

EINBLICK INSIGHT

BANKHAUS WÖLBERN

LEISTUNGSBILANZ

2003/04

TRACK RECORD

Contents Inhalt

One look is worth a thousand words	06
Give yourself an overview	08
One step ahead thanks to looking ahead	14
Our competence keeps you in the picture	18
Developing the future from looking back to the past	20
Dutch property funds	24
German property funds	132
Austrian property funds	134
Polish property funds	140
French property funds	142
USA property fund	146
What an outlook !	148
Ein-Blick sagt mehr als 1.000 Worte	07
Verschaffen Sie sich einen Über-Blick	08
Dank Weit-Blick einen Schritt voraus	15
Unsere Kompetenz für Ihren Durch-Blick	19
Aus dem Blick zurück entwickeln wir die Zukunft	21
Holland-Fonds	25
Deutschland-Fonds	133
Österreich-Fonds	135
Polen-Fonds	141
Frankreich-Fonds	143
USA-Fonds	147
Was für ein Aus-Blick !	149



In 2003 we achieved one of the best results since the formation of Bankhaus Wölbner – a development based in particular on the high quality new business in the closed-end real estate fund sector. Next to operations in our core market, the Netherlands, we have furthered the geographical diversification.

One look is worth a thousand words

Raising equity capital of approximately € 131.4 million, we recorded a successful market entry in Austria and France. In addition, we are the first German fund provider ever that has managed to establish a French investment property in the market. As always with our security and revenue-oriented products, highest quality standards are a top priority. A painstaking evaluation of locations, carefully selected real estate properties, and long-term lease contracts, agreed upon with tenants featuring a sound credit standing offer excellent yield prospects to both our investors and partners.

We are focusing on international office properties. In the future, however, we may be less strict in regard of this stringent alignment in order to make use of our experience and contacts, which have been acquired over many years, in view of properties in Germany as well. However, said objects have to stand out from other properties in the German market – either by special utilization options or by other attractive characteristics. An example is the „Alte Post“, our first domestic fund in Hamburg, where our head office is located.

Presently we are evaluating further diversification approaches, for example development funds that are targeted at project development. Next to that, shopping centers or novel real estate concepts may represent promising investment options. „Creating Opportunities“ was our maxim in the past – and this is the path we will pursue in the future to successfully indicate trends on behalf of both our investors and partners.

2003 erzielten wir eines der besten Ergebnisse seit Bestehen des Bankhauses Wölbner. Diese Entwicklung beruht insbesondere auf dem hochwertigen Neugeschäft im Bereich der geschlossenen Immobilienfonds. Neben unseren Aktivitäten im Kernmarkt Holland haben wir die geographische Diversifizierung weiter vorangetrieben.

Ein-Blick sagt mehr als 1.000 Worte

In Österreich und Frankreich konnten wir mit einem eingeworbenen Gesamteigenkapitalvolumen von rund € 131,4 Mio. einen erfolgreichen Markteintritt verzeichnen. Mit unserem Fonds Frankreich 01 ist es uns als erstem deutschen Anbieter darüber hinaus gelungen, ein französisches Beteiligungsobjekt am Markt zu platzieren. Wie bei allen unseren sicherheits- und ertragsorientierten Produkten hat die Erfüllung höchster Qualitätsstandards oberste Priorität. Eine intensive Prüfung der Standorte, sorgfältig ausgewählte Immobilienobjekte und langfristige Mietverträge mit Mietern einwandfreier Bonität bieten unseren Anlegern und Partnern hohe Renditechancen.

Der Fokus unseres Engagements liegt auf Büroobjekten im Ausland. Für die Zukunft ist allerdings eine Lockerung dieser strikten Ausrichtung denkbar, um unsere Erfahrung und über viele Jahre gewachsenen Verbindungen auch im Zusammenhang mit Immobilien in Deutschland zu nutzen. Voraussetzung dafür ist, dass sich diese Objekte von anderen Immobilien des deutschen Marktes unterscheiden, sei es durch besondere Nutzungsmöglichkeiten oder andere attraktive Merkmale. Ein Beispiel dafür ist die „Alte Post“, unser erster Inlandsfonds an unserem Standort Hamburg.

Zur Zeit prüfen wir weitere Diversifizierungsansätze, beispielsweise Developmentfonds mit der Zielsetzung Projektentwicklung. Aber auch Shopping Center oder neuartige Immobilienkonzepte können erfolgversprechende Investitionsmöglichkeiten darstellen. „Creating Opportunities“ – so lautete unsere Maxime in der Vergangenheit, und so werden wir auch in Zukunft verstärkt im Sinne unserer Anleger und Partner erfolgreich Zeichen setzen.



Give yourself an overview

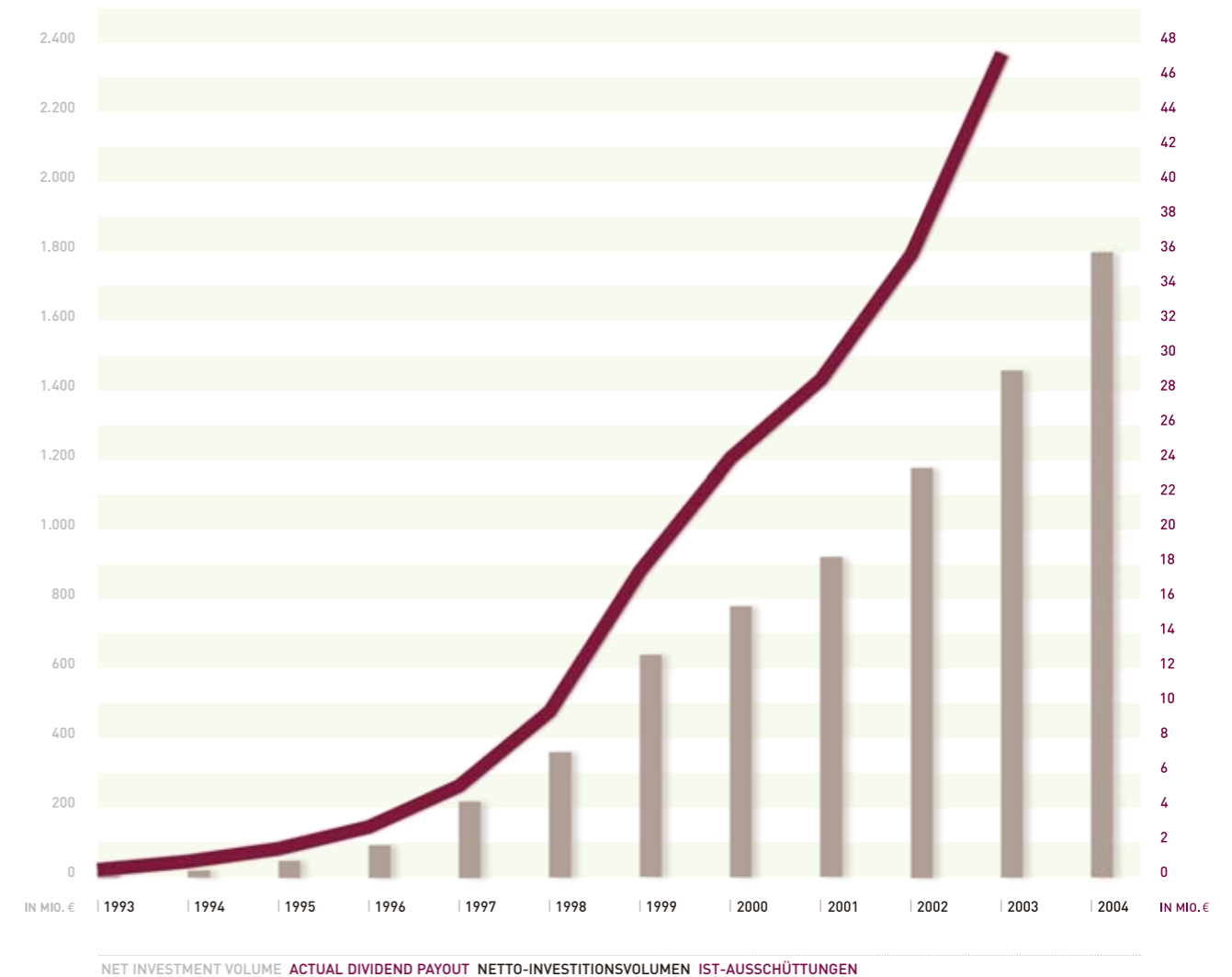
This track record is one of the best track records in the history of our bank: in 2003 we launched twelve international real estate funds with a total investment of approximately € 597 million. As in the previous year, forecasts were either achieved or even exceeded.

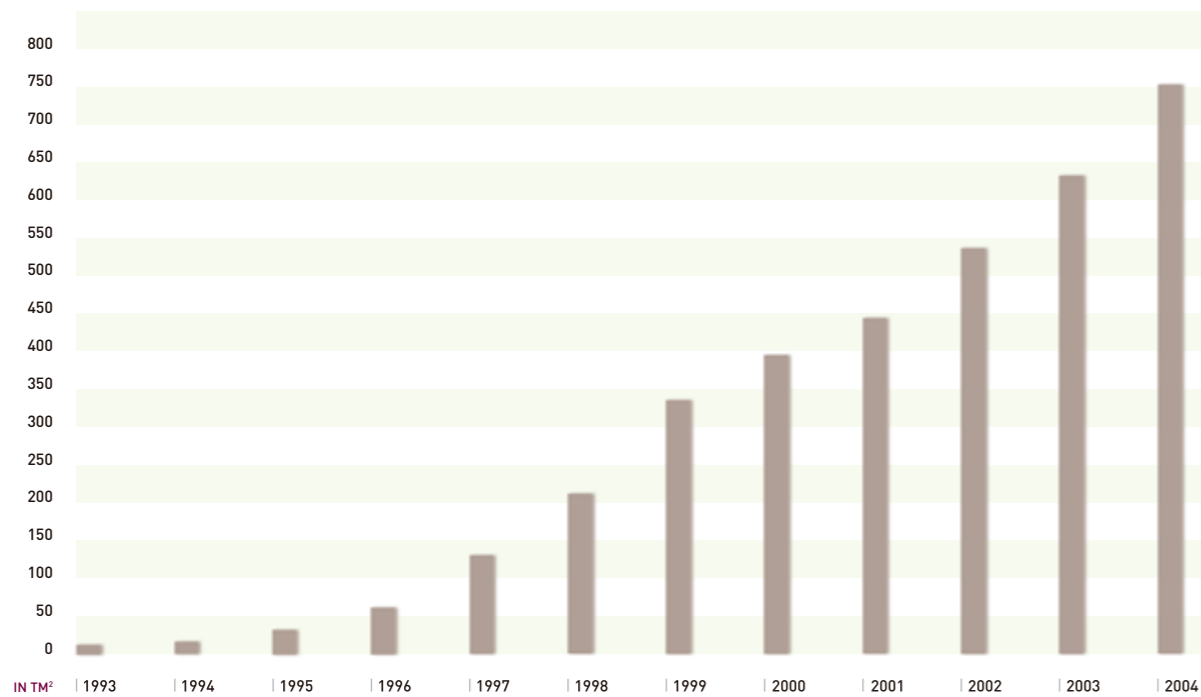
In addition to a forecasted distribution of more than € 44 million, our investors received another € 3.22 million. These results convincingly underline our continuous corporate strategy on the basis of know-how and result-oriented action.

Verschaffen Sie sich einen Über-Blick

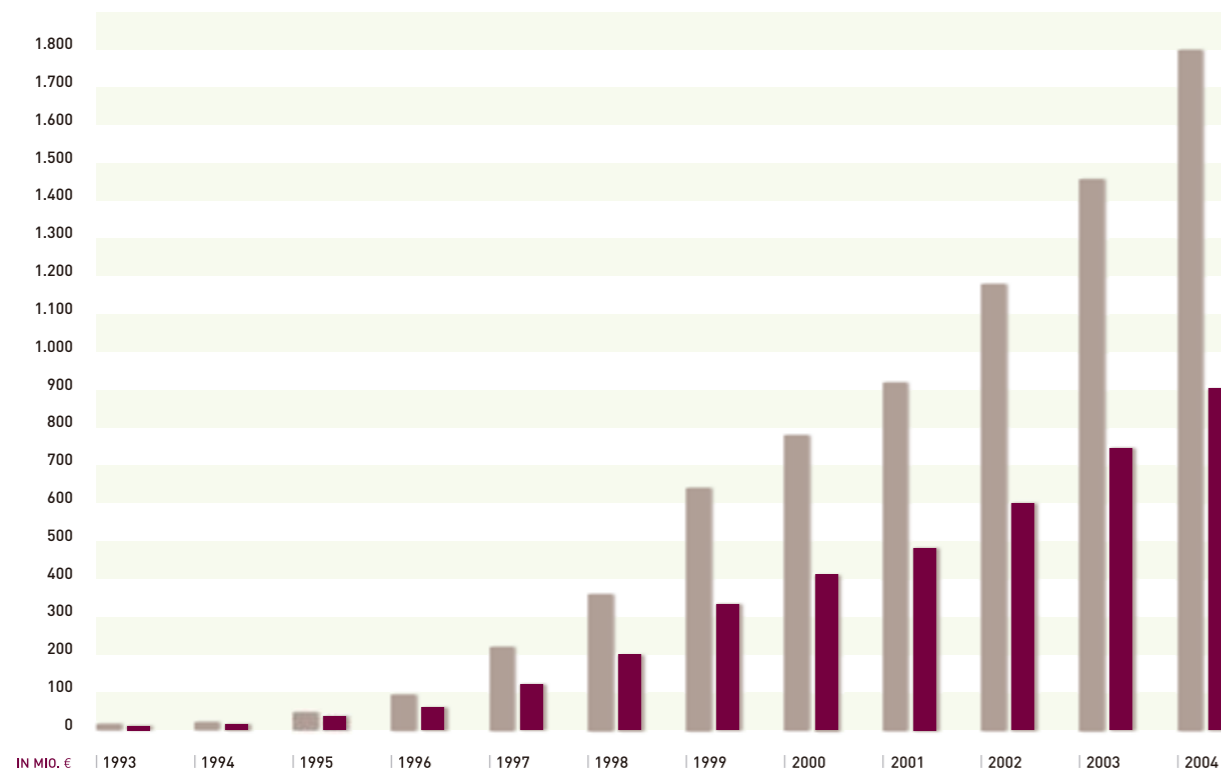
Diese Bilanz ist eine der besten in der Geschichte unseres Bankhauses: 2003 haben wir zwölf Auslandsimmobilienfonds mit einem Gesamtinvestitionsvolumen von rund € 597 Mio. emittiert. Wie im Vorjahr wurden die prognostizierten Ziele erreicht oder sogar übertroffen.

