

KONSOLIDierter BILANZABSCHLUSS

DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

KONSOLIDIERTE BILANZ

(in tausend CAD)	31. Dezember 2005	31. Dezember 2004
Vermögen		
Gewerbeimmobilien	\$ 1.328.395	\$ 1.057.231
Aktive Rechnungsabgrenzung	65.285	50.346
Forderungen	13.378	9.276
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Vermögensgegenstände	27.175	32.927
Barmittel und kurzfristige Einlagen	16.516	17.331
Immaterielles Vermögen	56.964	30.297
Vermögen eingestellter Geschäftstätigkeiten (<i>discontinued operations' assets</i>)	-	2.384
	\$ 1.507.713	\$ 1.199.792
Verbindlichkeiten		
Fremdkapital	\$ 943.621	\$ 693.155
Zahlungsverbindlichkeiten und Rückstellungen	32.260	24.628
Fällige Ausschüttungen	5.356	4.597
Zukünftige Steuerverbindlichkeiten	1.577	5.359
Immaterielle Verbindlichkeiten	6.181	3.239
Verbindlichkeiten eingestellter Geschäftstätigkeiten (<i>discontinued operations' liabilities</i>)	-	2.013
	988.995	732.991
Minderheitsbeteiligung (non-controlling interest)	146.976	148.256
Eigenkapital der Anleger	371.742	318.545
	\$ 1.507.713	\$ 1.199.792

DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST
GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Für das Jahr mit Jahresende
31. Dezember

(in tausend CAD mit der Ausnahme von Angaben pro Anteil)

	2005	2004
Einkünfte		
Einkünfte aus Gewerbeimmobilien	\$ 221.576	\$ 185.483
Zinserträge und Honorareinkünfte	2.144	2.232
	223.720	187.715
Ausgaben		
Betriebskosten für Gewerbeimmobilien	99.541	84.300
Zinsen	53.960	43.031
Abschreibung von Gewerbeimmobilien	29.575	25.335
Amortisation des noch nicht fälligen Leasingaufwands und immaterieller Werte	19.643	12.220
Verwaltungsaufwand und sonstige Ausgaben	5.408	5.201
	208.127	170.087
Ertrag vor Berücksichtigung der folgenden Posten	15.593	17.628
Rückstellung für die Wertminderung von Gewerbeimmobilien	-11.533	-
Veräußerungsgewinn von Gewerbeimmobilien	-	155
Verwässerungsgewinn (<i>dilution gain</i>)	1.890	1.731
Ertrag vor Berücksichtigung von Einkommens- und Körperschaftssteuern	5.950	19.514
Einkommenssteuern		
Gegenwärtige Einkommens- und Körperschaftssteuern	181	113
Zukünftige Einkommenssteuern	-3.653	-2.013
	-3.472	-1.900
Ertrag vor Berücksichtigung der Minderheitsbeteiligung und eingestellter Geschäftstätigkeiten (<i>discontinued operations</i>)	9.422	21.414
Anteiliger Ertrag der Minderheitsbeteiligung	-2.622	-6.374
Ertrag vor Berücksichtigung eingestellter Geschäftstätigkeiten	6.800	15.040
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	-2.491	-10.687
Nettogewinn	\$ 4.309	\$ 4.353
Nettogewinn (-verlust) pro Anteil (unverwässert)		
Fortlaufende Geschäftstätigkeiten	\$ 0,40	\$ 0,93
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	-0,15	-0,66
Nettogewinn	\$ 0,25	\$ 0,27
Nettogewinn (-verlust) pro Anteil (verwässert)		
Fortlaufende Geschäftstätigkeiten	\$ 0,30	\$ 0,83
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	-0,14	-0,65
Nettogewinn	\$ 0,16	\$ 0,18

DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG ÜBER DAS EIGENKAPITAL DER ANLEGER

(in tausend CAD mit Ausnahme der Anzahl der Anteile)	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	-	-	4.309	-	-	4.309
Ausbezahlte Ausschüttungen	-	-	-	-34.462	-	-34.462
Fällige Ausschüttungen	-	-	-	-3.769	-	-3.769
Emission neuer Anteile	2.990.000	74.750	-	-	-	74.750
Wiederanlage der Ausschüttungen	532.817	13.785	-	-	-	13.785
Barkaufplan („Unit Purchase Plan“)	8.725	232	-	-	-	232
Umwandlung der 6,5%igen Wandelschuldverschrei- bungen in Eigenkapital	81.040	2.026	-	-	-	2.026
Einlösung von Anteilen	-100	-2	-	-	-	-2
Ausgabe von Verzugsanteilen im Rahmen des Bonussystems („Deferred Unit Incentive Plan“)	16.764	830	-	-	-	830
Emissionskosten	-	-3.728	-	-	-	-3.728
Eigenkapitalanteil der 5,7%igen Wandelschuldverschreibung	-	1.200	-	-	-	1.200
Veränderung der Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-1.974	-1.974
Eigenkapital der Anleger per 31. Dezember 2005	20.449.209	\$ 446.678	\$ 15.844	\$ -85.680	\$ -5.100	\$ 371.742

