

26 September 2011
26. September 2011

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 50,000,000 Floating Rate Notes due 29 August 2014
EUR 50.000.000 variabel verzinsliches Wertpapier fällig am 29. August 2014

to be consolidated and form a single series with the EUR 50,000,000 Floating Rate Notes due 29 August 2014 issued on 29 August 2011
werden mit den am 29. August 2011 begebenen EUR 50.000.000 variabel verzinsliche Schuldverschreibungen fällig 29. August 2014 konsolidiert und bilden mit diesen eine einheitliche Serie

Tranche 2
Tranche 2

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: 100.048 per cent plus accrued interest of EUR 67,041.67 for 30 days for the period from (and including) 29 August 2011 (but excluding) 28 September 2011
Ausgabepreis: 100,048 % zuzüglich Stückzinsen für 30 Tage für den Zeitraum vom 29. August (einschließlich) bis 28. September (ausschließlich) in Höhe von EUR 67.041,67

Issue Date: 28 September 2011
Tag der Begebung: 28. September 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 dated 20 May 2011. 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 vom 20. Mai 2011 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>	Euro (EUR) <i>Euro (EUR)</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	EUR 50,000,000 <i>EUR 50.000.000</i>
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	EUR 100,000 <i>EUR 100.000</i>
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination <i>Zahl der in der festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	500 500

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)

EUR 100,000
EUR 100.000

- 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

No
Nein

- Procedural provisions regarding resolutions of Holders
(Schedule 5 of Agency Agreement) [insert Internet website where Schedule 5 is published]
Verfahrensrechtliche Bestimmungen für Gläubigerbeschlüsse
(Schedule 5 des Agency Agreements) [Internetseite einfügen, auf welcher Schedule 5 veröffentlicht ist]
- Other [Specify details]
Andere [Einzelheiten einfügen]

Certain Definitions
Einzelne Definitionen

Clearing System
Clearingsystem

- Clearstream Banking AG
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt am Main
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

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest
 Zinssatz

Interest Commencement Date
 Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s)
 Festzinstermine

First Interest Payment Date
 Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination)
 Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (pro festgelegte Stückelung)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date
 Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen

Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination)
 Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (pro festgelegte Stückelung)

Determination Date(s)
 Feststellungstermine

Floating Rate Notes
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date 29 August 2011
 Verzinsungsbeginn 29. August 2011

Specified Interest Payment Dates Each 29 August, 29 November, 28 February and 29 May, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.
 Festgelegte Zinszahlungstage Jeder 29. August, 29. November, 28. Februar und 29. Mai vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit der Geschäftstagekonvention

Specified Interest Period (s) 3-months
 Festgelegte Zinsperiode(n) 3-Monate

adjusted
 angepasst

unadjusted
 nicht angepasst

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- 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
Bildschirmseite
 - EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/Euro Interbank Market)
EURIBOR (11.00 Brüsseler Ortszeit/TARGET-Geschäftstag/Euro-Interbankenmarkt)

Screen page
Bildschirmseite Reuters EURIBOR01
Reuters EURIBOR01
 - Other (specify)
Sonstige (angeben)

Screen page
Bildschirmseite

Margin**Marge**

- plus
Plus 0.07 per cent
0,07 %
- 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

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

Amortisation Yield
Emissionsrendite

- 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)

TARGET
 TARGET

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date
Fälligkeitstag

29 August 2014
 29. August 2014

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

August 2014
 August 2014

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
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

No
 Nein

Minimum Redemption Amount
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount
Höherer Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s)
Wahrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s)
Wahrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice
Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

No
Nein

Put Redemption Date(s)
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s)
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice (never more than 60 days)
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Reference Price
Referenzpreis

- 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, THE CALCULATION AGENT AND THE PAYING AGENTS (§ 6)
DER FISCAL AGENT, DIE BERECHNUNGSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN (§ 6)

Fiscal Agent/Specified Office
Fiscal Agent/Bezeichnete Geschäftsstelle

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
 Trust & Securities Services
 Große Gallusstraße 10–14
 60272 Frankfurt am Main
 Germany

Calculation Agent/Specified Office
Berechnungsstelle/Bezeichnete Geschäftsstelle

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
 Trust & Securities Services
 Große Gallusstraße 10–14
 60272 Frankfurt am Main
 Germany

Paying Agents
Zahlstellen

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
 Trust & Securities Services

Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Additional Paying Agent(s)/Specified Office(s)
Zusätzliche Zahlstelle(n)/Bezeichnete Geschäftsstelle(n)

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)
- 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 Information Memorandum 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 Informationsmemorandum 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)
- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN) Yes
Ja
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)
- Not applicable
Nicht anwendbar

Temporary Securities Identification Numbers
Vorläufige Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code

ISIN DE000A1K0NW8

German Securities Code A1K0NW
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number
Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer

Permanent Securities Identification Numbers
Dauerhafte Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code

ISIN DE000A1K0TR5

German Securities Code A1K0TR
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number
Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer

Yield
Rendite

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 Information Memorandum shall apply.
Es gelten die im Informationsmemorandum 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)

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)

M.M. Warburg & CO
 Kommanditgesellschaft auf Aktien
 Ferdinandstr. 75
 20095 Hamburg

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

Commissions
Provisionen

None
Keine

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

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify)
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify)
Andere (angeben)

Stabilising Manager
Kursstabilisierender Manager

None
Keiner

Listing(s)
Börsenzulassung(en)

Yes
 Ja

- Frankfurt Stock Exchange (unregulated market)
Frankfurter Wertpapierbörse (Freiverkehr)
- Munich Stock Exchange (unregulated market)
Börse München (Freiverkehr)
- Other unregulated markets (insert details)
Sonstige nicht-regulierte Märkte (Einzelheiten einfügen)

Expected date of admission
Erwarteter Termin der Zulassung

28 September 2011
28. September 2011

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

EUR 1,100
EUR 1.100

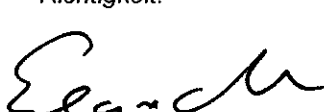
Rating of the Notes
Rating der Schuldverschreibungen

Moody's: Aaa
Standard & Poor's: AAA
Fitch: AAA

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 28 September 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 28. September 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.



Doris Erhardt

FMS Wertmanagement



Herbert Kunz



Markus Pechmann

Deutsche Pfandbriefbank

as / als

Listing Agent

Zulassungsantragsteller]



Hartmut Rath