

09 September 2011  
09. September 2011

**Final Terms of 09 September and amended on 13 September 2011<sup>1</sup>**  
**Endgültige Bedingungen vom 09. September und geändert am 13. September 2011.**

**EUR 70,000,000 Floating Rate Notes due 13 March 2013**  
**EUR 70.000.000 variabel verzinsliches Wertpapier fällig am 13. März 2013**

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**EUR 50,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

dated 20 May 2011  
*datiert 20. Mai 2011*

of  
*der*

**FMS Wertmanagement**

Issue Price: 99.9699 per cent.  
*Ausgabepreis: 99,9699 %*

Issue Date: 13 September 2011  
*Tag der Begebung: 13. 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**") zusammengekommen 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.*

Formatiert: Deutsch  
(Deutschland)

Formatiert: Deutsch  
(Deutschland)

Gelöscht: 23 March

Gelöscht: 23. März

Formatiert: Deutsch  
(Deutschland)

Formatiert: Deutsch  
(Deutschland)

<sup>1</sup> Note: All amendments are marked in amendment modus.  
*Hinweis: Alle Änderungen sind im Änderungsmodus gekennzeichnet.*

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 70,000,000 <i>EUR 70.000.000</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>	700 <i>700</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)*

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 vorangeht

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  
 Verzinsungsbeginn

13 September 2011  
 13. September 2011

Specified Interest Payment Dates

Festgelegte Zinszahlungstage

Each 13 December, 13 March, 13 June and 13 September, subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention.

Jeder 13. Dezember, 13. März, 13. Juni und 13. September vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit der modifizierte-folgender-Geschäftstag-Konvention

Specified Interest Period (s)  
 Festgelegte Zinsperiode(n)

3-months  
 3-Monate

- 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  
*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
- minus 0.27 per cent  
0,27 %  
*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

13 March 2013

13. März 2013

Redemption Month

Rückzahlungsmonat

March 2013

März 2013

**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)

Wahrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s)  
Wahrückzahlungsbetrag/-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)  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)* No/Yes  
Nein/Ja
- Not applicable  
*Nicht anwendbar*

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code 067644816

ISIN XS0676448169

German Securities Code A1K0NM  
*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**

RBC Europe Limited  
*Riverbank House*  
*2 Swan Lane*  
*London EC4R 3BF*

- 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)*
- Luxembourg Stock Exchange (Regulated market "Bourse de Luxembourg")  
*Luxemburger Börse (regulierter Markt „Bourse de Luxembourg“)*
- Other unregulated markets  
*Sonstige nicht-regulierte Märkte*

Gelöscht: Luxembourg

Gelöscht: Luxemburg

**Expected date of admission****Erwarteter Termin der Zulassung**

13 September 2011

13. 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 13 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 13. 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.*

  
 Hartmut Rath

FMS Wertmanagement

  
 Herbert Kutz

Doris Erhardt

  
 Erhard Paintner

Deutsche Pfandbriefbank  
 as / als  
 Listing Agent  
 Zulassungsantragsteller]