Über die prospektierten Ausschüttungen in Höhe von gut € 44 Mio. hinaus wurden weitere € 3,22 Mio. an unsere Anleger ausgezahlt. Diese Resultate sind überzeugende Beweise für unsere kontinuierliche Unternehmensstrategie, basierend auf Know-How und ergebnisorientiertem Handeln.





RENTED SPACE MIETFLÄCHEN



INVESTMENTS EQUITY CAPITAL INVESTITION EIGENKAPITAL

OPERATING RATIOS FOR 2003

Total space	753.049 m²
Total year's rental for 2003 (including Austria 1+2)	80.583.202 €
Year's rental for 2003, USA 1	1.897.706 \$
Year's rental for 2003, France 1+2	3.182.332 €
Economic vacancy rate	2 %
Total equity capital	902.370.587 €
Total volume of investments	1.790.838.696 €
Payout for 2003, Dutch property funds, budget/actual	37.999.437 € / 42.459.074 €
Payout for 2003, Austria 1+2, budget/actual	2.151.300 € / 2.447.850 €
Payout for 2003, USA 1, budget/actual	1.015.000 \$ / 1.015.000 \$
Payout for 2003, France 1, budget/actual	1.439.275 € / 1.453.668 €

KENNZAHLEN 2003

Gesamtfläche	753.049 m²
Gesamtjahresmiete 2003 (inkl. Österreich 1+2)	80.583.202 €
Jahresmiete 2003, USA 1	1.897.706 \$
Jahresmiete 2003, Frankreich 1+2	3.182.332 €
Wirtschaftliche Leerstandsquote	2 %
Gesamt-Eigenkapital	902.370.587 €
Gesamt-Investitionsvolumen	1.790.838.696 €
Ausschüttung für 2003, Holland-Fonds, Soll / Ist	37.999.437 € / 42.459.074 €
Ausschüttung für 2003, Österreich 1+2, Soll / Ist	2.151.300 € / 2.447.850 €
Ausschüttung für 2003, USA 1, Soll / Ist	1.015.000 \$ / 1.015.000 \$
Ausschüttung für 2003, Frankreich 1, Soll / Ist	1.439.275 € / 1.453.668 €

An overview of all our funds

Our updated track record is not bad at all. Please find here the facts behind the excellent market position of our funds – all at a glance.

Ein Überblick über unsere Fonds

Die Fortschreibung unserer Erfolgsgeschichte kann sich sehen lassen. Auf einen Blick zeigt sich hier, warum wir mit unseren Fonds so gut am Markt positioniert sind.

CUMULATIVE PAYOUTS FROM OUR PROPERTY FUNDS
(including payout for the year 2003 in January 2004)

KUMULIERTE AUSSCHÜTTUNGEN UNSERER FONDS
(inkl. Ausschüttung für das Jahr 2003 im Januar 2004)

Term	Payout (Budget)	Payout (Actual)	Payout in % 2003	Equity capital in €	Cumulative Payout until 2003 in €	Term	Payout (Budget)	Payout (Actual)	Payout in % 2003	Equity capital in €	Cumulative Payout until 2003 in €		
Zeitraum	Soll	Ist	Ausschüttung in % 2003	Eigenkapital in €	Kumulierte Ausschüttung bis 2003 in €	Zeitraum	Soll	Ist	Ausschüttung in % 2003	Eigenkapital in €	Kumulierte Ausschüttung bis 2003 in €		
	(lfd. Ausschüttungen)	(lfd. Ausschüttungen)					(lfd. Ausschüttungen)	(lfd. Ausschüttungen)					
HOLLAND 1*	1993–2000	60,26 %	73,66 %	–	4.729.450	4.076.295	HOLLAND 32	1999–2003	37,03 %	37,03 %	7,80 %	28.785.733	8.791.645
HOLLAND 2*	1993–1998	52,45 %	77,30 %	–	5.215.177	5.272.936	HOLLAND 33	1999–2003	38,43 %	38,43 %	8,12 %	1.559.440	521.321
HOLLAND 4	1994–2003	65,60 %	66,59 %	7,24 %	4.729.450	2.933.575	HOLLAND 34	2000–2003	27,17 %	27,17 %	6,92 %	18.815.541	4.530.331
HOLLAND 5	1995–2003	59,29 %	59,79 %	6,85 %	5.547.517	3.197.384	HOLLAND 35	2000–2003	26,06 %	28,56 %	8,55 %	28.248.876	7.459.308
HOLLAND 6 **	1995–2003	67,49 %	78,99 %	9,08 %	6.263.326	4.599.793	HOLLAND 36	2000–2003	26,57 %	29,07 %	8,37 %	3.502.349	827.854
HOLLAND 7	1996–2003	49,60 %	53,60 %	6,92 %	7.260.345	3.869.342	HOLLAND 37	2001–2003	21,75 %	22,25 %	7,75 %	46.885.466	9.848.392
HOLLAND 8	1996–2003	57,43 %	74,34 %	6,83 %	1.431.617	873.501	HOLLAND 39	2002–2003	15,00 %	16,00 %	8,50 %	40.500.000	6.460.431
HOLLAND 9	1996–2003	57,69 %	58,69 %	7,27 %	9.407.771	5.271.499	HOLLAND 40	2002–2003	14,00 %	15,00 %	8,00 %	9.250.000	1.063.750
HOLLAND 10	1996–2003	73,99 %	81,01 %	6,80 %	1.533.876	1.180.433	HOLLAND 41	2003	7,50 %	7,50 %	7,50 %	13.840.000	2.765.549
HOLLAND 11	1996–2003	57,25 %	73,25 %	6,33 %	869.196	583.813	HOLLAND 42	2003	8,00 %	8,00 %	8,00 %	5.100.000	408.000
HOLLAND 12	1996–2003	59,51 %	65,51 %	7,39 %	3.630.172	2.274.974	HOLLAND 43	2003	7,00 %	7,00 %	7,00 %	12.020.000	841.400
HOLLAND 13	1996–2003	53,90 %	53,90 %	7,20 %	1.968.474	988.092	HOLLAND 44	2003	7,50 %	7,50 %	7,50 %	13.780.000	1.033.500
HOLLAND 14	1997–2003	52,33 %	52,56 %	7,34 %	6.825.747	3.606.587	HOLLAND 45	2003	8,50 %	8,50 %	8,50 %	9.000.000	765.000
HOLLAND 15	1997–2003	51,32 %	53,32 %	8,56 %	13.293.589	6.473.152	HOLLAND 46	2003	7,00 %	7,00 %	7,00 %	12.500.000	437.500
HOLLAND 16	1997–2003	51,94 %	57,94 %	10,03 %	18.201.991	9.550.952	HOLLAND 47	2003	7,00 %	7,00 %	7,00 %	23.000.000	670.833
HOLLAND 17	1997–2003	52,70 %	53,70 %	7,62 %	9.203.254	4.548.355	HOLLAND 48	2003	7,00 %	7,00 %	7,00 %	12.518.000	766.728
HOLLAND 18	1998–2003	44,12 %	46,12 %	8,08 %	20.196.029	8.906.087	HOLLAND 49	2003	7,25 %	7,25 %	7,25 %	9.500.000	349.092
HOLLAND 19	1999–2003	33,90 %	34,90 %	8,10 %	3.067.751	1.070.646	HOLLAND 50	2003	7,50 %	7,50 %	7,50 %	21.000.000	393.750
HOLLAND 20	1998–2003	44,52 %	44,52 %	7,85 %	12.782.297	5.353.801	HOLLAND 51	2003	7,50 %	7,50 %	7,50 %	8.700.000	108.750
HOLLAND 21	1999–2003	37,11 %	38,61 %	9,50 %	9.203.254	3.230.114	HOLLAND 53	2003	7,50 %	7,50 %	7,50 %	10.900.000	136.250
HOLLAND 22	1998–2003	42,89 %	42,89 %	7,57 %	23.468.297	9.200.575	ÖSTERREICH 1	2002–2003	12,00 %	13,00 %	7,00 %	29.655.000	4.261.055
HOLLAND 23	1999–2003	37,98 %	38,98 %	7,65 %	16.361.340	5.940.382	ÖSTERREICH 2	2003	6,00 %	6,00 %	6,00 %	6.200.000	372.000
HOLLAND 24	1999–2003	37,09 %	37,59 %	8,04 %	14.316.173	5.235.868	FRANKREICH 1	2003	6,75 %	7,75 %	7,75 %	29.000.000	1.520.474
HOLLAND 25	1999–2003	37,50 %	38,50 %	9,08 %	11.708.584	3.967.507							
HOLLAND 26	1999–2003	35,17 %	36,17 %	8,17 %	4.627.192	1.592.480	TOTAL GESAMT					€ 663.251.066	€ 176.351.885
HOLLAND 27	1999–2003	39,04 %	39,10 %	8,32 %	26.459.355	9.249.207							
HOLLAND 28	1999–2003	38,43 %	38,43 %	8,22 %	15.645.532	5.265.057	USA 1	2000–2003	28,00 %	28,00 %	7,00 %	\$ 14.500.000	\$ 2.207.094
HOLLAND 29	2000–2003	28,60 %	28,60 %	7,35 %	1.763.957	494.202							
HOLLAND 30	1999–2003	39,78 %	39,78 %	8,53 %	5.982.115	2.040.641							
HOLLAND 31	1999–2003	40,91 %	40,91 %	8,61 %	3.297.833	1.171.723							

* Funds already liquidated. Fonds wurden bereits liquidiert.

**One of two investment fund properties were sold. Es wurde eine von zwei Fondsimmobilien verkauft.



Being the market leader in terms of quality in the international real estate funds sector, we have systematically opened up our core market, the Netherlands. Up to now, we have established 54 Netherlands funds in the market, representing a total investment of more than € 1.42 billion and 589,546 sqm commercial space, of which 96 % are rented out.

One step ahead thanks to looking ahead

In the long run, first class properties at good locations ensure stable distributions, as proven by our current track record. In addition, due to the double taxation agreement our investors enjoy a special benefit: instead of the regular income the actual value of a property less loan capital is subject to real estate taxation in the Netherlands. Thus, financing the equity capital significantly reduces the taxable base – and consequently the tax load.

The Netherlands are an excellent example for our strategy: one step ahead thanks to looking ahead. When we presented our first Netherlands fund in 1993, this market was entirely unknown – meanwhile Netherlands funds have evolved into one of the most popular forms of investment in Germany.

In the future we will stringently adapt our quality philosophy to France and Poland. The starting signal has been given. The France 01 fund has been established in 2003, featuring a total investment of more than € 50.0 million, including equity capital of approximately € 29 million.

Als Qualitätsmarktführer im Segment der Auslandsimmobilienfonds haben wir unseren Kernmarkt Holland systematisch erschlossen. Bisher wurden 54 Holland-Fonds am Markt platziert. Das entspricht einem Gesamtinvestitionsvolumen von über € 1,42 Mrd. und 589.546 m² Gewerbefläche mit einer Vermietungsquote von 96 %.

Dank Weit-Blick einen Schritt voraus

Erstklassige Objekte an guten Standorten sichern langfristig stabile Ausschüttungen, wie auch unsere diesjährige Leistungsbilanz beweist. Darüber hinaus erhalten unsere Anleger durch das Doppelbesteuerungsabkommen einen besonderen Zusatznutzen: Nicht die laufenden Erträge, sondern der Substanzwert der Immobilie, abzüglich des Fremdkapitals, sind bei der Besteuerung von Immobilienvermögen in den Niederlanden maßgebend. Mit der Finanzierung des Eigenkapitals wird somit die steuerliche Bemessungsgrundlage – und damit die Steuerlast – deutlich verringert.

Am Beispiel Holland lässt sich unsere Strategie leicht verdeutlichen: Dank Weitblick einen Schritt voraus. Als wir 1993 unseren Anlegern den ersten Holland-Fonds präsentierten, war dieser Markt noch völlig unbekannt – mittlerweile gehören Holland-Fonds zu den beliebtesten Anlageformen in Deutschland.

Unsere Qualitätsphilosophie werden wir stringent auf Frankreich und Polen adaptieren. Der Startschuss ist erfolgt. Den Fonds Frankreich 01 haben wir 2003 mit einem Investitionsvolumen von über € 50,0 Mio., davon rund € 29 Mio. Eigenkapital, platziert.

Right now the second France fund is going through the sales phase. In this respect we are the first German fund provider ever that has managed to set up a Société Civile Immobilière and, thus, a fiscally transparent closed-end real estate fund for German private investors. Said investors now can participate in a French property via a closed-end fund by means of so-called non-recourse clauses. As a result, risks in regard of personal and unlimited liabilities are virtually excluded.

Next to that, we're taking a look to the East. Subsequent to entering the EU, Poland once again attracts foreign investors. As for our first Poland fund, we focused on Warsaw. The office property is fully rented out on a long term basis. Its one and only tenant is DaimlerChrysler Polska. The total investment amounts to € 74.8 million.

The taxation concept is the same as that of our well tried Netherlands funds. Poland and Germany have as well closed a double taxation agreement. According to said agreement the income of investors is subject to taxation in Poland. If the amount of the subscription is € 10.000, regular revenues in Poland are exempt from taxation. This does not apply to the year of sale (2013).

Der zweite Frankreich-Fonds befindet sich in der Vertriebsphase. Dabei ist es uns als erstem deutschen Anbieter gelungen, mit einer Société Civile Immobilière einen steuerlich transparenten, geschlossenen Immobilienfonds für deutsche Privatanleger zu realisieren. Diese können sich nun durch sogenannte Non-Recourse-Klauseln über einen geschlossenen Fonds an einer französischen Immobilie beteiligen. Das Risiko einer persönlichen und unbeschränkten Haftung wird somit faktisch ausgeschlossen.

