

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

(ungeprüft) (in tausend CAD)	30. September 2005	31. Dezember 2004
Vermögen		
Gewerbeimmobilien (<i>rental properties</i>)	\$ 1.282.168	\$ 1.057.231
Noch nicht fällige Kosten	62.374	50.346
Forderungen	10.470	9.276
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Vermögensgegenstände	26.083	32.927
Barmittel und kurzfristige Einlagen	5.958	17.331
Immaterielles Vermögen	53.502	30.297
Vermögen eingestellter Geschäftstätigkeiten (<i>discontinued operations' assets</i>)	79	2.384
	\$ 1.440.634	1.199.792
Verbindlichkeiten		
Fremdkapital	\$ 936.236	\$ 693.155
Zahlungsverbindlichkeiten und entstandene, jedoch noch nicht fällige Verbindlichkeiten	31.084	24.628
Fällige Ausschüttungen	4.761	4.597
Zukünftige Steuerverbindlichkeiten	5.818	5.359
Immaterielle Verbindlichkeiten	6.094	3.239
Verbindlichkeiten eingestellter Geschäftstätigkeiten (<i>discontinued operations' liabilities</i>)	79	2.013
	984.072	732.991
Minderheitsbeteiligung (non-controlling interest)	147.449	148.256
Eigenkapital der Anleger	309.113	318.545
	\$ 1.440.634	\$ 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. September		Für die neun Monate mit Ende 30. September	
	2005	2004	2005	2004
Gewerbeimmobilien (<i>rental properties</i>)				
Einkünfte	\$ 58.030	\$ 47.983	\$ 162.201	\$ 137.082
Betriebskosten	25.565	20.999	73.067	61.476
Nettobetriebseinnahmen	32.465	26.984	89.134	75.606
Sonstige Ausgaben				
Zinsen	14.449	11.739	39.468	31.604
Abschreibung von Gewerbeimmobilien	8.053	6.592	21.626	18.766
Amortisation des noch nicht fälligen Leasingaufwands und immaterieller Werte	5.765	3.761	14.067	8.891
Verwaltungsaufwand und sonstige Ausgaben	1.362	1.145	3.768	3.302
	29.629	23.237	78.929	62.563
Sonstige Einkünfte				
Zinserträge und Honorareinkünfte (netto)	411	583	1.748	1.595
Ertrag vor Berücksichtigung des Veräußerungsgewinnes (-verlustes) von Gewerbeimmobilien und des Verwässerungsgewinnes (<i>dilution gain</i>)	3.247	4.330	11.953	14.638
Veräußerungsgewinn von Gewerbeimmobilien	-	-	-	166
Verwässerungsgewinn (<i>dilution gain</i>)	269	365	1.594	1.183
Ertrag vor Berücksichtigung von Einkommens- und Körperschaftssteuern	3.516	4.695	13.547	15.987
Einkommenssteuern				
Gegenwärtige Einkommens- und Körperschaftssteuern	44	29	132	67
Zukünftige Einkommenssteuern	259	-1.946	634	-1.988
	303	-1.917	766	-1.921
Ertrag vor Berücksichtigung der Minderheitsbeteiligung und eingestellter Geschäftstätigkeiten (<i>discontinued operations</i>)	3.213	6.612	12.781	17.908
Anteiliger Ertrag der Minderheitsbeteiligung	987	1.961	3.692	5.367
Ertrag vor Berücksichtigung eingestellter Geschäftstätigkeiten	2.226	4.651	9.089	12.541
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	-3	724	235	-11.215
Nettogewinn (-verlust)	\$ 2.223	\$ 5.375	\$ 9.324	\$ 1.326
Nettogewinn (-verlust) pro Anteil (unverwässert)				
Fortlaufende Geschäftstätigkeiten	\$ 0.13	\$ 0.28	\$ 0.54	\$ 0.79
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	-	0.04	0.01	-0.71
Nettogewinn (-verlust)	\$ 0.13	\$ 0.32	\$ 0.55	0.08
Nettogewinn (-verlust) pro Anteil (verwässert)				
Fortlaufende Geschäftstätigkeiten	\$ 0.12	\$ 0.26	\$ 0.45	\$ 0.72
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	-	0.04	0.01	-0.70
Nettogewinn (-verlust)	\$ 0.12	\$ 0.30	\$ 0.46	\$ 0.02

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	-	-	9.324	-	-	9.324
Ausbezahlte Ausschüttungen	-	-	-	-24.907	-	-24.907
Fällige Ausschüttungen	-	-	-	-3.174	-	-3.174
Wiederanlage der Ausschüttungen	279.185	7.379	-	-	-	7.379
Barkaufplan („Unit Purchase Plan“)	7.831	210	-	-	-	210
Umwandlung von 6.5%igen Wandelschuldverschreibungen in Eigenkapital	81.040	2.026	-	-	-	2.026
Einlösung von Anteilen	-100	-2	-	-	-	-2
Ausgabe von Verzugsanteilen im Rahmen eines Bonussystems („Deferred Unit Incentive Plan“)	16.764	587	-	-	-	587
Emissionskosten	-	-257	-	-	-	-257
Eigenkapitalsanteil der Wandelschuldverschreibung	-	1.200	-	-	-	1.200
Veränderung der Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-1.818	-1.818
Eigenkapital der Anleger per 30. September 2005	17.204.683	\$ 368.728	\$ 20.859	\$ -75.530	\$ -4.944	\$ 309.113

