

KONSOLIDierter BILANZABSCHLUSS**DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST****KONSOLIDIERTE BILANZ**

(ungeprüft) (in tausend CAD)	30. Juni 2005	31. Dezember 2004
Vermögen		
Gewerbeimmobilien (<i>rental properties</i>)	\$ 1.244.097	\$ 1.057.231
Noch nicht fällige Kosten	61.007	50.346
Forderungen	8.851	9.276
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Vermögensgegenstände	27.647	32.927
Barmittel und kurzfristige Einlagen	5.165	17.331
Immaterielles Vermögen	45.029	30.297
Vermögen eingestellter Geschäftstätigkeiten (<i>discontinued operations' assets</i>)	78	2.384
	\$ 1.391.874	1.199.792
Verbindlichkeiten		
Fremdkapital	\$ 886.733	\$ 693.155
Zahlungsverbindlichkeiten und entstandene, jedoch noch nicht fällige Verbindlichkeiten	30.145	24.628
Fällige Ausschüttungen	4.695	4.597
Zukünftige Steuerverbindlichkeiten	5.822	5.359
Immaterielle Verbindlichkeiten	3.522	3.239
Verbindlichkeiten eingestellter Geschäftstätigkeiten (<i>discontinued operations' liabilities</i>)	73	2.013
	930.990	732.991
Minderheitsbeteiligung (<i>non-controlling interest</i>)	150.117	148.256
Eigenkapital der Anleger	310.767	318.545
	\$ 1.391.874	\$ 1.199.792

DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

(ungeprüft) (in tausend CAD mit der Ausnahme von Angaben pro Anteil)	Für die drei Monate mit Ende 30. Juni		Für die sechs Monate mit Ende 30. Juni	
	2005	2004	2005	2004
Gewerbeimmobilien (<i>rental properties</i>)				
Einkünfte	\$ 53.378	\$ 46.191	\$ 104.171	\$ 89.099
Betriebskosten	23.777	20.418	47.502	40.477
Nettobetriebseinnahmen	29.601	25.773	56.669	48.622
Sonstige Ausgaben				
Zinsen	13.284	10.304	25.019	19.865
Abschreibung von Gewerbeimmobilien	6.884	6.290	13.573	12.174
Amortisation des noch nicht fälligen Leasingaufwands und immaterieller Werte	4.524	3.363	8.302	5.130
Verwaltungsaufwand und sonstige Ausgaben	1.245	1.205	2.406	2.157
	25.937	21.162	49.300	39.326
Sonstige Einkünfte				
Zinserträge und Honorareinkünfte (netto)	619	429	1.337	1.012
Ertrag vor Berücksichtigung des Veräußerungsgewinnes (-verlustes) von Gewerbeimmobilien und des Verwässerungsgewinnes (<i>dilution gain</i>)	4.283	5.040	8.706	10.308
Veräußerungsgewinn von Gewerbeimmobilien	-	-11	-	166
Verwässerungsgewinn (<i>dilution gain</i>)	652	185	1.325	818
Ertrag vor Berücksichtigung von Einkommens- und Körperschaftssteuern	4.935	5.214	10.031	11.292
Einkommenssteuern				
Gegenwärtige Einkommens- und Körperschaftssteuern	41	18	88	38
Zukünftige Einkommenssteuern	183	-1	375	-42
	224	17	463	-4
Ertrag vor Berücksichtigung der Minderheitsbeteiligung und eingestellter Geschäftstätigkeiten (<i>discontinued operations</i>)	4.711	5.197	9.568	11.296
Anteiliger Ertrag der Minderheitsbeteiligung	1.343	1.557	2.705	3.406
Ertrag vor Berücksichtigung eingestellter Geschäftstätigkeiten	3.368	3.640	6.863	7.890
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	52	-11.846	238	-11.939
Nettogewinn (-verlust)	\$ 3.420	\$ -8.206	7.101	-4.049
Nettogewinn (-verlust) pro Anteil (unverwässert)				
Fortlaufende Geschäftstätigkeiten	0,20	0,22	0,41	0,51
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	-	-0,71	0,01	-0,77
Nettogewinn (-verlust)	0,20	-0,49	0,42	-0,26
Nettogewinn (-verlust) pro Anteil (verwässert)				
Fortlaufende Geschäftstätigkeiten	0,17	0,21	0,34	0,46
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	-	-0,71	0,01	-0,76
Nettogewinn (-verlust)	\$ 0,17	\$ -0,50	0,35	-0,30

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	-	-	7.101	-	-	7.101
Ausbezahlte Ausschüttungen	-	-	-	-15.495	-	-15.495
Fällige Ausschüttungen	-	-	-	-3.120	-	-3.120
Wiederanlage der Ausschüttungen	84.075	2.193	-	-	-	2.193
Barkaufplan („Unit Purchase Plan“)	577	15	-	-	-	15
Umwandlung von 6.5%igen Wandelschuldverschrei- bungen in Eigenkapital	400	10	-	-	-	10
Einlösung von Anteilen	-100	-2	-	-	-	-2
Ausgabe von Verzugsanteilen im Rahmen eines Bonussystems („Deferred Unit Incentive Plan“)	-	347	-	-	-	347
Emissionskosten	-	-10	-	-	-	-10
Eigenkapitalsanteil der Wandelschuldverschreibung	-	1.200	-	-	-	1.200
Veränderung der Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-17	-17
Eigenkapital der Anleger per 30. Juni 2005	16.904.915	\$ 361.338	\$ 18.636	\$ -66.064	\$ -3.143	\$ 310.767