Der Blick richtet sich auch gen Osten. Polen ist durch den Eintritt in die EU für ausländische Investoren wieder attraktiv. Wir haben uns für unseren ersten Polen-Fonds auf den Standort Warschau konzentriert. Die Büroimmobilie ist zu 100% langfristig vermietet. Alleiniger Mieter ist DaimlerChrysler Polska. Das Investitionsvolumen beläuft sich auf € 74,8 Mio.

Steuerlich ist die Konzeption die gleiche wie bei unseren bewährten Holland-Fonds. Auch zwischen Deutschland und Polen besteht ein Doppelbesteuerungsabkommen, das eine Versteuerung der Erträge der Anleger in Polen vorsieht. Bei einer Zeichnungssumme von € 10.000 sind die laufenden Erträge in Polen, abgesehen vom Jahr der Veräußerung (2013), steuerfrei.



The consistent development of products and concepts is in the foreground of our efforts. Based on our core competence "closed-end international real estate funds", including the proven triad of quality, security, and yield, we will from turn our attention to new services and products in the future.

Our competence keeps you in the picture

In the framework of Real Estate Consulting we ware providing foreign investors with a network of experts in the fields of acquisition, conception, investment management, and trust. In this context, our network focuses on the purchase of commercial properties in Germany.

Another interesting business idea for the next year and further into the future are Real Estate Investment Trusts (REIT). REITs are fiscally transparent real estate stock corporations. As a rule, they are stock exchange listed and thus represent highly liquid, fungible, and transparent forms of investment, which, in addition, are subject to strict corporate governance. Having already been very successful for many years in the USA, this type of company and investment proposals based on it provide both our institutional clients and private investors with an attractive added value: an increased level of fungibility and scope for action.

We see ourselves as entrepreneurs with a banking license: longtime experience, anticipatory action, and short decision making processes are the essence of our success. Not only current market trends, but potential and prospects are important as well. The right combination of having a clue and looking ahead makes the difference.

Die konsequente Entwicklung der Produkte und Konzepte steht im Vordergrund unserer Aktivitäten. Basierend auf der Kernkompetenz „Geschlossene Auslandsimmobilienfonds“ mit ihrem bewährten Dreiklang aus Qualität, Sicherheit und Rendite widmen wir uns künftig neuen Leistungen und Produkten.

Unsere Kompetenz für Ihren Durch-Blick

Im Rahmen des Real Estate Consultings bieten wir ausländischen Investoren ein Netzwerk von Spezialisten für die Bereiche Akquisition, Konzeption, Investment Management und Treuhand. Im Fokus unseres Netzwerkes steht dabei der Erwerb von Gewerbeimmobilien in Deutschland.

Eine weitere interessante Geschäftsidee für das nächste Jahr und darüber hinaus ist der Real Estate Investment Trust (REIT). Bei einem REIT handelt es sich um eine steuertransparente Immobilien-AG. REITs sind in der Regel börsennotiert und stellen somit hochliquide, fungible und transparente Anlageformen dar, die zudem einer strengen Corporate Governance unterliegen. Beteiligungsangebote auf Basis dieser, in den USA bereits seit vielen Jahren erfolgreichen, Gesellschaftsform verschaffen unseren institutionellen Kunden und Privatinvestoren einen attraktiven Mehrwert: Ein erhöhtes Maß an Fungibilität und Handlungsspielraum.

Wir verstehen uns als Unternehmer mit einer Banklizenz: langjährige Erfahrung, vorausschauendes Handeln und kurze Entscheidungswege sind die Essenz unseres Erfolgs. Nicht der aktuelle Markttrend ist von Bedeutung, sondern das Potenzial und die Perspektiven. Die richtige Kombination aus Durchblick und Weitblick macht den Unterschied.



Profound market knowledge is the indispensable prerequisite for any economic action. The quality of our investment properties is based on careful market observation, longtime experience, and highly developed networks.

Developing the future from looking back to the past

THE NETHERLANDS Towards the end of the year, the Dutch economy displayed an upwards trend. In consideration of regional fluctuations, the real estate markets recorded an above average positive development. The same applies to the office market in particular.

Low interest rates, a high level of investment pressure, weak equity markets, and an increasing demand for high quality office space characterized the Dutch market. In this context, well leased quality properties were particularly requested while the overall supply was not sufficient. The ongoing demand for leased space focused on high quality properties, which featured largely stable rents.

FRANCE The world's fourth largest economic power is one of the most robust economies within the EU. Agriculture, light and heavy industry, advanced technology, and the growing services sector are the most important economic branches. As for foreign direct investments within Euroland, France occupies the leading position. In 2003, the overall slowdown of the world economy affected the French economy as well. During the third and fourth quarter, however, first positive indicators appeared once again.

The government form is primarily centralistic. Approximately 20 % of the inhabitants live in the Paris metropolitan area, "Île de France". Said area includes the largest office property market all over Europe – almost twice as big as the corresponding market in London and three times as big as that of Berlin. To avoid excess supply, the number of new buildings is limited by the so-called "Agrément Constructeur". Said regulation ensures an overall solid market. Rents appeared to be largely stable. Average monthly rents towards the end of 2003 amounted to approximately € 43/sqm.

Fundierte Marktkenntnis ist die unabdingbare Voraussetzung für erfolgreiches wirtschaftliches Handeln. Die Qualität unserer Beteiligungsobjekte beruht auf sorgfältiger Marktbeobachtung, langjähriger Erfahrung und gut ausgebauten Netzwerken.

Aus dem Blick zurück entwickeln wir die Zukunft

HOLLAND Die niederländische Wirtschaft zeigt zum Jahresende 2004 einen ansteigenden Trend. Immobilienmärkte, allen voran der Büromarkt, haben sich unter Berücksichtigung regionaler Schwankungen im europäischen Markt überdurchschnittlich positiv entwickelt.

Niedrige Zinssätze, hoher Investitionsdruck, schwache Aktienmärkte und eine steigende Nachfrage nach hochwertigen Büroflächen waren charakteristisch für den holländischen Markt. Dabei bestand vorrangig Interesse an gut vermieteten Qualitätsimmobilien, dem insgesamt kein ausreichendes Angebot gegenüberstand. Die anhaltende Mietnachfrage konzentrierte sich auf qualitativ hochwertige Objekte, deren Mietpreise sich als weitgehend stabil erwiesen.

FRANKREICH Die viertgrößte Wirtschaftsmacht der Welt gehört zu den widerstandsfähigsten Volkswirtschaften innerhalb der EU. Landwirtschaft, Leicht- und Schwerindustrie, Spitzentechnologie und der wachsende Dienstleistungssektor sind die wichtigsten Wirtschaftszweige. In der Eurozone nimmt Frankreich die Spitzenposition als Standort für ausländische Direktinvestitionen ein. Die insgesamt verhaltene Weltkonjunktur hat sich 2003 auch auf die französische Wirtschaft ausgewirkt. Im dritten und vierten Quartal des Jahres wurden jedoch wieder erste positive Indikatoren erkennbar.

Die Staatsform ist zentralistisch geprägt. Rund 20 % aller Franzosen leben im Ballungsraum Paris, der „Île de France“, in dem sich der größte Büroimmobilienmarkt Europas befindet – nahezu doppelt so groß wie der Londons und dreimal so groß wie der Berlins. Um ein Überangebot zu vermeiden, wird die Anzahl von Neubauten durch das sogenannte „Agrément Constructeur“ beschränkt. Durch diese Reglementierung wird erreicht, dass sich der Markt insgesamt weitgehend solide verhält. Die Mieten erwiesen sich im Wesentlichen als stabil. Im Durchschnitt wurden Ende 2003 Monatsmieten von rund € 43/m² erzielt.

POLAND The East European markets, including Poland, have evolved into promising real estate locations. Due to optimistic forecasts and the EU entry in mid-2004, the country and its real estate markets attract foreign investors. Subsequent to the breakdown of the Warsaw Pact, Warsaw in particular experienced high levels of interest in that respect.

As a result, the Polish capital recorded the construction of approximately two million square meters of international standard office space, featuring significantly lower vacancy rates than those close to four million square meters meeting that standard not yet. Average vacancy rates in the fourth quarter 2003 ranged around 14%. In the face of the limited availability of high quality office space in the center of Warsaw demand is expected to increase.

AUSTRIA In 2003, Austria recorded an economic growth of 0.7%, increasing to 1.4% in 2004. Unemployment rates are low. About 70% of the countries workforce is employed by the services sector, the tourism industry being the most important economic branch. Austria is the bridgehead between East and West Europe.

Vienna is the countries political, economic, and cultural center. The capital features an excellent infrastructure and is located in close vicinity to the Eastern neighboring countries – best conditions for a continuous positive development. Vienna is the most important and largest business location in Austria. 2003 saw the investment of approximately € 1.3 billion in commercial real estate in the Vienna area, the most prominent investors being, among others, real estate funds from Austria and Germany. Vacancy rates stabilized around 7% towards the end of the year, top rents ranged around € 20/sqm. Overall, Vienna's office rents tend to be comparatively stable.

GERMANY The Free and Hanseatic City of Hamburg is one of the most important metropolitan areas in Germany. Concentrated on the services sector, Hamburg focuses in particular on media, banking, financial services and insurance companies. In addition, Hamburg is located closely to all major traffic links between North and East Sea. Hamburg is also the location of Europe's second largest container port. Featuring a significant number of associated domestic ports, Hamburg is the central hub for all kinds of goods in Northern Europe.

Hamburg is the home of 100 consulates and belongs – next to New York – to the world's most important consular locations. Overall, commercial rents are moderate and stable. In 2003, top office rents ranged around € 21,15/sqm net. Vacancies amounted to approximately 975,000 sqm towards the end of the year, while the total space amounted to about 12.7 million sqm. Due to the economic conditions in general, space turnover in Hamburg is not expected to increase substantially. On the other hand, released and new space will lead to increased supply. For the time being, the Hamburg office market will remain a tenant's market.

POLEN Die osteuropäischen Märkte und damit auch Polen haben sich zu aussichtsreichen Immobilienstandorten entwickelt. Optimistische Prognosen und der EU-Beitritt Mitte 2004 machen das Land und seine Immobilienmärkte attraktiv für ausländische Investoren. Insbesondere Warschau verzeichnet diesbezüglich seit dem Auseinanderbrechen des Warschauer Paktes hohes Interesse.

In der Folge entstanden in der polnischen Hauptstadt rund zwei Millionen Quadratmeter Büroflächen mit internationalem Standard. Diese verzeichnen einen deutlich niedrigeren Leerstand als die etwa vier Millionen Quadratmeter, die diesem Standard noch nicht entsprechen. Die durchschnittliche Leerstandsrate lag im vierten Quartal 2003 bei durchschnittlich 14%. Angesichts der lediglich begrenzt zur Verfügung stehenden hochwertigen Büroflächen im Zentrum Warschaus ist ein Anstieg der Nachfrage zu erwarten.

ÖSTERREICH 2003 verzeichnete Österreich ein Wirtschaftswachstum von 0,7%, 2004 erreichte das Land 1,4%. Die Arbeitslosenquote ist gering. Rund 70% aller Arbeitnehmer sind im Dienstleistungsbereich beschäftigt, wichtigster Wirtschaftszweig ist die Tourismusindustrie. Österreich ist der Brückenkopf zwischen West- und Osteuropa.

Politischer, wirtschaftlicher und kultureller Mittelpunkt des Landes ist Wien. Die Hauptstadt verfügt über eine exzellente Infrastruktur und liegt in unmittelbarer Nähe zu den östlichen Nachbarstaaten – beste Bedingungen für eine stetige positive Entwicklung. Wien ist Österreichs wichtigster und größter Wirtschaftsstandort. 2003 wurden etwa € 1,3 Mrd. in gewerbliche Immobilien im Wiener Raum investiert. Wichtigste Investoren waren unter anderem Immobilienfonds aus Österreich und Deutschland. Die Leerstandsrate haben sich gegen Ende des Jahres bei etwa 7% stabilisiert, Spitzenmieten liegen bei etwa € 20/m². Insgesamt verhalten sich die Büromieten in Wien vergleichsweise stabil.

DEUTSCHLAND Eine der wichtigsten Metropolregionen Deutschlands ist die Freie und Hansestadt Hamburg. Hamburg ist ein auf den Dienstleistungssektor ausgerichteter Standort, Schwerpunkte sind dabei Medien, Banken, Finanzdienstleister und Versicherungen. Darüber hinaus liegt Hamburg verkehrsgünstig zwischen Nord- und Ostsee und verfügt über den zweitgrößten Containerhafen Europas. Mit den angegliederten Binnenhäfen ist die Hansestadt die zentrale Warendrehscheibe Nordeuropas.

Hamburg zählt 100 Konsulate und gehört – zusammen mit New York – zu den weltweit wichtigsten Konsularplätzen. Die Gewerbemieten sind insgesamt moderat und stabil. Spitzenmieten für Büros lagen 2003 bei € 21,15/m² netto. Der Leerstand betrug zum Jahresende rund 975.000 m² bei einer Gesamtfläche von rund 12,7 Mio. m². Infolge der allgemeinen wirtschaftlichen Lage wird sich der Flächenumsatz in Hamburg nicht wesentlich erhöhen, während das Angebot durch frei werdende und neue Flächen ansteigt – der Hamburger Büromarkt bleibt vorerst ein Mietermarkt.

