

KONSOLIDierter BILANZABSCHLUSS

DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST
KONSOLIDIERTE BILANZ

(ungeprüft)

(in tausend CAD)

31. März 2005 31. März 2004

Vermögen

Gewerbeimmobilien (Rental properties)	\$ 1.095.770	\$ 1.057.231
Noch nicht fällige Kosten	51.695	50.346
Forderungen	11.034	9.276
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Vermögensgegenstände	31.841	32.927
Barmittel und kurzfristige Einlagen	6.718	17.331
Immaterielles Vermögen	34.704	30.297
Vermögen eingestellter Geschäftstätigkeiten („discontinued operations’ assets“)	224	2.384
	\$ 1.231.986	1.199.792

Verbindlichkeiten

Fremdkapital	\$ 731.183	\$ 693.155
Zahlungsverbindlichkeiten und entstandene, jedoch noch nicht fällige Verbindlichkeiten	23.683	24.628
Fällige Ausschüttungen	4.636	4.597
Zukünftige Steuerverbindlichkeiten	5.575	5.359
Immaterielle Verbindlichkeiten	3.416	3.239
Verbindlichkeiten eingestellter Geschäftstätigkeiten („discontinued operations’ liabilities“)	331	2.013
	768.779	732.991

Minderheitsbeteiligung (non-controlling interest“)

149.072 148.256

Eigenkapital der Anleger

314.135 318.545

\$ 1.231.986 **\$ 1.199.792**

DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Für die drei Monate mit Ende 31. März

(ungeprüft) (in tausend CAD mit der Ausnahme von Angaben pro Anteil)	2005	2004
Gewerbeimmobilien (Rental Properties)		
Einkünfte	\$ 50,793	\$ 42,908
Betriebskosten	23,725	20,059
Nettobetriebseinnahmen	27,068	22,849
Sonstige Ausgaben		
Zinsen	11.735	9.561
Abschreibung von Gewerbeimmobilien	6.689	5.884
Amortisation des noch nicht fälligen Leasingaufwands und immaterieller Werte	3.778	1.767
Verwaltungsaufwand und sonstige Ausgaben	1.161	952
	23.363	18.164
Sonstige Einkünfte		
Zinserträge und Honorareinkünfte (netto)	718	583
Ertrag vor Berücksichtigung des Veräußerungsgewinnes von Gewerbeimmobilien und des Verwässerungsgewinnes („dilution gain“)	4.423	5.268
Veräußerungsgewinn von Gewerbeimmobilien	-	177
Verwässerungsgewinn („dilution gain“)	673	633
Ertrag vor Berücksichtigung von Einkommens- und Körperschaftssteuern	5.096	6.078
Einkommenssteuern		
Gegenwärtige Einkommens- und Körperschaftssteuern	47	20
Zukünftige Einkommenssteuern	192	-41
	239	-21
Ertrag vor Berücksichtigung der Minderheitsbeteiligung und eingestellter Geschäftstätigkeiten („discontinued operations“)	4.857	6.099
Anteiliger Ertrag der Minderheitsbeteiligung	1.362	1.849
Ertrag vor Berücksichtigung eingestellter Geschäftstätigkeiten	3.495	4.250
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	186	-93
Nettogewinn	\$ 3.681	\$ 4.157
Nettogewinn (-verlust) pro Anteil		
Fortlaufende Geschäftstätigkeiten	\$ 0,21	\$ 0,30
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	0,01	-0,01
Nettogewinn	\$ 0,22	\$ 0,29
Nettogewinn (-verlust) pro Anteil (verwässert)		
Fortlaufende Geschäftstätigkeiten	\$ 0,17	\$ 0,26
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	0,01	-0,01
Nettogewinn	\$ 0,18	\$ 0,25

DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG ÜBER DAS EIGENKAPITAL DER ANLEGER

(ungeprüft) (in tausend CAD)	Anzahl der Anteile	Kumulatives Kapital	Kumulativer Nettogewinn	Kumulative Ausschütt- ungen	Kumulative Fremdwähr- ungsanpass- ung	Gesamt
Eigenkapital der Anleger per 1. Januar 2005	16.819.963	\$ 357.585	\$ 11.535	\$ -47.449	\$ -3.126	\$ 318.545
Nettogewinn	-	-	3.681	-	-	3.681
Ausbezahlte Ausschüttungen	-	-	-	-6.187	-	-6.187
Fällige Ausschüttungen	-	-	-	-3.095	-	-3.095
Wiederanlage der Ausschüttungen	34.840	912	-	-	-	912
Barkaufplan („Unit Purchase Plan“)	151	4	-	-	-	4
Umwandlung von 6.5%igen Wandelschuldverschreib- ungen in Eigenkapital	400	10	-	-	-	10
Einlösung von Anteilen	-100	-2	-	-	-	-2
Ausgabe von Verzugsanteilen im Rahmen eines Bonussystems („Deferred Unit Incentive Plan“)	-	175	-	-	-	175
Emissionskosten	-	-4	-	-	-	-4
Veränderung der Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	96	96
Eigenkapital der Anleger per 31. März 2005	16.855.254	\$ 358.680	\$ 15.216	\$ -56.731	\$ -3.030	\$ 314.135