(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
Nettoverlust	-	-	-4.049	-	-	-4.049
Ausbezahlte Ausschüttungen	-	-	-	-14.503	-	-14.503
Fällige Ausschüttungen	-	-	-	-3.076	-	-3.076
Emission neuer Anteile	4.537.000	110.022	-	-	-	110.022
Wiederanlage der Ausschüttungen	95.190	2.263	-	-	-	2.263
Barkaufplan („Unit Purchase Plan“)	2.727	66	-	-	-	66
Einlösung von Anteilen	-1.479	-30	-	-	-	-30
Ausgabe von Verzugsanteilen im Rahmen eines Bonussystems („Deferred Unit Incentive Plan“)	-	211	-	-	-	211
Emissionskosten	-	-5.677	-	-	-	-5.677
Eigenkapitalsanteil der Wandelschuldverschreibung	-	600	-	-	-	600
Veränderung der Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	483	483
Eigenkapital der Anleger per 30. Juni 2004	16.727.655	\$ 354.602	\$ 3.133	\$ -28.949	\$ -1.395	\$ 327.391

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

KAPITALFLUSSRECHNUNG

(ungeprüft) (in tausend CAD)	Für die drei Monate mit Ende 30. Juni		Für die sechs Monate mit Ende 30. Juni	
	2005	2004	2005	2004
Mittelzu-/abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit				
Nettogewinn (-verlust)	\$ 3.420	\$ -8.206	\$ 7.101	\$ -4.049
Nicht zahlungswirksame Posten:				
Abschreibung von Gewerbeimmobilien	6.884	6.690	13.573	12.974
Amortisation des zurückgestellten Leasingaufwands und immaterieller Werte	4.524	3.494	8.302	5.397
Amortisation der zurückgestellten Finanzierungskosten	401	189	697	396
Amortisation der Marktanpassung der aufgenommenen Schulden	-819	-484	-1.169	-808
Rückstellung für die Wertminderung von Gewerbeimmobilien	-	19.729	-	19.729
Veräußerungsgewinn (-verlust) von Gewerbeimmobilien	25	-2.396	-217	-2.573
Aufwand in Zusammenhang mit der Ausgabe von Verzugsanteilen	172	106	347	211
Zukünftige Einkommenssteuern	183	-1	375	-42
Amortisation der Mietanpassungen von Mieten an den Markt	-108	8	-141	8
Lineare Anpassung der Mieten	-874	-1.286	-1.945	-2.235
Verwässerungsgewinn (<i>dilution gain</i>)	-652	-185	-1.325	-818
Minderheitsbeteiligung (<i>non-controlling interest</i>)	1.367	-3.782	2.818	-1.981
	14.523	13.876	28.416	26.209
Angefallener zurückgestellter Leasingaufwand	-2.713	-2.065	-5.337	-4.665
Veränderung des nicht zahlungswirksamen Betriebskapitals	6.697	-53	5.986	4.576
	18.507	11.758	29.065	26.120
Mittelzu-/abfluss aus Investitionstätigkeit				
Gewerbeimmobilieninvestitionen	-1.135	-3.171	-2.405	-4.651
Erwerb von Gewerbeimmobilien	-129.456	-75.765	-170.411	-153.688
Kaution in Zusammenhang mit dem Erwerb von Gewerbeimmobilien	170	-	-675	-
Aufnahme eines Zwischenkredits	-150	-408	-750	-10.476
Nettoerlös aus dem Verkauf von Gewerbeimmobilien	-25	2.837	2.254	5.030
Nettoveränderung von Termineinlagen	5.744	-329	8.453	-721
	-124.852	-76.836	-163.534	-164.506
Mittelzu-/abfluss aus Finanzierungstätigkeit				
Hypothekenplatzierung	53.050	71.912	57.050	71.912
Rückzahlung von Hypothekenkapital	-4.122	-3.901	-8.146	-7.628
Pauschalrückzahlung von Hypotheken	-37.553	-38.839	-39.698	-49.802
Plazierung von Termingeldern	-	60.553	-	60.553
Kapitalrückzahlung von Termingeldern	-116	-237	-239	-477
Pauschalrückzahlung von Termingeldern	-	-79.994	-2.075	-79.994
Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen (netto)	95.668	71.949	95.668	71.949
Revolvierendes Tagesgeld (netto)	8.978	-	42.239	-7.026
Nicht revolvingendes Tagesgeld	-3.092	-	-6.107	-
Ausbezahlte Ausschüttungen für REIT Anteile der Serie A	-8.027	-8.054	-16.391	-14.468
Emission von Anteilen (netto)	6	-1.019	2	103.335
	104.792	72.370	122.303	148.354
Anstieg (Reduzierung) des Finanzmittelfonds	-1.553	7.292	-12.166	9.968
Finanzmittelfonds und kurzfristige Einlagen am Anfang der Periode	6.718	6.652	17.331	3.976
Finanzmittelfonds und kurzfristige Einlagen am Ende der Periode	\$ 5.165	\$ 13.944	\$ 5.165	\$ 13.944