Holland 01

BREDA



THE FUND	Fund name	Holland 1 – Breda – (BREDA Investitions- und Beteiligungsges. mbH & Co.)		
	Year of issue	1993		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	107		
	Other information	The fund property was sold in 2000 with a final payout of 113,4% of the subscribed capital, and the investment company was liquidated.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Breda (sold)		
	Address	Markendaalseweg 44, 4811 KC Breda		
THE TENANTS	Total space	4.444 m ²		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	4.959.531	4.959.531	0,00%
	Financed with equity capital	4.729.450	4.729.450	0,00%
	Financed with mortgages	230.081	230.081	0,00%
	Average yield (incl. sales revenue)	7,53%	9,21%	1,68%
	Discounted commission	0,00%	1,00%	1,00%
	Payout 1993	7,09%	7,70%	0,61%
	Payout 1994	7,31%	7,35%	0,04%
	Payout 1995	7,54%	7,00%	-0,54%
	Payout 1996	7,75%	7,40%	-0,35%
	Payout 1997	7,96%	7,00%	-0,96%
	Payout 1998	8,18%	7,75%	-0,43%
	Payout 1999	7,15%	7,78%	0,63%
	Payout 2000	7,28%	7,28%	0,00%
	Final payout	0,00%	13,40%	13,40%
	Cumulative payout	60,26%	73,66%	13,40%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 1 – Breda – (BREDA Investitions- und Beteiligungsges. mbH & Co.)		
	Emissionsjahr	1993		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	107		
	Sonstiges	2000 wurde die Fondsimmoblie mit einer Endausschüttung von 113,4% auf das gezeichnete Kapital veräußert und die Fondsgesellschaft liquidiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Breda (verkauft)		
	Adresse	Markendaalseweg 44, 4811 KC Breda		
DIE MIETER	Fläche gesamt	4.444 m ²		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	4.959.531	4.959.531	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	4.729.450	4.729.450	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	230.081	230.081	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite (inkl. Verkauf)	7,53%	9,21%	1,68%
	Agiorückgewähr	0,00%	1,00%	1,00%
	Ausschüttung 1993	7,09%	7,70%	0,61%
	Ausschüttung 1994	7,31%	7,35%	0,04%
	Ausschüttung 1995	7,54%	7,00%	-0,54%
	Ausschüttung 1996	7,75%	7,40%	-0,35%
	Ausschüttung 1997	7,96%	7,00%	-0,96%
	Ausschüttung 1998	8,18%	7,75%	-0,43%
	Ausschüttung 1999	7,15%	7,78%	0,63%
	Ausschüttung 2000	7,28%	7,28%	0,00%
	Endausschüttung	0,00%	13,40%	13,40%
	Ausschüttung kumuliert	60,26%	73,66%	13,40%

Holland 02

UTRECHT

THE FUND	Fund name	Holland 2 – Utrecht – (IFU Immobilienfonds UTRECHT GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1993		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	131		
	Other information	The entire complex was sold in 1999 with a final payout of 130,6% of the subscribed capital, and the investment company was liquidated.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Utrecht (sold)		
	Address	Einsteinreef, Utrecht		
THE TENANTS	Total space	10.197 m ²		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	10.276.967	10.276.967	0,00%
	Financed with equity capital	5.215.177	5.215.177	0,00%
	Financed with mortgages	5.061.790	5.061.790	0,00%
	Average yield (incl. sales revenue)	8,74%	12,88%	4,14%
	Discounted commission	0,00%	1,00%	1,00%
	Payout 1993	8,00%	8,00%	0,00%
	Payout 1994	8,06%	8,25%	0,19%
	Payout 1995	8,47%	6,50%	-1,97%
	Payout 1996	8,90%	7,00%	-1,90%
	Payout 1997	9,30%	7,70%	-1,60%
	Payout 1998	9,72%	8,25%	-1,47%
	Final payout	0,00%	30,60%	30,60%
	Cumulative payout	52,45%	77,30%	24,85%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 2 – Utrecht – (IFU Immobilienfonds UTRECHT GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1993		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	131		
	Sonstiges	1999 wurde der Gesamtkomplex mit einer Endausschüttung von 130,6% auf das gezeichnete Eigenkapital veräußert und die Fondsgesellschaft liquidiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Utrecht (verkauft)		
	Adresse	Einsteinreef, Utrecht		
DIE MIETER	Fläche gesamt	10.197 m ²		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	10.276.967	10.276.967	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	5.215.177	5.215.177	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	5.061.790	5.061.790	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite (inkl. Verkauf)	8,74%	12,88%	4,14%
	Agiorückgewähr	0,00%	1,00%	1,00%
	Ausschüttung 1993	8,00%	8,00%	0,00%
	Ausschüttung 1994	8,06%	8,25%	0,19%
	Ausschüttung 1995	8,47%	6,50%	-1,97%
	Ausschüttung 1996	8,90%	7,00%	-1,90%
	Ausschüttung 1997	9,30%	7,70%	-1,60%
	Ausschüttung 1998	9,72%	8,25%	-1,47%
	Endausschüttung	0,00%	30,60%	30,60%
	Ausschüttung kumuliert	52,45%	77,30%	24,85%

Holland 04

WEESP



THE FUND	Fund name	Holland 4 (Vierte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1994		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	109		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Weesp		
	Address	Van Houten Industriepark 25, 1381 MZ Weesp		
THE TENANTS	Weesp	Solvay Pharma B.V. (formerly Duphar Nederland B.V.)		
	Total space	3.079 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	405.590	414.040	8.450
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	4.959.531	4.959.531	0,00%
	Financed with equity capital	4.729.450	4.729.450	0,00%
	Financed with mortgages	230.081	230.081	0,00%
	Average yield	6,56%	6,66%	0,10%
	Discounted commission	0,00%	1,00%	1,00%
	Payout 1994	6,00%	6,00%	0,00%
	Payout 1995	6,01%	6,00%	-0,01%
	Payout 1996	6,18%	6,18%	0,00%
	Payout 1997	6,34%	6,34%	0,00%
	Payout 1998	6,49%	6,49%	0,00%
	Payout 1999	6,65%	6,65%	0,00%
	Payout 2000	6,73%	6,73%	0,00%
	Payout 2001	6,89%	6,89%	0,00%
	Payout 2002	7,07%	7,07%	0,00%
	Payout 2003	7,24%	7,24%	0,00%
	Cumulative payout	65,60%	66,59%	0,99%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	2.908.241	3.012.336	104.095
	Total expenditure	-466.779	-505.449	-38.670
	Total revenue surplus	2.441.462	2.506.887	65.425
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	405.590	463.748	58.158
	Total expenditure	-67.826	-91.051	-23.225
	Revenue surplus	337.764	372.697	34.933
	In % p.a. of subscription amount	7,24%	7,88%	0,64%
	Payout 2003	342.412	342.412	0
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	63.935	63.935
	In % of EC	0,00%	1,35%	1,35%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 4 (Vierte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1994		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	109		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Weesp		
	Adresse	Van Houten Industriepark 25, 1381 MZ Weesp		
DIE MIETER	Weesp	Solvay Pharma B.V. (ehemals Duphar Nederland B.V.)		
	Fläche gesamt	3.079 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	405.590	414.040	8.450
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	4.959.531	4.959.531	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	4.729.450	4.729.450	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	230.081	230.081	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	6,56%	6,66%	0,10%
	Agiorückgewähr	0,00%	1,00%	1,00%
	Ausschüttung 1994	6,00%	6,00%	0,00%
	Ausschüttung 1995	6,01%	6,00%	-0,01%
	Ausschüttung 1996	6,18%	6,18%	0,00%
	Ausschüttung 1997	6,34%	6,34%	0,00%
	Ausschüttung 1998	6,49%	6,49%	0,00%
	Ausschüttung 1999	6,65%	6,65%	0,00%
	Ausschüttung 2000	6,73%	6,73%	0,00%
	Ausschüttung 2001	6,89%	6,89%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,07%	7,07%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,24%	7,24%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	65,60%	66,59%	0,99%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	2.908.241	3.012.336	104.095
	Ausgaben gesamt	-466.779	-505.449	-38.670
	Einnahmenüberschuss gesamt	2.441.462	2.506.887	65.425
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	405.590	463.748	58.158
	Ausgaben gesamt	-67.826	-91.051	-23.225
	Einnahmenüberschuss	337.764	372.697	34.933
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,24%	7,88%	0,64%
	Ausschüttung 2003	342.412	342.412	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	63.935	63.935
	In % des EK	0,00%	1,35%	1,35%

Holland 05

HEERLEN



THE FUND	Fund name	Holland 5 (Fünfte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1995		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	120		
	Other information	Additional investments were made to account for the change of tenants; the € 226.890 cost of loan servicing is fully compensated by higher rental income.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Heerlen		
	Address	Geerstraat 115, 6411 NP Heerlen		
THE TENANTS	Heerlen	KPN Telecom B.V.		
	Total space	3.738 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	473.948	486.396	12.448
	Rental status	100 %		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	5.547.517	5.547.517	0,00%
	Financed with equity capital	5.547.517	5.547.517	0,00%
	Financed with mortgages	0	0	0,00%
	Average yield	6,57%	6,62%	0,06%
	Discounted commission	0,00%	0,50%	0,50%
	Payout 1995	6,25%	6,25%	0,00%
	Payout 1996	6,32%	6,32%	0,00%
	Payout 1997	6,45%	6,45%	0,00%
	Payout 1998	6,67%	6,67%	0,00%
	Payout 1999	6,68%	6,68%	0,00%
	Payout 2000	6,72%	6,72%	0,00%
	Payout 2001	6,50%	6,50%	0,00%
	Payout 2002	6,67%	6,67%	0,00%
	Payout 2003	6,85%	6,85%	0,00%
	Cumulative payout	59,11%	59,61%	0,50%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Cumulative from issue up until 2002			
	Total earnings	3.476.402	3.401.874	-74.528
	Total expenditure	-594.018	-659.957	-65.939
	Total revenue surplus	2.882.384	2.741.917	-140.467
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Revenue surplus 2003			
	Total earnings	473.948	561.372	87.424
	Total expenditure	-94.125	-139.549	-45.424
	Revenue surplus	379.823	421.823	42.000
	In % p.a. of subscription amount	6,85%	7,60%	0,75%
	Payout 2003	380.005	380.005	0
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	56.088	56.088
	In % of EC	0,00%	1,01%	1,01%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 5 (Fünfte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1995		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	120		
	Sonstiges	Zusätzliche Investitionen aufgrund Mieterwechsel; der Kapitaldienst für das Darlehen in Höhe von € 226.890 wird durch höhere Mieterträge vollständig kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Heerlen		
	Adresse	Geerstraat 115, 6411 NP Heerlen		
DIE MIETER	Heerlen	KPN Telecom B.V.		
	Fläche gesamt	3.738 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	473.948	486.396	12.448
	Vermietungsstand	100 %		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	5.547.517	5.547.517	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	5.547.517	5.547.517	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	0	0	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	6,57%	6,62%	0,06%
	Agiorückgewähr	0,00%	0,50%	0,50%
	Ausschüttung 1995	6,25%	6,25%	0,00%
	Ausschüttung 1996	6,32%	6,32%	0,00%
	Ausschüttung 1997	6,45%	6,45%	0,00%
	Ausschüttung 1998	6,67%	6,67%	0,00%
	Ausschüttung 1999	6,68%	6,68%	0,00%
	Ausschüttung 2000	6,72%	6,72%	0,00%
	Ausschüttung 2001	6,50%	6,50%	0,00%
	Ausschüttung 2002	6,67%	6,67%	0,00%
	Ausschüttung 2003	6,85%	6,85%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	59,11%	59,61%	0,50%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Kumuliert seit Auflage bis 2002			
	Einnahmen gesamt	3.476.402	3.401.874	-74.528
	Ausgaben gesamt	-594.018	-659.957	-65.939
	Einnahmenüberschuss gesamt	2.882.384	2.741.917	-140.467
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmenüberschuss 2003			
	Einnahmen gesamt	473.948	561.372	87.424
	Ausgaben gesamt	-94.125	-139.549	-45.424
	Einnahmenüberschuss	379.823	421.823	42.000
	In % p.a. der Zeichnungssumme	6,85%	7,60%	0,75%
	Ausschüttung 2003	380.005	380.005	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	56.088	56.088
	In % des EK	0,00%	1,01%	1,01%

Holland 06

DEN HAAG, DEVENTER



THE FUND	Fund name	Holland 6 (Sechste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1995		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	149		
	Other information	The property in Deventer was sold in September 1999; 120% of the 45% equity capital was paid out as a payout to the subscribers, and the outstanding capital of € 2.105.836 was paid before maturity.		
THE PROPERTY	Type of properties	2 Office buildings		
	Locations	The Hague, Deventer (sold)		
	Addresses	Verhulstplein 14, 2517 SC Den Haag Binnensingel 3, 7411 PL Deventer (sold)		
THE TENANTS	The Hague	Stichting Parnassia (Legal successor of Stichting R.I.A.G.G. and Stichting Bloemendaal)		
	Total space	4.773 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	606.072	634.826	28.754
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	10.864.952	10.865.253	0,00%
	Financed with equity capital	6.263.326	6.263.326	0,00%
	Financed with mortgages	4.601.627	4.601.627	0,00%
	Average yield	7,67%	9,78%	2,11%
	Payout 1995	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 1996	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 1997	7,34%	7,34%	0,00%
	Payout 1998	7,70%	7,70%	0,00%
	Payout 1999	7,40%	7,40%	0,00%
	Final payout 1999 (due to sale of Deventer)	0,00%	9,00%	9,00%
	Payout 2000	7,86%	7,86%	0,00%
	Payout 2001	8,88%	8,88%	0,00%
	Payout 2002	7,73%	7,73%	0,00%
	Payout 2003	8,08%	9,08%	1,00%
	Cumulative payout	68,99%	78,99%	10,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	4,46%	46,58%	42,12%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	5.420.048	5.719.490	299.442
	Total expenditure	-2.853.173	-2.783.024	70.149
	Total revenue surplus	2.566.875	2.936.466	369.591
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	606.072	667.328	61.256
	Total expenditure	-327.639	-285.659	41.980
	Revenue surplus	278.433	381.669	103.236
	In % p.a. of subscription amount	8,08%	11,08%	3,00%
	Payout 2003	278.342	312.790	34.448
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	277.523	277.523
	In % of EC	0,00%	8,06%	8,06%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 6 (Sechste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1995		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	149		
	Sonstiges	Die Immobilie in Deventer wurde im September 1999 veräußert. An die Zeichner wurden 120%, bezogen auf den Eigenkapitalanteil von 45%, ausgeschüttet und das Fremdkapital von € 2.105.836 vorzeitig zurückgezahlt.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	2 Büroimmobilien		
	Standorte	Den Haag, Deventer (verkauft)		
	Adressen	Verhulstplein 14, 2517 SC Den Haag Binnensingel 3, 7411 PL Deventer (verkauft)		
DIE MIETER	Den Haag	Stichting Parnassia (Rechtsnachfolger von Stichting R.I.A.G.G. und Verein Bloemendaal)		
	Fläche gesamt	4.773 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	606.072	634.826	28.754
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	10.864.952	10.865.253	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	6.263.326	6.263.326	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	4.601.627	4.601.627	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,67%	9,78%	2,11%
	Ausschüttung 1995	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 1996	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 1997	7,34%	7,34%	0,00%
	Ausschüttung 1998	7,70%	7,70%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,40%	7,40%	0,00%
	Gewinnausschüttung 1999 (wegen Verkauf Deventer)	0,00%	9,00%	9,00%
	Ausschüttung 2000	7,86%	7,86%	0,00%
	Ausschüttung 2001	8,88%	8,88%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,73%	7,73%	0,00%
	Ausschüttung 2003	8,08%	9,08%	1,00%
	Ausschüttung kumuliert	68,99%	78,99%	10,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	4,46%	46,58%	42,12%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	5.420.048	5.719.490	299.442
	Ausgaben gesamt	-2.853.173	-2.783.024	70.149
	Einnahmenüberschuss gesamt	2.566.875	2.936.466	369.591
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	606.072	667.328	61.256
	Ausgaben gesamt	-327.639	-285.659	41.980
	Einnahmenüberschuss	278.433	381.669	103.236
	In % p.a. der Zeichnungssumme	8,08%	11,08%	3,00%
	Ausschüttung 2003	278.342	312.790	34.448
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	277.523	277.523
	In % des EK	0,00%	8,06%	8,06%

