

27 February 2012
27. Februar 2012

Final Terms
Endgültige Bedingungen

SEK 500,000,000 3.94% Fixed Rate Notes due 12 August 2017
SEK 500.000.000 3,94 % festverzinsliche Schuldverschreibung fällig 12. August 2017

to be consolidated and form a single series with the SEK 1,000,000,000 3.94 % Fixed Rate Notes due 12 August 2017 issued on 7 June 2011
werden mit den am 7. Juni 2011 begebenen SEK 1.000.000.000 3,94% fest verzinslichen Schuldverschreibungen fällig am 12. August 2017 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: 106.186 per cent plus accrued interest of SEK 10,780,277.78 for 197 days for the period from (and including) 12 August 2011 (but excluding) 29 February 2012

Ausgabepreis: 106,186% zuzüglich Stückzinsen für 197 Tage für den Zeitraum vom 12. August 2011 (einschließlich) bis 29. Februar 2012 (ausschließlich) in Höhe von SEK 10.780.277,78

Issue Date: 29 February 2012
Tag der Begebung: 29. Februar 2012

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 supplemented by a Supplement dated 14 November 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 ergänzt durch einen Nachtrag vom 14. November 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 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

FMS Wertmanagement

Emittentin

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
Festgelegte Währung

Swedish Kronor (SEK)
Schwedische Kronen (SEK)

Aggregate Principal Amount
Gesamtnennbetrag

SEK 500,000,000
SEK 500.000.000

Specified Denomination
Festgelegte Stückelung

SEK 1,000,000
SEK 1.000.000

Number of Notes to be issued in the Specified Denomination
Zahl der in der festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen

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)

SEK 1,000,000
SEK 1.000.000

- 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**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen
Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest 3.94 per cent
Zinssatz 3,94 %

Interest Commencement Date 7 June 2011
Verzinsungsbeginn 07. Juni 2011

Fixed Interest Date(s) annually on each 12 August
Festzinstermine) der 12. August eines jeden Jahres

First Interest Payment Date 12 August 2012
Erster Zinszahlungstag 12. August 2012

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) 12 August in each year
Feststellungstermine) 12 August in jedem Jahr

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

- Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

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

- Other (specify)
Sonstige (angeben)

Screen page
Bildschirmseite

Margin
Marge

- 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

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)

Stockholm, TARGET
Stockholm, TARGET

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date 12 August 2017
Fälligkeitstag 12. August 2017

Redemption Month August
Rückzahlungsmonat August

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

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 No
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers 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 AND THE PAYING AGENT (§ 6)
DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLE (§ 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

Not Applicable
nicht anwendbar

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

Not Applicable
nicht anwendbar

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 063354350

ISIN XS0633543508

German Securities Code A1KRHS
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number
Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer

Preliminary Securities Identification Numbers
Vorläufige Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code 075226110

ISIN XS0752261106

German Securities Code A1MLU2
Wertpapierkennnummer (WKN)

Yield 2.702% per annum
Rendite 2,702% per annum

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)

Taxation
Besteuerung

Restrictions on the free transferability of the Notes None
Beschränkung der freien Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen 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)

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

- 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 (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

29 February 2012
29. Februar 2012

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

EUR 1,100
EUR 1.100




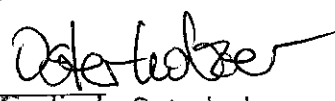
Rating of the Notes
Rating der Schuldverschreibungen

AAA/AAA/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 29 February 2012).
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 29. Februar 2012) 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 Yvonne Haas	 Herbert Kunz
 Markus Pechmann Listing Agent	 Gerlinde Osterholzer Zulassungsantragsteller