

Bilag 1: Vilkår for Realkredit Danmarks auktion den 9. - 15. marts 2011**Auktionen**

Auktionen foregår på NASDAQ OMX Copenhagen's realkreditemissionsdelmarked.

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.

Tildeling

Det hollandske auktionsprincip betyder, at alle bud over skæringskurserne vil blive afregnet det fulde beløb til skæringskurserne.

For bud på skæringskursen kan der blive tale om pro rata tildeling. Alle bud under skæringskurserne vil ikke blive afregnet.

Decimaler

Det vil være muligt at lægge bud ind med tre decimalers nøjagtighed i de 1-årige særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO) med udløb i 2012 i både serie 10S og serie 10Q.

Obligationer

Realkredit Danmark vil ved auktionerne sælge SDRO for årgang 2012 i serie 10S og i serie 10Q.

Den endelige udbudte mængde i de enkelte ISIN koder offentliggøres i en selskabsmeddelelse i uge 9.

Bud/afregning

Rentetilpasningen afholdes med to skæringstidspunkter, kl. 11.00 og kl. 12.30.

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

Følgende SDRO udbydes:

Dato	Skærings-tidspunkt	Afregning	DKK 10S Årgang	Foreløbig total mængde (nom) DKK mio.*	EUR 10Q Årgang	Foreløbig Total mængde (nom) EUR mio.*
9. – 15. marts 2011	Kl. 11.00	Kl. 11.10	2012	26.323	-	-
	Kl. 12.30	Kl. 12.40	-	-	2012	408

* Beløbet er den samlede mængde obligationer der i alt skal sælges på auktion. Beløbet er ikke endeligt, som følge af låntagernes mulighed for at lave fastkursaftaler, indfrielse og profilskifte.

Valør

1. april 2011.

Deltagere

Bud kan afgives af alle med adgang til realkreditemissionsdelmarkedet på NASDAQ OMX Copenhagen.

Teknisk nedbrud

Såfremt det mod forventning viser sig ikke at være teknisk muligt at gennemføre en auktion via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' emissionsdelmarked, vil auktionen blive udskudt til senere.

Realkredit Danmark vil sende eventuel information herom via en selskabsmeddelelse.

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.