Holland 07

HILVERSUM



THE FUND	Fund name	Holland 7 (Siebte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1995/96		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	142		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Hilversum		
	Address	Marathon 1, 1213 PA Hilversum		
THE TENANTS	Hilversum	KPN Telecom B.V., KPN Mobile The Netherlands B.V. (antenna), Vodafone Libertel N.V. (antenna), T-Mobile Netherlands B.V. (formerly Ben Nederland B.V.) (antenna), 02 Netherlands B.V. (antenna)		
	Total space	5.929 m ²		
	Total rental income	Target in €	Actual in €	Difference in €
		837.814	841.477	3.663
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	10.021.321	10.021.321	0,00%
	Financed with equity capital	7.260.345	7.260.345	0,00%
	Financed with mortgages	2.760.976	2.760.976	0,00%
	Average yield	6,20%	6,70%	0,50%
	Discounted commission	0,00%	4,00%	4,00%
	Payout 1996	5,50%	5,50%	0,00%
	Payout 1997	5,73%	5,73%	0,00%
	Payout 1998	5,96%	5,96%	0,00%
	Payout 1999	6,27%	6,27%	0,00%
	Payout 2000	6,16%	6,16%	0,00%
	Payout 2001	6,40%	6,40%	0,00%
	Payout 2002	6,66%	6,66%	0,00%
	Payout 2003	6,92%	6,92%	0,00%
	Cumulative payout	49,60%	53,60%	4,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	5.269.358	5.119.736	-149.622
	Total expenditure	-2.218.635	-1.844.416	374.219
	Total revenue surplus	3.050.723	3.275.320	224.597
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	837.814	898.968	61.154
	Total expenditure	-342.635	-276.447	66.188
	Revenue surplus	495.179	622.521	127.342
	In % p.a. of subscription amount	6,92%	8,57%	1,65%
	Payout 2003	502.416	502.416	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	297.130	297.130
	In % of EC	0,00%	4,09%	4,09%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 7 (Siebte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1995/96		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	142		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Hilversum		
	Adresse	Marathon 1, 1213 PA Hilversum		
DIE MIETER	Hilversum	KPN Telecom B.V., KPN Mobile The Netherlands B.V. (Antenne), Vodafone Libertel N.V. (Antenne), T-Mobile Netherlands B.V. (ehemals Ben Nederland B.V.) (Antenne), 02 Netherlands B.V. (Antenne)		
	Fläche gesamt	5.929 m ²		
	Mieteinnahmen gesamt	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
		837.814	841.477	3.663
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	10.021.321	10.021.321	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	7.260.345	7.260.345	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	2.760.976	2.760.976	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	6,20%	6,70%	0,50%
	Agorückgewähr	0,00%	4,00%	4,00%
	Ausschüttung 1996	5,50%	5,50%	0,00%
	Ausschüttung 1997	5,73%	5,73%	0,00%
	Ausschüttung 1998	5,96%	5,96%	0,00%
	Ausschüttung 1999	6,27%	6,27%	0,00%
	Ausschüttung 2000	6,16%	6,16%	0,00%
	Ausschüttung 2001	6,40%	6,40%	0,00%
	Ausschüttung 2002	6,66%	6,66%	0,00%
	Ausschüttung 2003	6,92%	6,92%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	49,60%	53,60%	4,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	5.269.358	5.119.736	-149.622
	Ausgaben gesamt	-2.218.635	-1.844.416	374.219
	Einnahmenüberschuss gesamt	3.050.723	3.275.320	224.597
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	837.814	898.968	61.154
	Ausgaben gesamt	-342.635	-276.447	66.188
	Einnahmenüberschuss	495.179	622.521	127.342
	In % p.a. der Zeichnungssumme	6,92%	8,57%	1,65%
	Ausschüttung 2003	502.416	502.416	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	297.130	297.130
	In % des EK	0,00%	4,09%	4,09%

Holland 08

NAARDEN



THE FUND	Fund name	Holland 8 (Achte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1996		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	8		
	Other information	The property in Naarden was sold in May 2004. Final settlement to be executed in 2004 in the framework of the sales settlement (advance payment of sales revenue, 115 percent on the basis of the subscribed capital).		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Naarden		
	Address	Naarderpoort 1, 1411 MA Naarden		
THE TENANTS	Naarden	Software.com, Business Practice B.V.		
	Total space	1.394 m ²		
	Total rental income	Target in €	Actual in €	Difference in €
		210.201	218.518	8.317
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	2.351.943	2.351.943	0,00%
	Financed with equity capital	1.431.617	1.431.617	0,00%
	Financed with mortgages	920.325	920.325	0,00%
	Average yield	7,18%	7,42%	0,24%
	Discounted commission	0,00%	0,00%	0,00%
	Payout 1996	6,60%	6,60%	0,00%
	Payout 1997	6,70%	6,70%	0,00%
	Payout 1998	7,01%	7,01%	0,00%
	Payout 1999	6,40%	6,40%	0,00%
	Payout 2000	6,48%	7,48%	1,00%
	Payout 2001	7,74%	7,74%	0,00%
	Payout 2002	8,08%	10,58%	2,50%
	Payout 2003	8,42%	6,83%	-1,59%
	Cumulative payout	57,43%	59,34%	1,91%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.324.426	1.363.733	39.307
	Total expenditure	-630.871	-582.614	48.257
	Total revenue surplus	693.555	781.119	87.564
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	210.201	173.253	-36.948
	Total expenditure	-91.261	-136.988	-45.727
	Revenue surplus	118.940	36.265	-82.675
	In % p.a. of subscription amount	8,42%	2,53%	-5,89%
	Payout 2003	120.542	97.779	-22.763
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	0	0
	In % of EC	0,00%	0,00%	0,00%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 8 (Achte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1996		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	8		
	Sonstiges	Die Immobilie in Naarden wurde im Mai 2004 verkauft. Die Endabrechnung erfolgt im Rahmen der Verkaufsabwicklung im Jahr 2004 (vorab gezahlter Verkaufserlös 115 %, bezogen auf das gezeichnete Kapital).		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Naarden		
	Adresse	Naarderpoort 1, 1411 MA Naarden		
DIE MIETER	Naarden	Software.com, Business Practice B.V.		
	Fläche gesamt	1.394 m ²		
	Mieteinnahmen gesamt	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
		210.201	218.518	8.317
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	2.351.943	2.351.943	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	1.431.617	1.431.617	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	920.325	920.325	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,18%	7,42%	0,24%
	Agorückgewähr	0,00%	0,00%	0,00%
	Ausschüttung 1996	6,60%	6,60%	0,00%
	Ausschüttung 1997	6,70%	6,70%	0,00%
	Ausschüttung 1998	7,01%	7,01%	0,00%
	Ausschüttung 1999	6,40%	6,40%	0,00%
	Ausschüttung 2000	6,48%	7,48%	1,00%
	Ausschüttung 2001	7,74%	7,74%	0,00%
	Ausschüttung 2002	8,08%	10,58%	2,50%
	Ausschüttung 2003	8,42%	6,83%	-1,59%
	Ausschüttung kumuliert	57,43%	59,34%	1,91%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.324.426	1.363.733	39.307
	Ausgaben gesamt	-630.871	-582.614	48.257
	Einnahmenüberschuss gesamt	693.555	781.119	87.564
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	210.201	173.253	-36.948
	Ausgaben gesamt	-91.261	-136.988	-45.727
	Einnahmenüberschuss	118.940	36.265	-82.675
	In % p.a. der Zeichnungssumme	8,42%	2,53%	-5,89%
	Ausschüttung 2003	120.542	97.779	-22.763
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	0	0
	In % des EK	0,00%	0,00%	0,00%

Holland 09

DEN HAAG



THE FUND	Fund name	Holland 9 (Neunte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1996		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	212		
	Other information	Surplus revenue and cash reserve 2003: reconstruction of sanitary facilities was scheduled for 2003. In this context a loan of € 470,000 should be taken out but was postponed to 2004. Thus, said amount is not included in the annual report. The displayed amount results from that postponement. However, there is no actual deviation. Distribution for 2003 was executed as scheduled. Additional investments of € 1,679,000 in 1998 due to lease contract extension, capital costs are entirely compensated by higher rental revenues.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	The Hague		
	Address	Stationsplein 75, 2515 BX Den Haag		
THE TENANTS	The Hague	Dutch Government Building Department (in this instance: tax and revenue office)		
	Total space	12.619 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	1.970.768	1.986.545	15.777
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	17.690.699	17.690.699	0,00%
	Financed with equity capital	9.407.771	9.407.771	0,00%
	Financed with mortgages	8.282.928	8.282.928	0,00%
	Average yield	7,34%	7,34%	0,00%
	Payout 1996	7,25%	7,25%	0,00%
	Payout 1997	7,56%	7,56%	0,00%
	Payout 1998	7,39%	7,39%	0,00%
	Payout 1999	7,85%	7,85%	0,00%
	Payout 2000	7,79%	7,79%	0,00%
	Payout 2001	6,64%	6,64%	0,00%
	Payout 2002	6,94%	6,94%	0,00%
	Payout 2003	7,27%	7,27%	0,00%
	Cumulative payout	58,69%	58,69%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	9,95%	11,60%	1,65%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	11.497.901	11.341.485	-156.416
	Total expenditure	-6.909.075	-6.106.855	802.220
	Total revenue surplus	4.588.826	5.234.630	645.804
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.970.768	2.216.041	245.273
	Total expenditure	-1.286.691	-2.001.963	-715.272
	Revenue surplus	684.077	214.078	-469.999
	In % p.a. of subscription amount	7,27%	2,28%	-4,99%
	Payout 2003	683.945	683.945	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	-66.290	-66.290
	In % of EC	0,00%	-0,70%	-0,70%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 9 (Neunte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1996		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	212		
	Sonstiges	Einnahmenüberschuss und Liquiditätsreserve 2003: 2003 wurde die Sanierung der Sanitäranlagen vorgenommen, hierfür sollte ein Darlehen über € 470.000 aufgenommen werden, die Aufnahme wurde auf 2004 verschoben, entsprechend ist dieser Betrag nicht im Jahresabschluss enthalten. Das dargestellte Ergebnis kommt durch diese Verschiebung zustande, eine echte Negativabweichung der Liquiditätssituation besteht jedoch nicht; die Ausschüttung für 2003 konnte planmäßig geleistet werden. Zusätzliche Investition in Höhe von € 1.679.000 im Jahr 1998 aufgrund Mietvertragsverlängerung, Kapitaldienst wird durch höhere Mieterträge vollständig kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Den Haag		
	Adresse	Stationsplein 75, 2515 BX Den Haag		
DIE MIETER	Den Haag	Staatlicher niederländischer Gebäudedienst (hier: Finanzamt)		
	Fläche gesamt	12.619 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	1.970.768	1.986.545	15.777
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	17.690.699	17.690.699	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	9.407.771	9.407.771	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	8.282.928	8.282.928	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,34%	7,34%	0,00%
	Ausschüttung 1996	7,25%	7,25%	0,00%
	Ausschüttung 1997	7,56%	7,56%	0,00%
	Ausschüttung 1998	7,39%	7,39%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,85%	7,85%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,79%	7,79%	0,00%
	Ausschüttung 2001	6,64%	6,64%	0,00%
	Ausschüttung 2002	6,94%	6,94%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,27%	7,27%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	58,69%	58,69%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	9,95%	11,60%	1,65%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	11.497.901	11.341.485	-156.416
	Ausgaben gesamt	-6.909.075	-6.106.855	802.220
	Einnahmenüberschuss gesamt	4.588.826	5.234.630	645.804
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.970.768	2.216.041	245.273
	Ausgaben gesamt	-1.286.691	-2.001.963	-715.272
	Einnahmenüberschuss	684.077	214.078	-469.999
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,27%	2,28%	-4,99%
	Ausschüttung 2003	683.945	683.945	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	-66.290	-66.290
	In % des EK	0,00%	-0,70%	-0,70%