(ungeprüft) (in tausend CAD)	Anzahl der Anteile	Kumulatives Kapital	Kumulativer Nettogewinn	Kumulative Ausschütt- ungen	Kumulative Fremdwähr- ungsanpass- ung	Gesamt
Eigenkapital der Anleger per 1. Januar 2004	12.094.217	\$ 247.147	\$ 7.182	\$ -11.370	\$ -1.878	\$ 241.081
Nettogewinn	-	-	4.157	-	-	4.157
Ausbezahlte Ausschüttungen	-	-	-	-5.294	-	-5.294
Fällige Ausschüttungen	-	-	-	-3.066	-	-3.066
Emission neuer Anteile	4.537.000	110.022	-	-	-	110.022
Wiederanlage der Ausschüttungen	44.331	1.107	-	-	-	1.107
Barkaufplan („Unit Purchase Plan“)	1.904	48	-	-	-	48
Einlösung von Anteilen	-100	-2	-	-	-	-2
Ausgabe von Verzugsanteilen im Rahmen eines Bonussystems („Deferred Unit Incentive Plan“)	-	105	-	-	-	105
Emissionskosten	-	-5.664	-	-	-	-5.664
Veränderung der Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	98	98
Eigenkapital der Anleger per 31. März 2004	16.677.352	\$ 352.763	\$ 11.339	\$ -19.730	\$ -1.780	\$ 342.592

**DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST UND DER UNTERNEHMENSBEREICH
GEWERBEIMMOBILIEN VON DUNDEE REALTY CORPORATION („UNTERNEHMENSBEREICH
DRC“)**

KAPITALFLUSSRECHNUNG

Für die drei Monate mit Ende 31. März

(ungeprüft) (in tausend CAD)	2005	2004
Mittelzu/-abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit		
Nettogewinn	\$ 3.681	\$ 4.157
Nicht zahlungswirksame Posten:		
Abschreibung von Gewerbeimmobilien	6.689	6.284
Amortisation des zurückgestellten Leasingaufwands und immaterieller Werte	3.778	1.903
Amortisation der zurückgestellten Finanzierungskosten	296	207
Amortisation der Marktanpassung der aufgenommenen Schulden	-350	-324
Veräußerungsgewinn von Gewerbeimmobilien	-242	-177
Aufwand in Zusammenhang mit der Ausgabe von Verzugsanteilen	175	105
Zukünftige Einkommenssteuern	192	-41
Amortisation der Marktanpassung erworbener Mietverträgen	-33	-
Lineare Anpassung der Mieten	-1.070	-949
Verwässerungsgewinn („ <i>dilution gain</i> “)	-673	-633
Minderheitsbeteiligung („ <i>non-controlling interest</i> “)	1.451	1.801
	13.894	12.333
Angefallener zurückgestellter Leasingaufwand	-2.624	-2.600
Veränderung des nicht zahlungswirksamen Betriebskapitals	-712	4.629
	10.558	14.362
Mittelzu/-abfluss aus Investitionstätigkeit		
Gewerbeimmobilieninvestitionen	-1.270	-1.480
Erwerb von Gewerbeimmobilien	-40.955	-77.923
Kaution in Zusammenhang mit dem Erwerb von Gewerbeimmobilien	-845	-
Aufnahme eines Zwischenkredits	-600	-10.068
Nettoerlös aus dem Verkauf von Gewerbeimmobilien	2.279	2.193
Nettoveränderung von Termineinlagen	2.709	-392
	-38.682	-87.670
Mittelzu/-abfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Hypothekenplatzierung	4.000	-
Rückzahlung von Hypothekenkapital	-4.024	-3.727
Pauschalrückzahlung von Hypotheken	-2.145	-10.963
Kapitalrückzahlung von Termingeldern	-123	-240
Pauschalrückzahlung von Termingeldern	-2.075	-
Revolvierendes Tagesgeld (netto)	33.261	-7.026
Nicht revolvingendes Tagesgeld	-3.015	-
Ausbezahlte Ausschüttungen für REIT Anteile der Serie A	-8.364	-6.414
Emission von Anteilen (netto)	-4	104.354
	17.511	75.984
Anstieg (Reduzierung) des Finanzmittelfonds	-10.613	2.676
Finanzmittelfonds und kurzfristige Einlagen am Anfang der Periode	17.331	3.976
Finanzmittelfonds und kurzfristige Einlagen am Ende der Periode	\$ 6.718	\$ 6.652