

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

(ungeprüft) (in tausend CAD)	30. Juni 2006	31. Dezember 2005
<b>Vermögen</b>		
Gewerbeimmobilien	\$ 1.675.869	\$ 1.328.395
Aktive Rechnungsabgrenzung	70.632	65.285
Bauland	28.137	-
Forderungen	14.257	13.378
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Vermögensgegenstände	31.760	27.175
Barmittel und kurzfristige Einlagen	23.172	16.516
Immaterielles Vermögen	84.118	56.964
	<b>\$ 1.927.945</b>	<b>\$ 1.507.713</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Fremdkapital	\$ 1.161.923	\$ 943.621
Zahlungsverbindlichkeiten und Rückstellungen	43.305	32.260
Fällige Ausschüttungen	6.653	5.356
Zukünftige Steuerverbindlichkeiten	4.187	1.577
Immaterielle Verbindlichkeiten	28.404	6.181
	<b>1.244.472</b>	<b>988.995</b>
<b>Minderheitsbeteiligung (non-controlling interest)</b>	<b>-</b>	<b>146.976</b>
<b>Eigenkapital der Anleger</b>	<b>683.473</b>	<b>371.742</b>
	<b>\$ 1.927.945</b>	<b>\$ 1.507.713</b>

## 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	
	2006	2005	2006	2005
<b>Einkünfte</b>				
Einkünfte aus Gewerbeimmobilien	\$ 66.051	\$ 52.720	\$ 129.021	\$ 102.839
Zinserträge und Honorareinkünfte	852	619	1.351	1.337
	<b>66.903</b>	53.339	<b>130.372</b>	104.176
<b>Ausgaben</b>				
Betriebskosten für Gewerbeimmobilien	27.744	23.427	55.811	46.770
Zinsen	15.833	13.215	30.811	24.881
Abschreibung von Gewerbeimmobilien	9.227	6.800	17.767	13.404
Amortisation des noch nicht fälligen Leasingaufwands und immaterieller Werte	6.513	4.405	12.223	8.035
Verwaltungsaufwand und sonstige Ausgaben	1.755	1.245	3.263	2.406
	<b>61.072</b>	49.092	<b>119.875</b>	95.496
<b>Gewinn vor Berücksichtigung der folgenden Posten</b>	<b>5.831</b>	4.247	<b>10.497</b>	8.680
Internalisierung der Gebäudeverwaltung	-13.090	-	-13.090	-
Veräußerungsgewinn von Gewerbeimmobilien	216	-	216	-
Verwässerungsgewinn ( <i>dilution gain</i> )	-	652	-	1.325
<b>Gewinn (Verlust) vor Berücksichtigung von Einkommens- und Körperschaftssteuern</b>	<b>-7.043</b>	4.899	<b>-2.377</b>	10.005
<b>Einkommenssteuern</b>				
Gegenwärtige Einkommens- und Körperschaftssteuern	76	41	121	88
Zukünftige Einkommenssteuern	2.453	183	2.627	375
	<b>2.529</b>	224	<b>2.748</b>	463
<b>Gewinn (Verlust) vor Berücksichtigung der Minderheitsbeteiligung und eingestellter Geschäftstätigkeiten (<i>discontinued operations</i>)</b>	<b>-9.572</b>	4.675	<b>-5.125</b>	9.542
<b>Minderheitsbeteiligung</b>	<b>-517</b>	-1.330	<b>-1.840</b>	-2.696
<b>Gewinn (Verlust) vor Berücksichtigung eingestellter Geschäftstätigkeiten</b>	<b>-10.089</b>	3.345	<b>-6.965</b>	6.846
<b>Eingestellte Geschäftstätigkeiten</b>	<b>3.343</b>	75	<b>3.408</b>	255
<b>Nettogewinn (-verlust)</b>	<b>\$ -6.746</b>	\$ 3.420	<b>\$ -3.557</b>	\$ 7.101
<b>Nettogewinn (-verlust) pro Anteil (unverwässert)</b>				
Fortlaufende Geschäftstätigkeiten	\$ -0.34	\$ 0.20	\$ -0.28	\$ 0.41
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	0.11	-	0.14	0.01
<b>Nettogewinn (-verlust)</b>	<b>\$ -0.23</b>	\$ 0.20	<b>\$ -0.14</b>	0.42
<b>Nettogewinn (-verlust) pro Anteil (verwässert)</b>				
Fortlaufende Geschäftstätigkeiten	\$ -0.34	\$ 0.17	\$ -0.28	\$ 0.34
Eingestellte Geschäftstätigkeiten	0.11	-	0.14	0.01
<b>Nettogewinn (-verlust)</b>	<b>\$ -0.23</b>	\$ 0.17	<b>\$ -0.14</b>	\$ 0.35

## DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

### KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG ÜBER DAS EIGENKAPITAL DER ANLEGER

(ungeprüft) (in tausend CAD mit Ausnahme der Anzahl der Anteile)	Anzahl der Anteile	Kumulatives Kapital	Kumulativer Nettogewinn	Kumulative Ausschütt- ungen	Kumulative Fremdwähr- ungsanpass- ung	Gesamt
<b>Eigenkapital der Anleger per 1. Januar 2006</b>	<b>20.449.209</b>	<b>\$ 446.678</b>	<b>\$ 15.844</b>	<b>\$ -85.680</b>	<b>\$ -5.100</b>	<b>\$ 371.742</b>
Nettoverlust	-	-	-3.557	-	-	-3.557
Ausbezahlte Ausschüttungen	-	-	-	-21.661	-	-21.661
Fällige Ausschüttungen	-	-	-	-6.653	-	-6.653
Wiederanlage der Ausschüttungen	446.898	12.274	-	-	-	12.274
Emission neuer Anteile	6.080.000	169.966	-	-	-	169.966
Barkaufplan ( <i>Unit Purchase Plan</i> )	12.585	342	-	-	-	342
Umwandlung der 6.5%igen Wandelschuldverschrei- bungen in Eigenkapital	148.960	3.724	-	-	-	3.724
Umwandlung der 5.7%igen Wandelschuldverschrei- bungen in Eigenkapital	1.633	49	-	-	-	49
Ausgabe von Anteilen im Rahmen der Internalisierung der Gebäudeverwaltung	485.016	13.357	-	-	-	13.357
Ausgabe von Verzugsanteilen im Rahmen des Bonussystems ( <i>Deferred Unit Incentive Plan</i> )	-	540	-	-	-	540
Emissionskosten	-	-7.897	-	-	-	-7.897
Veränderung der Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	1.914	1.914
Reklassifizierung der LP Class B Anteile, Serie 1	8.337.365	195.884	6.326	-50.504	-2.373	149.333
<b>Eigenkapital der Anleger per 30. Juni 2006</b>	<b>35.961.666</b>	<b>\$ 834.917</b>	<b>\$ 18.613</b>	<b>\$ -164.498</b>	<b>\$ -5.559</b>	<b>\$ 683.473</b>

(ungeprüft) (in tausend CAD mit Ausnahme der Anzahl der Anteile)	Anzahl der Anteile	Kumulatives Kapital	Kumulativer Nettogewinn	Kumulative Ausschütt- ungen	Kumulative Fremdwähr- ungsanpass- ung	Gesamt
<b>Eigenkapital der Anleger per 1. Januar 2005</b>	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 ( <i>Unit Purchase Plan</i> )	577	15	-	-	-	15
Umwandlung der 6,5%igen Wandelschuldverschrei- bungen in Eigenkapital	400	10	-	-	-	10
Einlösung von Anteilen	-100	-2	-	-	-	-2
Ausgabe von Verzugsanteilen im Rahmen des Bonussystems ( <i>Deferred Unit Incentive Plan</i> )	-	347	-	-	-	347
Emissionskosten	-	-10	-	-	-	-10
Eigenkapitalanteil der Wandelschuldverschreibungen	-	1.200	-	-	-	1.200
Veränderung der Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-17	-17
<b>Eigenkapital der Anleger per 30. Juni 2005</b>	<b>16.904.915</b>	<b>\$ 361.338</b>	<b>\$ 18.636</b>	<b>\$ -66.064</b>	<b>\$ -3.143</b>	<b>\$ 310.767</b>

## DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

### KAPITALFLUSSRECHNUNG

(ungeprüft) (in tausend CAD mit Ausnahme der Anzahl der Anteile)	Für die drei Monate mit Ende 30. Juni		Für die sechs Monate mit Ende 30. Juni	
	2006	2005	2006	2005
<b>Mittelzu/-abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit</b>				
Nettogewinn (-verlust)	\$ -6.746	\$ 3.420	\$ -3.557	\$ 7.101
Nicht zahlungswirksame Posten:				
Abschreibung von Gewerbeimmobilien	9.255	6.884	17.825	13.573
Amortisation des zurückgestellten Leasingaufwands und immaterieller Werte	6.527	4.524	12.252	8.302
Amortisation der zurückgestellten Finanzierungskosten	425	401	858	697
Amortisation der Marktanpassung der aufgenommenen Schulden	-431	-819	-862	-1.169
Internalisierung der Gebäudeverwaltung	13.090	-	13.090	-
Veräußerungsgewinn (-verlust) von Gewerbeimmobilien	-3.428	25	-3.428	-217
Rückstellung für die Wertminderung von Gewerbeimmobilien	275	172	540	347
Zukünftige Einkommenssteuern	2.453	183	2.627	375
Amortisation der Mietanpassungen von Mieten an den Markt	-451	-108	-607	-141
Lineare Anpassung der Mieten	-647	-874	-1.486	-1.945
Verwässerungsgewinn ( <i>dilution gain</i> )	-	-652	-	-1.325
Minderheitsbeteiligung ( <i>non-controlling interest</i> )	527	1.367	1.876	2.818
	<b>20.849</b>	<b>14.523</b>	<b>39.128</b>	<b>28.416</b>
Angefallener zurückgestellter Leasingaufwand	-3.380	-2.713	-5.919	-5.337
Veränderung des nicht zahlungswirksamen Betriebskapitals	5.591	6.697	5.081	5.986
	<b>23.060</b>	<b>18.507</b>	<b>38.290</b>	<b>29.065</b>
<b>Mittelzu/-abfluss aus Investitionstätigkeit</b>				
Gewerbeimmobilieninvestitionen	-1.662	-1.135	-3.769	-2.405
Baulandinvestitionen	-292	-	-292	-
Erwerb von Gewerbeimmobilien und Grundstücken	-297.109	-129.456	-318.599	-170.411
Kautions in Zusammenhang mit dem Erwerb von Gewerbeimmobilien	600	170	-600	-675
Aufnahme eines Zwischenkredits	-2.235	-150	-2.235	-750
Nettoerlös aus dem Verkauf von Gewerbeimmobilien	25.337	-25	25.337	2.254
Nettoveränderung von Termineinlagen	-132	5.744	199	8.453
	<b>-275.493</b>	<b>-124.852</b>	<b>-299.959</b>	<b>-163.534</b>
<b>Mittelzu/-abfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>				
Hypothekenplatzierung (netto)	117.006	53.050	160.340	57.050
Rückzahlung von Hypothekenkapital	-6.058	-4.122	-11.588	-8.146
Pauschalrückzahlung von Hypotheken	-	-37.553	-12.926	-39.698
Kapitalrückzahlung von Termingeldern	-115	-116	-214	-239
Pauschalrückzahlung von Termingeldern	-14.957	-	-14.957	-2.075
Termingeldplatzierung (netto)	5.892	-	5.892	-
Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen (netto)	-	95.668	-	95.668
Revolvierendes Tagesgeld (netto)	-	8.978	-	42.239
Nicht revolving Tagesgeld	-	-3.092	-	-6.107
Ausbezahlte Ausschüttungen für REIT Anteile	-11.253	-8.027	-21.090	-16.391
Emission von Anteilen (netto)	162.656	6	162.868	2
	<b>253.171</b>	<b>104.792</b>	<b>268.325</b>	<b>122.303</b>
<b>Anstieg (Reduzierung) des Finanzmittelfonds</b>	<b>738</b>	<b>-1.553</b>	<b>6.656</b>	<b>-12.166</b>
<b>Finanzmittelfonds und kurzfristige Einlagen am Anfang der Periode</b>	<b>22.434</b>	<b>6.718</b>	<b>16.516</b>	<b>17.331</b>
<b>Finanzmittelfonds und kurzfristige Einlagen am Ende der Periode</b>	<b>\$ 23.172</b>	<b>\$ 5.165</b>	<b>\$ 23.172</b>	<b>\$ 5.165</b>