Holland 10

ZWOLLE



THE FUND	Fund name	Holland 10 (Zehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1996		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	5		
	Other information	Private Placement		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Zwolle		
	Address	Hanzelaan 334-344, 8017 JL Zwolle		
THE TENANTS	Zwolle	ABN Amro Bank N.V., De Vries & Doornbos Advocaten, Christennetwerk, Partial premises available for reletting		
	Total space	3.166 m ²		
	Total rental income	Target in €	Actual in €	Difference in €
		509.825	532.781	22.956
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	5.317.436	5.317.436	0,00%
	Financed with equity capital	1.533.876	1.533.876	0,00%
	Financed with mortgages	3.783.560	3.783.560	0,00%
	Average yield	9,25%	10,13%	0,88%
	Payout 1996	9,75%	9,75%	0,00%
	Payout 1997	10,87%	10,89%	0,02%
	Payout 1998	11,53%	11,53%	0,00%
	Payout 1999	12,21%	12,21%	0,00%
	Payout 2000	12,12%	12,12%	0,00%
	Payout 2001	5,00%	10,00%	5,00%
	Payout 2002	5,71%	7,71%	2,00%
	Payout 2003	6,80%	6,80%	0,00%
	Cumulative payout	73,99%	81,01%	7,02%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	2,34%	1,80%	-0,54%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	3.062.504	3.173.808	111.304
	Total expenditure	-2.106.971	-1.985.338	121.633
	Total revenue surplus	955.533	1.188.470	232.937
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	509.825	582.181	72.356
	Total expenditure	-406.954	-354.176	52.778
	Revenue surplus	102.871	228.005	125.134
	In % p.a. of subscription amount	6,80%	14,86%	8,06%
	Payout 2003	104.304	104.304	0
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	231.033	231.033
	In % of EC	0,00%	15,06%	15,06%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 10 (Zehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1996		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	5		
	Sonstiges	Private Placement		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Zwolle		
	Adresse	Hanzelaan 334-344, 8017 JL Zwolle		
DIE MIETER	Zwolle	ABN Amro Bank N.V., De Vries & Doornbos Advocaten, Christennetwerk, Teilfläche in Neuvermietung		
	Fläche gesamt	3.166 m ²		
	Mieteinnahmen gesamt	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
		509.825	532.781	22.956
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	5.317.436	5.317.436	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	1.533.876	1.533.876	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	3.783.560	3.783.560	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	9,25%	10,13%	0,88%
	Ausschüttung 1996	9,75%	9,75%	0,00%
	Ausschüttung 1997	10,87%	10,89%	0,02%
	Ausschüttung 1998	11,53%	11,53%	0,00%
	Ausschüttung 1999	12,21%	12,21%	0,00%
	Ausschüttung 2000	12,12%	12,12%	0,00%
	Ausschüttung 2001	5,00%	10,00%	5,00%
	Ausschüttung 2002	5,71%	7,71%	2,00%
	Ausschüttung 2003	6,80%	6,80%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	73,99%	81,01%	7,02%
	Tilgung in % p.a. des FK	2,34%	1,80%	-0,54%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	3.062.504	3.173.808	111.304
	Ausgaben gesamt	-2.106.971	-1.985.338	121.633
	Einnahmenüberschuss gesamt	955.533	1.188.470	232.937
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	509.825	582.181	72.356
	Ausgaben gesamt	-406.954	-354.176	52.778
	Einnahmenüberschuss	102.871	228.005	125.134
	In % p.a. der Zeichnungssumme	6,80%	14,86%	8,06%
	Ausschüttung 2003	104.304	104.304	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	231.033	231.033
	In % des EK	0,00%	15,06%	15,06%

Holland 11

ROTTERDAM



THE FUND	Fund name	Holland 11 (Elfte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1996		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	29		
	Other information	The fund's real estate property was sold in 2003, the corresponding advance distribution amounted to 115 percent of the subscribed capital. The investment company was dissolved in 2004.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Rotterdam		
	Address	Jan Leentvaarlaan 2, 3065 DC Rotterdam		
THE TENANTS	Rotterdam	Wabco Automotive B.V.		
	Total space	977 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	164.952	159.084	-5.868
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	1.789.522	1.789.522	0,00%
	Financed with equity capital	869.196	869.196	0,00%
	Financed with mortgages	920.325	920.325	0,00%
	Average yield	7,16%	7,28%	0,13%
	Discounted commission	0,00%	0,00%	0,00%
	Payout 1996	6,80%	6,80%	0,00%
	Payout 1997	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 1998	7,09%	7,09%	0,00%
	Payout 1999	7,21%	7,21%	0,00%
	Payout 2000	7,36%	8,36%	1,00%
	Payout 2001	7,55%	7,55%	0,00%
	Payout 2002	7,91%	7,91%	0,00%
	Payout 2003	6,33%	6,33%	0,00%
	Cumulative payout	57,25%	58,25%	1,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	908.575	998.200	89.625
	Total expenditure	-530.480	-563.971	-33.491
	Total revenue surplus	378.095	434.229	56.134
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	164.952	173.513	8.561
	Total expenditure	-110.711	-86.067	24.644
	Revenue surplus	54.241 €	87.446	33.205
	In % p.a. of subscription amount	6,33%	10,06%	3,73%
	Payout 2003	51.658	51.658	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	48.680	48.680
	In % of EC	0,00%	5,60%	5,60%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 11 (Elfte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1996		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	29		
	Sonstiges	2003 wurde die Fondsimmoblie mit einer Vorabauschüttung von 115 % auf das gezeichnete Kapital veräußert; die Fondsgesellschaft wird 2004 liquidiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Rotterdam		
	Adresse	Jan Leentvaarlaan 2, 3065 DC Rotterdam		
DIE MIETER	Rotterdam	Wabco Automotive B.V.		
	Fläche gesamt	977 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	164.952	159.084	-5.868
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	1.789.522	1.789.522	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	869.196	869.196	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	920.325	920.325	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,16%	7,28%	0,13%
	Agiorückgewähr	0,00%	0,00%	0,00%
	Ausschüttung 1996	6,80%	6,80%	0,00%
	Ausschüttung 1997	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 1998	7,09%	7,09%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,21%	7,21%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,36%	8,36%	1,00%
	Ausschüttung 2001	7,55%	7,55%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,91%	7,91%	0,00%
	Ausschüttung 2003	6,33%	6,33%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	57,25%	58,25%	1,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	908.575	998.200	89.625
	Ausgaben gesamt	-530.480	-563.971	-33.491
	Einnahmenüberschuss gesamt	378.095	434.229	56.134
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	164.952	173.513	8.561
	Ausgaben gesamt	-110.711	-86.067	24.644
	Einnahmenüberschuss	54.241 €	87.446	33.205
	In % p.a. der Zeichnungssumme	6,33%	10,06%	3,73%
	Ausschüttung 2003	51.658	51.658	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	48.680	48.680
	In % des EK	0,00%	5,60%	5,60%

Holland 12

ARNHEIM, ZWOLLE

THE FUND	Fund name	Holland 12 (Zwölfte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1997		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	102		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of properties	3 Office buildings		
	Location	Arnhem, Zwolle		
	Addresses	Vlaardingenweg 7, 11, 6843 GN Arnhem Dr. van Deenweg 120-124, 8025 BN Zwolle		
THE TENANTS	Arnhem	Profit People B.V., Alink Partner BV and SCT Accountants		
	Zwolle	Edon N.V.		
	Total space	3.897 m ²		
	Total rental income	Target in €	Actual in €	Difference in €
		707.579	714.639	7.060
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	7.311.474	7.311.474	0,00%
	Financed with equity capital	3.630.172	3.630.172	0,00%
	Financed with mortgages	3.681.302	3.681.302	0,00%
	Average yield	7,44%	8,19%	0,75%
	Discounted commission	0,00%	3,00%	3,00%
	Payout 1996	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 1997	7,10%	7,10%	0,00%
	Payout 1998	7,45%	7,45%	0,00%
	Payout 1999	7,82%	7,82%	0,00%
	Payout 2000	8,19%	9,69%	1,50%
	Payout 2001	7,56%	9,06%	1,50%
	Payout 2002	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2003	7,39%	7,39%	0,00%
	Cumulative payout	59,51%	65,51%	6,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	3,18%	2,10%	-1,08%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	3.897.432	3.998.944	101.512
	Total expenditure	-2.262.469	-1.974.607	287.862
	Total revenue surplus	1.634.963	2.024.337	389.374
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	707.579	716.120	8.541
	Total expenditure	-443.039	-424.633	18.406
	Revenue surplus	264.540	291.487	26.947
	In % p.a. of subscription amount	7,39%	8,03%	0,64%
	Payout 2003	268.270	268.270	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	281.226	281.226
	In % of EC	0,00%	7,75%	7,75%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 12 (Zwölfte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1997		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	102		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	3 Büroimmobilien		
	Standorte	Arnhem, Zwolle		
	Adressen	Vlaardingenweg 7, 11, 6843 GN Arnhem Dr. van Deenweg 120-124, 8025 BN Zwolle		
DIE MIETER	Arnhem	Profit People B.V., Alink Partner BV und SCT Accountants		
	Zwolle	Edon N.V.		
	Fläche gesamt	3.897 m ²		
	Mieteinnahmen gesamt	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
		707.579	714.639	7.060
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	7.311.474	7.311.474	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	3.630.172	3.630.172	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	3.681.302	3.681.302	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,44%	8,19%	0,75%
	Agiorückgewähr	0,00%	3,00%	3,00%
	Ausschüttung 1996	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 1997	7,10%	7,10%	0,00%
	Ausschüttung 1998	7,45%	7,45%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,82%	7,82%	0,00%
	Ausschüttung 2000	8,19%	9,69%	1,50%
	Ausschüttung 2001	7,56%	9,06%	1,50%
	Ausschüttung 2002	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,39%	7,39%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	59,51%	65,51%	6,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	3,18%	2,10%	-1,08%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	3.897.432	3.998.944	101.512
	Ausgaben gesamt	-2.262.469	-1.974.607	287.862
	Einnahmenüberschuss gesamt	1.634.963	2.024.337	389.374
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	707.579	716.120	8.541
	Ausgaben gesamt	-443.039	-424.633	18.406
	Einnahmenüberschuss	264.540	291.487	26.947
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,39%	8,03%	0,64%
	Ausschüttung 2003	268.270	268.270	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	281.226	281.226
	In % des EK	0,00%	7,75%	7,75%

Holland 13

ROTTERDAM



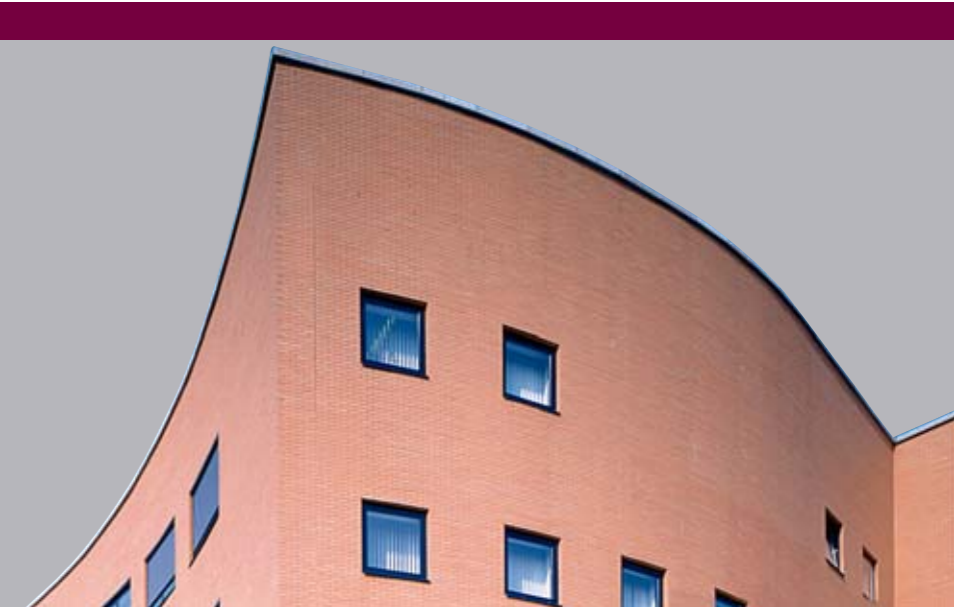
THE FUND	Fund name	Holland 13 (Dreizehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1996		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	3		
	Other information	Private Placement		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Rotterdam		
	Address	Schiedamse Vest 154, 3011 BH Rotterdam		
THE TENANTS	Rotterdam	Stichting Sociaal Pedagogische Zorg		
	Total space	2.337 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	294.645	304.022	9.377
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	3.348.962	3.348.962	0,00%
	Financed with equity capital	1.968.474	1.968.474	0,00%
	Financed with mortgages	1.380.488	1.380.488	0,00%
	Average yield	6,74%	6,74%	0,00%
	Payout 1996	6,35%	6,35%	0,00%
	Payout 1997	6,35%	6,35%	0,00%
	Payout 1998	6,50%	6,50%	0,00%
	Payout 1999	6,78%	6,78%	0,00%
	Payout 2000	7,07%	7,07%	0,00%
	Payout 2001	6,67%	6,67%	0,00%
	Payout 2002	6,98%	6,98%	0,00%
	Payout 2003	7,20%	7,20%	0,00%
	Cumulative payout	53,90%	53,90%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	3,18%	2,47%	-0,71%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.748.407	1.747.071	-1.336
	Total expenditure	-904.415	-904.902	-487
	Total revenue surplus	843.992	842.169	-1.823
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	294.645	307.047	12.402
	Total expenditure	-154.962	-161.487	-6.525
	Revenue surplus	139.683	145.560	5.877
	In % p.a. of subscription amount	7,20%	7,39%	0,19%
	Payout 2003	141.730	141.730	0
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	10.595	10.595
	In % of EC	0,00%	0,54%	0,54%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 13 (Dreizehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1996		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	3		
	Sonstiges	Private Placement		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Rotterdam		
	Adresse	Schiedamse Vest 154, 3011 BH Rotterdam		
DIE MIETER	Rotterdam	Stichting Sociaal Pedagogische Zorg		
	Fläche gesamt	2.337 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	294.645	304.022	9.377
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	3.348.962	3.348.962	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	1.968.474	1.968.474	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	1.380.488	1.380.488	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	6,74%	6,74%	0,00%
	Ausschüttung 1996	6,35%	6,35%	0,00%
	Ausschüttung 1997	6,35%	6,35%	0,00%
	Ausschüttung 1998	6,50%	6,50%	0,00%
	Ausschüttung 1999	6,78%	6,78%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,07%	7,07%	0,00%
	Ausschüttung 2001	6,67%	6,67%	0,00%
	Ausschüttung 2002	6,98%	6,98%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,20%	7,20%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	53,90%	53,90%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	3,18%	2,47%	-0,71%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.748.407	1.747.071	-1.336
	Ausgaben gesamt	-904.415	-904.902	-487
	Einnahmenüberschuss gesamt	843.992	842.169	-1.823
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	294.645	307.047	12.402
	Ausgaben gesamt	-154.962	-161.487	-6.525
	Einnahmenüberschuss	139.683	145.560	5.877
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,20%	7,39%	0,19%
	Ausschüttung 2003	141.730	141.730	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	10.595	10.595
	In % des EK	0,00%	0,54%	0,54%



