzinsliche Schuldverschreibungen von 2011/2012

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 50,000,000,000
Debt Issuance Programme

dated 23 March 2011
datiert 23. März 2011

of
der

FMS Wertmanagement

Issue Price: 100%
Ausgabepreis: 100%

Issue Date: 3 June 2011
Tag der Begebung: 3. Juni 2011

These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of FMS Wertmanagement (the "**Programme**"). Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus dated 20 May 2011 (the "**Base Prospectus**") and these Final Terms.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 50.000.000.000 Debt Issuance Programm der FMS Wertmanagement (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt vom 20. Mai 2011 (der "**Basisprospekt**") zusammengenommen werden.*

PART I.: TERMS AND CONDITIONS
TEIL I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Base Prospectus. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die im Basisprospekt enthalten sind. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.

Issuer
Emittentin

FMS Wertmanagement

Form of Conditions
Form der Bedingungen

- Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen
- Integrated
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

- English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
- German only
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EINZELNE DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	GBP <i>GBP</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	GBP 100,000,000 <i>GBP 100.000.000</i>
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	GBP 100,000 <i>GBP 100.000</i>
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination <i>Zahl der in der festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	1,000 <i>1.000</i>

Form
Form

- New Global Note (NGN)
neue Globalurkunde (New Global Note – NGN)
- Classical Global Note (CGN)
klassische Globalurkunde (Classical Global Note – CGN)

Minimum Principal Amount for Transfers (specify)
Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)

Not Applicable
Nicht anwendbar

- TEFRA C**
TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

- TEFRA D**
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

- Neither TEFRA D nor TEFRA C**
Weder TEFRA D noch TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Conditions incorporated by reference
Einbezogene Bedingungen

Yes
Ja

- Procedural provisions regarding resolutions of Holders
(Schedule 5 of Agency Agreement)
Verfahrensrechtliche Bestimmungen für Gläubigerbeschlüsse
(Schedule 5 des Agency Agreements)

www.fms-wm.de

www.fms-wm.de

- Other [Specify details]
Andere [Einzelheiten einfügen]

Certain Definitions
Einzelne Definitionen

Clearing System
Clearingsystem

- Clearstream Banking AG
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Germany
- Clearstream Banking, société anonyme
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels
Belgium

- Other (specify)
Sonstige (angeben)

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen
- Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date 3 June 2011
Verzinsungsbeginn *3. Juni 2011*

Specified Interest Payment Dates 3 July (short first coupon), 3 October, 3 January, 3 April
Festgelegte Zinszahlungstage *3. Juli (kurze erste Zinsperiode), 3. Oktober, 3. Januar, 3. April*

Specified Interest Period (s) First Interest Period 1 Month and quarterly thereafter
Festgelegte Zinsperiode(n) *Einmonatige erste Zinsperiode, danach vierteljährlich*

- adjusted
angepasst
- unadjusted
nicht angepasst

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention
- FRN Convention (specify period (s))
FRN-Konvention (Zeitraum angeben)
- Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention

Rate of Interest
Zinssatz

- Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung
- LIBOR (11.00 a.m. London time/London Business Day/London Interbank Market)
LIBOR (11.00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbankenmarkt)
- Screen page Reuters LIBOR 01 (1-Month-Libor in relation to 1st interest period, 3-Month-LIBOR thereafter)
Bildschirmseite Reuters LIBOR 01 (1-Monats-LIBOR in Bezug auf die 1. Zinsperiode, danach 3-Monats-LIBOR)
- EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/Euro Interbank Market)
EURIBOR (11.00 Brüsseler Ortszeit/TARGET-Geschäftstag/Euro-Interbankenmarkt)
- Other (specify)
Sonstige (angeben)

Margin 0.09
Marge 0,09

plus
plus

minus
Minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

Second Business Day prior to Commencement of the relevant Interest Period
Zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

First day of each Interest Period
Erster Tag der jeweiligen Zinsperiode

Other (specify)
Sonstige (angeben)

Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify)
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

ISDA Determination
ISDA-Feststellung

Other Method of Determination/Indexation (insert details
(including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions))
Andere Methode der Bestimmung/Indexierung (Einzelheiten angeben
(einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz

Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz

Zero Coupon Notes
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(Einzelheiten vollständig hier einfügen)

Index-Linked Notes
Indexierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full, including minimum and maximum rates of interest, here or in an attachment)
(Einzelheiten einschließlich Mindest- und Höchstzinssatz hier oder in einer Anlage vollständig einfügen)

Dual Currency Notes
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine interest/fall-back provisions))
(Einzelheiten vollständig einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung

des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))

- other structured Notes**
andere strukturierte Schuldverschreibungen
 (set forth details regarding interest in full here)
 (Einzelheiten, die Zinsen betreffend, vollständig hier einfügen)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA)
 Actual/Actual (ISDA)
 Actual/365 (Fixed)
 Actual/360
 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

- Dual Currency Notes**
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
 Relevant Currencies for payments of principal and/or interest and any relevant exchange rate formulas (specify all)
 Relevante Währungen für Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen und alle relevanten Wechselkursformeln (alle angeben)

Payment Business Day
Zahltag

Relevant Financial Centre(s) (specify all)
 Relevante Finanzzentren (alle angeben)

London
 London

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date
 Fälligkeitstag

Redemption Month
 Rückzahlungsmonat

July 2012
 Juli 2012

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- Principal Amount (per Specified Denomination)
 Nennbetrag (per festgelegte Stückelung)
 Final Redemption Amount (per Specified Denomination)
 Rückzahlungsbetrag (per festgelegte Stückelung)

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer No
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin Nein