(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	-	-	1.326	-	-	1.326
Ausbezahlte Ausschüttungen	-	-	-	-23.735	-	-23.735
Fällige Ausschüttungen	-	-	-	-3.081	-	-3.081
Emission neuer Anteile	4.537.000	110.022	-	-	-	110.022
Wiederanlage der Ausschüttungen	136.569	3.252	-	-	-	3.252
Barkaufplan („Unit Purchase Plan“)	5.910	141	-	-	-	141
Einlösung von Anteilen	-1.479	-30	-	-	-	-30
Ausgabe von Verzugsanteilen im Rahmen eines Bonussystems („Deferred Unit Incentive Plan“)	4.712	318	-	-	-	318
Emissionskosten	-	-5.400	-	-	-	-5.400
Eigenkapitalsanteil der Wandelschuldverschreibung	-	600	-	-	-	600
Veränderung der Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-369	-369
Eigenkapital der Anleger per 30. September 2004	16.776.929	\$ 356.050	\$ 8.508	\$ -38.186	\$ -2.247	\$ 324.125

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. September		Für die neun Monate mit Ende 30. September	
	2005	2004	2005	2004
Mittelzu-/abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit				
Nettogewinn (-verlust)	\$ 2.223	\$ 5.375	\$ 9.324	\$ 1.326
Nicht zahlungswirksame Posten:				
Abschreibung von Gewerbeimmobilien	8.053	6.605	21.626	19.579
Amortisation des zurückgestellten Leasingaufwands und immaterieller Werte	5.765	3.764	14.067	9.161
Amortisation der zurückgestellten Finanzierungskosten	440	325	1.137	721
Amortisation der Marktanpassung der aufgenommenen Schulden	-426	-315	-1.595	-1.123
Rückstellung für die Wertminderung von Gewerbeimmobilien	-	-	-	19.729
Veräußerungsgewinn (-verlust) von Gewerbeimmobilien	-	-442	-217	-3.016
Aufwand in Zusammenhang mit der Ausgabe von Verzugsanteilen	240	106	587	318
Zukünftige Einkommenssteuern	259	-1.946	634	-1.988
Amortisation der Mietanpassungen von Mieten an den Markt	-109	-83	-250	-75
Lineare Anpassung der Mieten	-904	-1.140	-2.849	-3.375
Verwässerungsgewinn (<i>dilution gain</i>)	-269	-365	-1.594	-1.183
Minderheitsbeteiligung (<i>non-controlling interest</i>)	986	2.292	3.804	311
	16.258	14.176	44.674	40.385
Angefallener zurückgestellter Leasingaufwand	-2.366	-6.315	-7.703	-10.980
Veränderung des nicht zahlungswirksamen Betriebskapitals	306	2.744	6.292	7.562
	14.198	10.605	43.263	36.967
Mittelzu-/abfluss aus Investitionstätigkeit				
Gewerbeimmobilieninvestitionen	-1.719	-1.100	-4.124	-5.751
Erwerb von Gewerbeimmobilien	-50.092	-60	-220.503	-153.990
Kautions in Zusammenhang mit dem Erwerb von Gewerbeimmobilien	500	-	-175	-
Aufnahme eines Zwischenkredits	-	-	-750	-10.476
Nettoerlös aus dem Verkauf von Gewerbeimmobilien	-	742	2.254	5.772
Nettoveränderung von Termineinlagen	1.136	84	9.589	-637
	-50.175	-334	-213.709	-165.082
Mittelzu-/abfluss aus Finanzierungstätigkeit				
Hypothekenplatzierung	69.750	-	126.800	71.912
Rückzahlung von Hypothekenkapital	-4.607	-3.658	-12.753	-11.286
Pauschalrückzahlung von Hypotheken	-	-	-39.698	-49.802
Platzierung von Termingeldern	-	-	-	60.553
Kapitalrückzahlung von Termingeldern	-141	-202	-380	-679
Pauschalrückzahlung von Termingeldern	-	-	-2.075	-79.994
Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen (netto)	-216	-517	95.452	71.432
Revolvierendes Tagesgeld (netto)	-20.662	-	21.577	-7.026
Nicht revolving Tagesgeld	-	-	-6.107	-
Ausbezahlte Ausschüttungen für REIT Anteile der Serie A	-7.400	-8.242	-23.791	-22.710
Emission von Anteilen (netto)	46	47	48	103.382
	36.770	-12.572	159.073	135.782
Anstieg (Reduzierung) des Finanzmittelfonds	793	-2.301	-11.373	7.667
Finanzmittelfonds und kurzfristige Einlagen am Anfang der Periode	5.165	13.944	17.331	3.976
Finanzmittelfonds und kurzfristige Einlagen am Ende der Periode	\$ 5.958	\$ 11.643	\$ 5.958	\$ 11.643