Holland 14

SITTARD, ZWOLLE



THE FUND	Fund name	Holland 14 (Vierzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1996		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	165		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of properties	2 Office buildings		
	Locations	Sittard, Zwolle		
	Addresses	Stationsplein 5, 6131 AT Sittard Emmastraat 6-20, 8011 AG Zwolle		
THE TENANTS	Sittard	Marcel Muyres B.V., Ruiters Makelaardij B.V., Partial premises available for		
	Zwolle	reletting, SE Arbo B.V., Horizon Training Groep B.V. (Legal successor of MOC Interlingua), Multec B.V., Rijksdienst voor Radiocommunicatie, Staffplanning Nederland B.V., Achmea Arbo (formerly Arbo Groep GAK B.V.), Eurocommerce		
	Total space	5.735 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	914.013	928.157	14.144
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	9.816.804	9.816.804	0,00%
	Financed with equity capital	6.825.747	6.825.747	0,00%
	Financed with mortgages	2.991.058	2.991.058	0,00%
	Average yield	7,48%	7,51%	0,03%
	Payout 1997	7,20%	7,20%	0,00%
	Payout 1998	7,43%	7,66%	0,23%
	Payout 1999	7,67%	7,67%	0,00%
	Payout 2000	7,71%	7,71%	0,00%
	Payout 2001	7,66%	7,66%	0,00%
	Payout 2002	7,32%	7,32%	0,00%
	Payout 2003	7,34%	7,34%	0,00%
	Cumulative payout	52,33%	52,56%	0,23%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	1,97%	1,97%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	5.050.272	5.038.008	-12.264
	Total expenditure	-2.022.301	-1.679.409	342.892
	Total revenue surplus	3.027.971	3.358.599	330.628
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	914.013	967.833	53.820
	Total expenditure	-420.032	-345.334	74.698
	Revenue surplus	493.981	622.499	128.518
	In % p.a. of subscription amount	7,34%	9,12%	1,78%
	Payout 2003	501.010	501.010	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	433.981	433.981
	In % of EC	0,00%	6,36%	6,36%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 14 (Vierzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1996		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	165		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	2 Büroimmobilien		
	Standorte	Sittard, Zwolle		
	Adressen	Stationsplein 5, 6131 AT Sittard Emmastraat 6-20, 8011 AG Zwolle		
DIE MIETER	Sittard	Marcel Muyres B.V., Ruiters Makelaardij B.V., Teilfläche in Neuvermietung		
	Zwolle	SE Arbo B.V., Horizon Training Groep B.V. (Rechtsnachfolger von MOC Interlingua), Multec B.V., Rijksdienst voor Radiocommunicatie, Staffplanning Nederland B.V., Achmea Arbo (ehemals Arbo Groep GAK B.V.), Eurocommerce		
	Fläche gesamt	5.735 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	914.013	928.157	14.144
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	9.816.804	9.816.804	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	6.825.747	6.825.747	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	2.991.058	2.991.058	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,48%	7,51%	0,03%
	Ausschüttung 1997	7,20%	7,20%	0,00%
	Ausschüttung 1998	7,43%	7,66%	0,23%
	Ausschüttung 1999	7,67%	7,67%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,71%	7,71%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,66%	7,66%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,32%	7,32%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,34%	7,34%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	52,33%	52,56%	0,23%
	Tilgung in % p.a. des FK	1,97%	1,97%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	5.050.272	5.038.008	-12.264
	Ausgaben gesamt	-2.022.301	-1.679.409	342.892
	Einnahmenüberschuss gesamt	3.027.971	3.358.599	330.628
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	914.013	967.833	53.820
	Ausgaben gesamt	-420.032	-345.334	74.698
	Einnahmenüberschuss	493.981	622.499	128.518
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,34%	9,12%	1,78%
	Ausschüttung 2003	501.010	501.010	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	433.981	433.981
	In % des EK	0,00%	6,36%	6,36%



Holland 15

AMERSFOORT, HILVERSUM



THE FUND	Fund name	Holland 15 (Fünfzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1997		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	296		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of properties	2 Office buildings		
	Locations	Amersfoort, Hilversum		
	Addresses	Disketteweg 2-4, 3821 AR Amersfoort Stationsplein-Zuid/Wilhelminastraat 21, 1211 RH Hilversum		
THE TENANTS	Amersfoort	Sun Microsystems		
	Hilversum	Teleac, Municipality of Hilversum, KPN Mobile (antenna)		
	Total space	13.616 m ²		
	Total rental income	Target in €	Actual in €	Difference in €
		2.172.431	2.220.840	48.409
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	25.487.900	25.487.900	0,00%
	Financed with equity capital	13.293.589	13.293.589	0,00%
	Financed with mortgages	12.194.311	12.194.311	0,00%
	Average yield	7,33%	7,62%	0,29%
	Payout 1997	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 1998	7,07%	7,07%	0,00%
	Payout 1999	7,39%	7,39%	0,00%
	Payout 2000	7,72%	7,72%	0,00%
	Payout 2001	8,07%	8,07%	0,00%
	Payout 2002	7,01%	7,51%	0,50%
	Payout 2003	7,06%	8,56%	1,50%
	Cumulative payout	51,32%	53,32%	2,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	2,04%	1,81%	-0,23%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	10.951.488	11.108.440	156.952
	Total expenditure	-5.696.085	-5.375.039	321.046
	Total revenue surplus	5.255.403	5.733.401	477.998
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	2.172.431	2.255.214	82.783
	Total expenditure	-1.246.859	-1.188.456	58.403
	Revenue surplus	925.572	1.066.758	141.186
	In % p.a. of subscription amount	7,06%	8,02%	0,96%
	Payout 2003	938.527	1.137.931	199.404
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	249.176	249.176
	In % of EC	0,00%	1,87%	1,87%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 15 (Fünfzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1997		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	296		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	2 Büroimmobilien		
	Standorte	Amersfoort, Hilversum		
	Adressen	Disketteweg 2-4, 3821 AR Amersfoort Stationsplein-Zuid/Wilhelminastraat 21, 1211 RH Hilversum		
DIE MIETER	Amersfoort	Sun Microsystems		
	Hilversum	Teleac, Gemeinde Hilversum, KPN Mobile (Antenne)		
	Fläche gesamt	13.616 m ²		
	Mieteinnahmen gesamt	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
		2.172.431	2.220.840	48.409
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	25.487.900	25.487.900	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	13.293.589	13.293.589	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	12.194.311	12.194.311	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,33%	7,62%	0,29%
	Ausschüttung 1997	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 1998	7,07%	7,07%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,39%	7,39%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,72%	7,72%	0,00%
	Ausschüttung 2001	8,07%	8,07%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,01%	7,51%	0,50%
	Ausschüttung 2003	7,06%	8,56%	1,50%
	Ausschüttung kumuliert	51,32%	53,32%	2,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	2,04%	1,81%	-0,23%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	10.951.488	11.108.440	156.952
	Ausgaben gesamt	-5.696.085	-5.375.039	321.046
	Einnahmenüberschuss gesamt	5.255.403	5.733.401	477.998
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	2.172.431	2.255.214	82.783
	Ausgaben gesamt	-1.246.859	-1.188.456	58.403
	Einnahmenüberschuss	925.572	1.066.758	141.186
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,06%	8,02%	0,96%
	Ausschüttung 2003	938.527	1.137.931	199.404
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	249.176	249.176
	In % des EK	0,00%	1,87%	1,87%



Holland 16

DEN HAAG, DEVENTER, ZWOLLE



THE FUND	Fund name	Holland 16 (Sechzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1997		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	406		
	Other information	The difference in the investment volume was caused by currency fluctuations.		
THE PROPERTY	Type of properties	3 Office buildings		
	Locations	The Hague, Deventer, Zwolle		
	Addresses	Binckhorstlaan 180-188, 2516 BG s'-Gravenhage (The Hague) Keulenstraat 11a, 7418 ET Deventer Dr. van Deenweg 1, Office Building "Mondriaan", 8025 BP Zwolle		
THE TENANTS	The Hague	KPN Vastgoed Diensten B.V., KPN Mobile the Netherlands B.V., Dutchtone N.V. (antenna)		
	Deventer	Nijhof Group, Eurocommerce		
	Zwolle	Edon Beheer/N.V. Energie Distributiemaatschappij		
	Total space	22.159 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	3.020.391	3.132.383	111.992
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	34.767.848	34.548.860	-0,63%
	Financed with equity capital	18.201.991	18.201.991	0,00%
	Financed with mortgages	16.565.857	16.336.088	-1,39%
	Average yield	7,42%	8,28%	0,86%
	Payout 1997	7,25%	7,25%	0,00%
	Payout 1998	7,27%	7,27%	0,00%
	Payout 1999	7,46%	7,46%	0,00%
	Payout 2000	7,79%	7,79%	0,00%
	Payout 2001	8,12%	9,12%	1,00%
	Payout 2002	7,02%	9,02%	2,00%
	Payout 2003	7,03%	10,03%	3,00%
	Cumulative payout	51,94%	57,94%	6,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	2,04%	2,09%	0,05%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	14.833.022	15.210.521	377.499
	Total expenditure	-7.663.512	-6.851.869	811.643
	Total revenue surplus	7.169.510	8.358.652	1.189.142
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	3.020.391	3.218.488	198.097
	Total expenditure	-1.758.447	-1.512.177	246.270
	Revenue surplus	1.261.944	1.706.311	444.367
	In % p.a. of subscription amount	7,03%	9,37%	2,34%
	Payout 2003	1.279.600	1.825.660	546.060
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	391.142	391.142
	In % of EC	0,00%	2,15%	2,15%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 16 (Sechzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1997		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	406		
	Sonstiges	Die Abweichungen in der Investition beruhen auf Währungsdifferenzen.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	3 Büroimmobilien		
	Standorte	Den Haag, Deventer, Zwolle		
	Adressen	Binckhorstlaan 180-188, 2516 BG s'-Gravenhage (Den Haag) Keulenstraat 11a, 7418 ET Deventer Dr. van Deenweg 1, Bürogebäude „Mondriaan“, 8025 BP Zwolle		
DIE MIETER	Den Haag	KPN Vastgoed Diensten B.V., KPN Mobile the Netherlands B.V., Dutchtone N.V. (Antenne)		
	Deventer	Nijhof Group, Eurocommerce		
	Zwolle	Edon Beheer/N.V. Energie Distributiemaatschappij		
	Fläche gesamt	22.159 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	3.020.391	3.132.383	111.992
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	34.767.848	34.548.860	-0,63%
	Finanzierung mit Eigenkapital	18.201.991	18.201.991	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	16.565.857	16.336.088	-1,39%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,42%	8,28%	0,86%
	Ausschüttung 1997	7,25%	7,25%	0,00%
	Ausschüttung 1998	7,27%	7,27%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,46%	7,46%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,79%	7,79%	0,00%
	Ausschüttung 2001	8,12%	9,12%	1,00%
	Ausschüttung 2002	7,02%	9,02%	2,00%
	Ausschüttung 2003	7,03%	10,03%	3,00%
	Ausschüttung kumuliert	51,94%	57,94%	6,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	2,04%	2,09%	0,05%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	14.833.022	15.210.521	377.499
	Ausgaben gesamt	-7.663.512	-6.851.869	811.643
	Einnahmenüberschuss gesamt	7.169.510	8.358.652	1.189.142
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	3.020.391	3.218.488	198.097
	Ausgaben gesamt	-1.758.447	-1.512.177	246.270
	Einnahmenüberschuss	1.261.944	1.706.311	444.367
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,03%	9,37%	2,34%
	Ausschüttung 2003	1.279.600	1.825.660	546.060
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	391.142	391.142
	In % des EK	0,00%	2,15%	2,15%



Holland 17

AMSTERDAM, AMERSFOORT



THE FUND	Fund name	Holland 17 (Siebzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1997		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	207		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of properties	2 Office buildings		
	Locations	Amsterdam-Zuidoost, Amersfoort		
	Addresses	Paalbergweg 26-36, 1105 BV Amsterdam-Zuidoost Lichtpenweg 6, 3821 BA Amersfoort		
THE TENANTS	Amsterdam	Versatel Nederland B.V., Partial premises available for reletting		
	Amersfoort	Schuitema Vastgoed B.V., KPN Mobile The Netherlands B.V. (formerly KPN Telecom B.V.) [antenna], Orange Nederland N.V. (formerly Dutchtone N.V.) [antenna]		
	Total space	10.782 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	1.460.614	1.334.456	-126.158
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	17.256.101	17.256.101	0,00%
	Financed with equity capital	9.203.254	9.203.254	0,00%
	Financed with mortgages	8.052.847	8.052.847	0,00%
	Average yield	7,53%	7,67%	0,14%
	Payout 1997	7,25%	7,25%	0,00%
	Payout 1998	7,43%	7,43%	0,00%
	Payout 1999	7,75%	7,75%	0,00%
	Payout 2000	7,82%	8,82%	1,00%
	Payout 2001	7,55%	7,55%	0,00%
	Payout 2002	7,28%	7,28%	0,00%
	Payout 2003	7,62%	7,62%	0,00%
	Cumulative payout	52,70%	53,70%	1,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	2,03%	1,63%	-0,41%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	7.683.411	7.772.741	89.330
	Total expenditure	-3.866.550	-3.326.608	539.942
	Total revenue surplus	3.816.861	4.446.133	629.272
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.460.614	1.383.846	-76.768
	Total expenditure	-769.306	-730.469	38.837
	Revenue surplus	691.308	653.377	-37.931
	In % p.a. of subscription amount	7,62%	7,10%	-0,52%
	Payout 2003	701.288	701.288	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	514.325	514.325
	In % of EC	0,00%	5,59%	5,59%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 17 (Siebzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1997		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	207		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	2 Büroimmobilien		
	Standorte	Amsterdam-Zuidoost, Amersfoort		
	Adressen	Paalbergweg 26-36, 1105 BV Amsterdam-Zuidoost Lichtpenweg 6, 3821 BA Amersfoort		
DIE MIETER	Amsterdam	Versatel Nederland B.V., Teilfläche in Neuvermietung		
	Amersfoort	Schuitema Vastgoed B.V., KPN Mobile The Netherlands B.V. (ehemals KPN Telecom B.V.) [Antenne], Orange Nederland N.V. (ehemals Dutchtone N.V.) [Antenne]		
	Fläche gesamt	10.782 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	1.460.614	1.334.456	-126.158
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	17.256.101	17.256.101	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	9.203.254	9.203.254	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	8.052.847	8.052.847	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,53%	7,67%	0,14%
	Ausschüttung 1997	7,25%	7,25%	0,00%
	Ausschüttung 1998	7,43%	7,43%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,75%	7,75%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,82%	8,82%	1,00%
	Ausschüttung 2001	7,55%	7,55%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,28%	7,28%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,62%	7,62%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	52,70%	53,70%	1,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	2,03%	1,63%	-0,41%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	7.683.411	7.772.741	89.330
	Ausgaben gesamt	-3.866.550	-3.326.608	539.942
	Einnahmenüberschuss gesamt	3.816.861	4.446.133	629.272
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.460.614	1.383.846	-76.768
	Ausgaben gesamt	-769.306	-730.469	38.837
	Einnahmenüberschuss	691.308	653.377	-37.931
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,62%	7,10%	-0,52%
	Ausschüttung 2003	701.288	701.288	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	514.325	514.325
	In % des EK	0,00%	5,59%	5,59%



