

25 May 2011
25. Mai 2011

Final Terms
Endgültige Bedingungen

GBP 20,000,000 Floating Rate Notes due May 2012
GBP 20,000,000 variabel verzinsliches Wertpapier fällig im Mai 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: 26 May 2011
Tag der Begebung: 26. Mai 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 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 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>	Sterling (GBP) <i>Sterling (GBP)</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	GBP 20,000,000 <i>GBP 20.000.000</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>	200 <i>200</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)

GBP 100,000
GBP 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

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**

Not Applicable
nicht anwendbar

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, der dem Fälligkeitstag vorangeht

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

Determination Date(s)
Feststellungstermin(e)

☒ **Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn

26 May 2011
26. Mai 2011

Specified Interest Payment Dates
Festgelegte Zinszahlungstage

26 August 2011, 26 November 2011,
26 February 2012 and 26 May 2012
26. August 2011, 26. November 2011,
26. Februar 2012 und 26. Mai 2012

Specified Interest Period (s)
Festgelegte Zinsperiode(n)

- ☒ 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
- ☒ 3 month GBP LIBOR (11.00 a.m. London time/London Business Day/London Interbank Market)
3-Monats LIBOR (11.00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbankenmarkt)

Screen page
Bildschirmseite

Reuters Page LIBOR01
Reuters Seite LIBOR01

- ☐ 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

- ☐ Other (specify)
Sonstige (angeben)

Screen page
Bildschirmseite

Margin
Marge

- ☒ plus 0.07 per cent.
plus 0,07 Prozent

- ☐ 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)

London, TARGET
London, TARGET

REDEMPTION (§ 5)

RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date
Fälligkeitstag

26 May 2012
26. Mai 2012

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

May
Mai

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)
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s)
Wahlrückzahlungsbetrag/-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[,] [AND] [THE CALCULATION AGENT] [AND THE PAYING AGENTS] (§ 6)
DER FISCAL AGENT[,] [UND] [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

Required Location of Calculation Agent (specify)
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

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)

Not Applicable
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)
- ☐ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)
- ☒ Not applicable
Nicht anwendbar

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code	063195782
ISIN	DE000A1KQZ93
German Securities Code <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	A1KQZ9
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	

Yield
Rendite
DMS#1815186 v.1

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)

The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR

- ☐ firm commitment
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)

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 (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

26 May 2011
26. Mai 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

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 26 May 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 26. Mai 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)