(in tausend CAD mit Ausnahme der Anzahl der Anteile)	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	-	-	4.353	-	-	4.353
Ausbezahlte Ausschüttungen	-	-	-	-32.990	-	-32.990
Fällige Ausschüttungen	-	-	-	-3.089	-	-3.089
Emission neuer Anteile	4.537.000	110.022	-	-	-	110.022
Wiederanlage der Ausschüttungen	175.009	4.214	-	-	-	4.214
Barkaufplan („Unit Purchase Plan“)	7.027	169	-	-	-	169
Einlösung von Anteilen	-1.479	-30	-	-	-	-30
Ausgabe von Verzugsanteilen im Rahmen des Bonussystems („Deferred Unit Incentive Plan“)	8.189	886	-	-	-	886
Emissionskosten	-	-5.423	-	-	-	-5.423
Eigenkapitalanteil der 6,5%igen Wandelschuldverschreibung	-	600	-	-	-	600
Veränderung der Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-1.248	-1.248
Eigenkapital der Anleger per 31. Dezember 2004	16.819.963	\$ 357.585	\$ 11.535	\$ -47.449	\$ -3.126	\$ 318.545

DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

KAPITALFLUSSRECHNUNG

Für das Jahr mit Jahresende
31. Dezember

(in tausend CAD)

2005 2004

Mittelzu/-abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit

Nettogewinn	\$	4.309	\$	4.353
Nicht zahlungswirksame Posten:				
Abschreibung von Gewerbeimmobilien		29.743		26.364
Amortisation des zurückgestellten Leasingaufwands und immaterieller Werte		19.985		12.833
Amortisation der zurückgestellten Finanzierungskosten		1.551		1.055
Amortisation der Marktanpassung für aufgenommenes Fremdkapital		-2.012		-1.438
Rückstellung für die Wertminderung von Gewerbeimmobilien		11.533		-
Veräußerungsverlust von Gewerbeimmobilien		3.620		16.426
Aufwand in Zusammenhang mit der Ausgabe von Verzugsanteilen im Rahmen des Bonussystems		830		886
Zukünftige Einkommenssteuern		-3.653		-2.013
Amortisation der Mietanpassungen von Mieten an den Markt		-331		-130
Lineare Anpassung der Mieten		-3.688		-4.264
Verwässerungsgewinn (<i>dilution gain</i>)		-1.890		-1.731
Minderheitsbeteiligung (<i>non-controlling interest</i>)		1.523		1.556
		61.520		53.897
Angefallener zurückgestellter Leasingaufwand		-12.427		-14.347
Veränderung des nicht zahlungswirksamen Betriebskapitals		4.866		5.456
		53.959		45.006

Mittelzu/-abfluss aus Investitionstätigkeit

Gewerbeimmobilieninvestitionen		-7.833		-7.063
Erwerb von Gewerbeimmobilien		-275.024		-154.225
Kautions in Zusammenhang mit dem Erwerb von Gewerbeimmobilien		-880		-
Aufnahme eines Zwischenkredits		-750		-10.476
Nettoerlös aus dem Verkauf von Gewerbeimmobilien		8.118		52.647
Nettoveränderung von Termineinlagen		8.677		-351
		-267.692		-119.468

Mittelzu/-abfluss aus Finanzierungstätigkeit

Hypothekenplatzierung (netto)		155.621		83.413
Rückzahlung von Hypothekenkapital		-17.957		-15.150
Pauschalrückzahlung von Hypotheken		-46.076		-56.538
Platzierung von Termingeldern (netto)		-		60.083
Kapitalrückzahlung von Termingeldern		-501		-956
Pauschalrückzahlung von Termingeldern		-7.492		-121.153
Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen (netto)		95.443		71.410
Revolvierendes Tagesgeld (netto)		-		-7.026
Nicht revolvingendes Tagesgeld		-6.107		-
Ausbezahlte Ausschüttungen für REIT Anteile der Serie A		-31.700		-31.003
Emission von Anteilen (netto)		71.687		104.737
		212.918		87.817

Anstieg (Reduzierung) der Zahlungsmittel**Zahlungsmittel am Anfang des Jahres****Zahlungsmittel am Ende des Jahres**

		-815		13.355
		17.331		3.976
	\$	16.516	\$	17.331