Early Redemption at the Option of a Holder No
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers Nein

- Instalment Notes**
Raten-Schuldverschreibungen
(set forth details regarding principal in full here)
(*Einzelheiten, die Kapital betreffen, vollständig hier einfügen*)
- Index-Linked Notes**
Indexierte Schuldverschreibungen
(set forth details regarding principal in full here)
(*Einzelheiten, die Kapital betreffen, vollständig hier einfügen*)
- Dual Currency Notes**
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(set forth details regarding principal in full here)
(*Einzelheiten, die Kapital betreffen, vollständig hier einfügen*)
- other structured Notes**
andere strukturierte Schuldverschreibungen
(set forth details regarding principal in full here)
(*Einzelheiten, die Kapital betreffen, vollständig hier einfügen*)

THE FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND THE CALCULATION AGENT (§ 6)
DER FISCAL AGENT, ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)

Fiscal Agent/Specified Office Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Fiscal Agent/Bezeichnete Geschäftsstelle Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Calculation Agent/Specified Office Fiscal Agent
Berechnungsstelle/Bezeichnete Geschäftsstelle Fiscal Agent

Required Location of Calculation Agent (specify) Not Applicable
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben) Nicht anwendbar

Paying Agents Fiscal Agent
Zahlstellen Fiscal Agent

Additional Paying Agent(s)/Specified Office(s) Not Applicable
Zusätzliche Zahlstelle(n)/Bezeichnete Geschäftsstelle(n) Nicht anwendbar

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 10)
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 10)

Applicable
Anwendbar

Majority requirements
Mehrheitserfordernisse

Qualified majority: 75%
Qualifizierte Mehrheit: 75%

Appointment of Holders' Representative
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger

By resolution passed by Holders
Durch Beschluss der Gläubiger

In the Conditions
In den Bedingungen

Name and address of the Holders' Representative (specify details)
Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

Not applicable
Nicht anwendbar

NOTICES (§ [12])
MITTEILUNGEN (§ [12])

Place and Medium of Publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

Germany (Electronic Federal Gazette)
Deutschland (Elektronischer Bundesanzeiger)

Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)

Clearing System
Clearing System

Other (specify)
Sonstige (angeben)

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

PART II.: FURTHER INFORMATION
TEIL II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATION

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Save as discussed in the Base Prospectus under "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Mit Ausnahme der im Basisprospekt im Abschnitt "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

Other Interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN) No
Nein

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN) Yes
Ja

- Not applicable
Nicht anwendbar

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code	063406481
ISIN	DE000A1KQ9M8
German Securities Code <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	A1KQ9M A1KQ9M
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	No <i>Nein</i>
Yield Rendite	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

Details relating to the Performance of the [Index][Formula][Other Variable].
Einzelheiten hinsichtlich der Wertentwicklung des [Index][der Formel][einer anderen Variablen].

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

The Selling Restrictions set out in the Base Prospectus shall apply.
Es gelten die im Basisprospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- TEFRA C
TEFRA C
- TEFRA D
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

Not Applicable
Nicht anwendbar

Taxation
Besteuerung

Restrictions on the free transferability of the Notes
Beschränkung der freien Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen

None
Keine

Method of distribution
Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify name and address)
Plazeur/Bankenkonsortium (Name und Adresse angeben)

firm commitment

Deutsche Bank AG, London Branch
 Winchester House
 1 Great Winchester Street
 London EC2N 2DB
 United Kingdom
 Deutsche Bank AG, London Branch
 Winchester House
 1 Great Winchester Street
 London EC2N 2DB
 United Kingdom

feste Zusage

no firm commitment/best efforts arrangements
keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Not Applicable
Nicht anwendbar

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

Not Applicable
Nicht anwendbar

Listing Commission (specify)
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Not Applicable
Nicht anwendbar

Other (specify)
Andere (angeben)

Stabilising Manager
Kursstabilisierender Manager

None
Keiner

Listing(s)
Börsenzulassung(en)

Yes
Ja

Frankfurt Stock Exchange (regulated market)
Frankfurter Wertpapierbörse (regulierter Markt)

Munich Stock Exchange (regulated market)
Börse München (regulierter Markt)

Luxembourg Stock Exchange (Regulated Market "Bourse de Luxembourg")
Luxemburger Börse (regulierter Markt "Bourse de Luxembourg")

Other regulated markets (insert details)
Sonstige regulierte Märkte (Einzelheiten einfügen)

Expected date of admission
Erwarteter Termin der Zulassung

3 June 2011
 3 June 2011

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

EUR 1,100
 EUR 1.100

Rating of the Notes
Rating der Schuldverschreibungen

Not Applicable
Nicht anwendbar

Listing:**Börsenzulassung:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the EUR 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of FMS Wertmanagement (as from 3 June 2011).

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß des EUR 50.000.000.000 Debt Issuance Programme der FMS Wertmanagement (ab dem 3. Juni 2011) erforderlich sind.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement under "1. Responsibility Statement" of the Base Prospectus, provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party identified herein, (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information made available to it from such third party, no facts exist the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading, and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement unter "1. Responsibility Statement" des Basisprospekts beschrieben. Hinsichtlich der hier enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter, die hierin bezeichnet sind, gilt Folgendes: (i) die Emittentin bestätigt, daß diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den ihr von jenen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten bestehen, deren Auslassung die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend machen würde; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

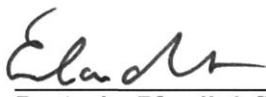


FMS Wertmanagement

Markus Pechmann



Herbert Kunz



Deutsche Pfandbriefbank AG

Doris Erhardt



Hartmut Rath