

Bilag 1: Vilkår for Realkredit Danmarks auktion den 16. juni 2011**Auktionsform**

Auktionen foregår på NASDAQ OMX Copenhagen's realkreditemissionsdelmarked.

Obligationen udbydes til kurs 100 og der skal derfor bydes på rentetillægget, som skal tillægges referencerenten ved den løbende kuponfastsættelse.

Rentetillægget vil gælde fra 1. juli 2011 og til obligationens udløb.

Ved auktionen anvendes det hollandske auktionsprincip og auktionstypen "hidden call".

"Hidden call" betyder, at auktionsdeltagere kun kan se egne bud, og at emittent kan se alle bud.

Bud

Obligationen udbydes til kurs 100, og bud afgives i form af mængde og tillæg til referencerenten.

Decimaler

Det vil være muligt at lægge bud ind på rentetillægget med to decimalers nøjagtighed.

Tildeling

Bud under skæringstillægget bliver tildelt det fulde beløb til det fastsatte rentetillæg.

For bud på skæringstillægget kan der blive tale om pro rata tildeling.

Alle bud over skæringstillægget vil ikke blive afregnet.

Obligation

| ISINkode | Serie | Udløb | SDRO | Valuta | Referencerente |
|--------------|-------|------------|------|--------|----------------|
| LU0603108159 | 12Q | 01-07-2012 | Ja | EUR | EURIBOR 3M |

Serievilkår

Serievilkår kan downloades fra www.rd.dk/Investor.

Auktionsplan og mængde

| ISINkode | Dato | Skæringstidspunkt | Afregning | Udbudt total mængde EUR mio.* |
|--------------|---------------|-------------------|-----------|-------------------------------|
| LU0603108159 | 16. juni 2011 | Kl. 11:00 | Kl. 11:10 | 618 |

* Beløbet er den samlede mængde obligationer der i alt skal sælges på auktion.

IPMO-periode

Tidspunktet fra sidste bud er lagt ind til den endelige tildeling, kaldet IPMO-perioden, er 10 minutter.

Valør

1. juli 2011.

Deltagere

Bud kan afgives af alle med adgang til realkreditmissionsdelmarkedet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Andre vilkår

1. Realkredit Danmark er ikke forpligtet til at afhænde hele det annoncerede beløb på auktionerne.
2. Realkredit Danmark vil ikke foretage handler før afregningstidspunktet i den eller de ISIN koder, som udbydes på auktionen på den enkelte auktionsdag.