Holland 18

DIEMEN, EINDHOVEN, GRONINGEN, WOERDEN



THE FUND	Fund name	Holland 18 (Achtzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1997		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	436		
	Other information	The difference in the investment volume was caused by currency fluctuations.		
THE PROPERTY	Type of properties	4 Office buildings		
	Locations	Diemen, Eindhoven, Groningen, Woerden		
	Addresses	Diemermere 1, 1112 TA Diemen Science Park 5057, 5962 EB Son en Breughel (Eindhoven) Leonard Springerlaan 35 „Martini Trade Park“ Geb. 4, 9727 KB Groningen Vijzelmolenlaan 9, 3447 GX Woerden		
THE TENANTS	Diemen	Nestlé B.V.		
	Eindhoven	KPN Telecom B.V.		
	Groningen	UWV		
	Woerden	Bristol Myers Squibb B.V.		
	Total space	22.847 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	3.079.942	3.070.076	-9.866
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	40.011.146	39.722.662	-0,72%
	Financed with equity capital	20.196.029	20.196.029	0,00%
	Financed with mortgages	19.815.117	19.539.776	-1,39%
	Average yield	7,35%	7,69%	0,33%
	Payout 1998	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 1999	7,18%	7,18%	0,00%
	Payout 2000	7,20%	8,20%	1,00%
	Payout 2001	7,52%	7,52%	0,00%
	Payout 2002	8,14%	8,14%	0,00%
	Payout 2003	7,08%	8,08%	1,00%
	Cumulative payout	44,12%	46,12%	2,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	55,42%	56,39%	0,97%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	14.395.757	14.348.724	-47.033
	Total expenditure	-7.413.304	-6.854.600	558.704
	Total revenue surplus	6.982.453	7.494.124	511.671
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	3.319.430	3.361.950	42.520
	Total expenditure	-1.908.860	-1.826.456	82.404
	Revenue surplus	1.410.570	1.535.494	124.924
	In % p.a. of subscription amount	7,08%	7,60%	0,52%
	Payout 2003	1.429.879	1.631.839	201.960
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	377.868	377.868
	In % of EC	0,00%	1,87%	1,87%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 18 (Achtzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1997		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	436		
	Sonstiges	Die Abweichungen in der Investition beruhen auf Währungsdifferenzen.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	4 Büroimmobilien		
	Standorte	Diemen, Eindhoven, Groningen, Woerden		
	Adressen	Diemermere 1, 1112 TA Diemen Science Park 5057, 5962 EB Son en Breughel (Eindhoven) Leonard Springerlaan 35 „Martini Trade Park“ Geb. 4, 9727 KB Groningen Vijzelmolenlaan 9, 3447 GX Woerden		
DIE MIETER	Diemen	Nestlé B.V.		
	Eindhoven	KPN Telecom B.V.		
	Groningen	UWV		
	Woerden	Bristol Myers Squibb B.V.		
	Fläche gesamt	22.847 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	3.079.942	3.070.076	-9.866
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	40.011.146	39.722.662	-0,72%
	Finanzierung mit Eigenkapital	20.196.029	20.196.029	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	19.815.117	19.539.776	-1,39%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,35%	7,69%	0,33%
	Ausschüttung 1998	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,18%	7,18%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,20%	8,20%	1,00%
	Ausschüttung 2001	7,52%	7,52%	0,00%
	Ausschüttung 2002	8,14%	8,14%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,08%	8,08%	1,00%
	Ausschüttung kumuliert	44,12%	46,12%	2,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	55,42%	56,39%	0,97%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	14.395.757	14.348.724	-47.033
	Ausgaben gesamt	-7.413.304	-6.854.600	558.704
	Einnahmenüberschuss gesamt	6.982.453	7.494.124	511.671
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	3.319.430	3.361.950	42.520
	Ausgaben gesamt	-1.908.860	-1.826.456	82.404
	Einnahmenüberschuss	1.410.570	1.535.494	124.924
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,08%	7,60%	0,52%
	Ausschüttung 2003	1.429.879	1.631.839	201.960
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	377.868	377.868
	In % des EK	0,00%	1,87%	1,87%

Holland 19

ARNHEIM



THE FUND	Fund name	Holland 19 (Neunzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1998		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	88		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Arnhem		
	Address	Mr. E.N. van Kleffenstraat 6, 6842 CV Arnhem		
THE TENANTS	Arnhem	SITA Nederland		
	Total space	3.011 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	442.840	458.626	15.786
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	6.058.809	6.058.809	0,00%
	Financed with equity capital	3.067.751	3.067.751	0,00%
	Financed with mortgages	2.991.058	2.991.058	0,00%
	Average yield	6,78%	6,98%	0,20%
	Payout 1999	6,50%	6,50%	0,00%
	Payout 2000	6,55%	6,55%	0,00%
	Payout 2001	6,75%	6,75%	0,00%
	Payout 2002	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2003	7,10%	8,10%	1,00%
	Cumulative payout	33,90%	34,90%	1,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.699.350	1.705.279	5.929
	Total expenditure	-888.889	-849.222	39.667
	Total revenue surplus	810.461	856.057	45.596
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	442.840	472.753	29.913
	Total expenditure	-227.432	-235.409	-7.977
	Revenue surplus	215.408	237.344	21.936
	In % p.a. of subscription amount	7,10%	7,74%	0,64%
	Payout 2003	217.810	248.488	30.678
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	1.361	74.527	73.166
	In % of EC	0,04%	2,43%	2,39%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 19 (Neunzehnte IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1998		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	88		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Arnhem		
	Adresse	Mr. E.N. van Kleffenstraat 6, 6842 CV Arnhem		
DIE MIETER	Arnhem	SITA Nederland		
	Fläche gesamt	3.011 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	442.840	458.626	15.786
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	6.058.809	6.058.809	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	3.067.751	3.067.751	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	2.991.058	2.991.058	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	6,78%	6,98%	0,20%
	Ausschüttung 1999	6,50%	6,50%	0,00%
	Ausschüttung 2000	6,55%	6,55%	0,00%
	Ausschüttung 2001	6,75%	6,75%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,10%	8,10%	1,00%
	Ausschüttung kumuliert	33,90%	34,90%	1,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.699.350	1.705.279	5.929
	Ausgaben gesamt	-888.889	-849.222	39.667
	Einnahmenüberschuss gesamt	810.461	856.057	45.596
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	442.840	472.753	29.913
	Ausgaben gesamt	-227.432	-235.409	-7.977
	Einnahmenüberschuss	215.408	237.344	21.936
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,10%	7,74%	0,64%
	Ausschüttung 2003	217.810	248.488	30.678
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	1.361	74.527	73.166
	In % des EK	0,04%	2,43%	2,39%



Holland 20

AMSTERDAM, ARNHEIM



THE FUND	Fund name	Holland 20 (Zwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1998		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	285		
	Other information	The difference in the investment volume was caused by currency fluctuations.		
THE PROPERTY	Type of properties	3 Office buildings		
	Locations	Amsterdam, Arnheim		
	Addresses	Barajasweg 60, 1043 CP Amsterdam Ijssellaan 82, 6826 DW Arnheim Utrechtsestraat 38, 6811 LZ Arnheim		
THE TENANTS	Amsterdam	Geveke Werktuigbouw B.V., Metromedia Fiber Network B.V. (antenna)		
	Arnheim Ijssellaan	Koninklijke PBNA B.V., Dutch Government Building Department (in this instance: transport office), Achmea Arbo B.V. (formerly Arbo Management Group B.V.), O2 Netherlands B.V. (formerly Telfort B.V.) (antenna)		
	Arnheim Utrechtsestraat	Regus Amsterdam B.V., Randstad Nederland B.V. (formerly Randstad Opleidingscentrum B.V.), Centric Managed ICT Services B.V. (formerly Centric Network & Office Automation B.V.), Partial premises available for reletting		
	Total space	13.155 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	1.890.236	2.009.999	119.763
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	23.596.120	23.673.836	0,33%
	Financed with equity capital	12.782.297	12.782.297	0,00%
	Financed with mortgages	10.813.823	10.884.758	0,66%
	Average yield	7,42%	7,42%	0,00%
	Payout 1998	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 1999	7,10%	7,10%	0,00%
	Payout 2000	7,40%	7,40%	0,00%
	Payout 2001	7,43%	7,43%	0,00%
	Payout 2002	7,74%	7,74%	0,00%
	Payout 2003	7,85%	7,85%	0,00%
	Cumulative payout	44,52%	44,52%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	1,07%	1,07%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	8.250.433	8.759.806	509.373
	Total expenditure	-3.913.226	-3.966.376	-53.150
	Total revenue surplus	4.337.207	4.793.430	456.223
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in	Difference in €
	Total earnings	1.890.236	2.141.982	251.746
	Total expenditure	-901.187	-1.004.713	-103.526
	Revenue surplus	989.049	1.137.269	148.220
	In % p.a. of subscription amount	7,85%	8,90%	1,05%
	Payout 2003	1.003.410	1.003.410	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	628.435	628.435
	In % of EC	0,00%	4,92%	4,92%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 20 (Zwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1998		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	285		
	Sonstiges	Die Abweichungen in der Investition beruhen auf Währungsdifferenzen.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	3 Büroimmobilien		
	Standorte	Amsterdam, Arnheim		
	Adressen	Barajasweg 60, 1043 CP Amsterdam Ijssellaan 82, 6826 DW Arnheim Utrechtsestraat 38, 6811 LZ Arnheim		
DIE MIETER	Amsterdam	Geveke Werktuigbouw B.V., Metromedia Fiber Network B.V. (Antenne)		
	Arnheim Ijssellaan	Koninklijke PBNA B.V., Staatlicher niederländischer Gebäudedienst (hier: Amt für Verkehr), Achmea Arbo B.V. (ehemals Arbo Management Group B.V.), O2 Netherlands B.V. (ehemals Telfort B.V.) (Antenne)		
	Arnheim Utrechtsestraat	Regus Amsterdam B.V., Randstad Nederland B.V. (ehemals Randstad Opleidingscentrum B.V.), Centric Managed ICT Services B.V. (ehemals Centric Network & Office Automation B.V.), Teilfläche in Neuvermietung		
	Fläche gesamt	13.155 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	1.890.236	2.009.999	119.763
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	23.596.120	23.673.836	0,33%
	Finanzierung mit Eigenkapital	12.782.297	12.782.297	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	10.813.823	10.884.758	0,66%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,42%	7,42%	0,00%
	Ausschüttung 1998	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,10%	7,10%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,40%	7,40%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,43%	7,43%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,74%	7,74%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,85%	7,85%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	44,52%	44,52%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	1,07%	1,07%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	8.250.433	8.759.806	509.373
	Ausgaben gesamt	-3.913.226	-3.966.376	-53.150
	Einnahmenüberschuss gesamt	4.337.207	4.793.430	456.223
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.890.236	2.141.982	251.746
	Ausgaben gesamt	-901.187	-1.004.713	-103.526
	Einnahmenüberschuss	989.049	1.137.269	148.220
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,85%	8,90%	1,05%
	Ausschüttung 2003	1.003.410	1.003.410	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	628.435	628.435
	In % des EK	0,00%	4,92%	4,92%

Holland 21

HEERLEN



THE FUND	Fund name	Holland 21 (Einundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1998		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	178		
	Other information	Reduction of purchase price due to a lower annual rental income at the time of the property transfer.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Heerlen		
	Address	Geerstraat 121, 6411 NM Heerlen		
THE TENANTS	Heerlen	KPN Vastgoed Exploitatie I B.V., KPN Mobiel Nederland B.V. (antenna)		
	Total space	10.726 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	1.375.696	1.389.661	13.965
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	18.130.410	17.925.893	-1,13%
	Financed with equity capital	9.203.254	9.203.254	0,00%
	Financed with mortgages	8.927.156	8.927.156	0,00%
	Average yield	7,42%	7,72%	0,30%
	Payout 1999	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2000	7,06%	7,06%	0,00%
	Payout 2001	7,37%	7,37%	0,00%
	Payout 2002	7,68%	7,68%	0,00%
	Payout 2003	8,00%	9,50%	1,50%
	Cumulative payout	37,11%	38,61%	1,50%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	4.560.805	4.583.846	23.041
	Total expenditure	-2.236.302	-2.105.968	130.334
	Total revenue surplus	2.324.503	2.477.878	153.375
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.375.696	1.415.413	39.717
	Total expenditure	-649.341	-626.921	22.420
	Revenue surplus	726.355	788.492	62.137
	In % p.a. of subscription amount	8,00%	8,57%	0,57%
	Payout 2003	736.260	874.309	138.049
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	174.148	174.148
	In % of EC	0,00%	1,89%	1,89%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 21 (Einundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1998		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	178		
	Sonstiges	Kaufpreisanpassungsklausel aufgrund geringerer Mieterträge p.a. bei Lieferung des Objektes.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Heerlen		
	Adresse	Geerstraat 121, 6411 NM Heerlen		
DIE MIETER	Heerlen	KPN Vastgoed Exploitatie I B.V., KPN Mobiel Nederland B.V. (Antenne)		
	Fläche gesamt	10.726 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	1.375.696	1.389.661	13.965
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	18.130.410	17.925.893	-1,13%
	Finanzierung mit Eigenkapital	9.203.254	9.203.254	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	8.927.156	8.927.156	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,42%	7,72%	0,30%
	Ausschüttung 1999	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,06%	7,06%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,37%	7,37%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,68%	7,68%	0,00%
	Ausschüttung 2003	8,00%	9,50%	1,50%
	Ausschüttung kumuliert	37,11%	38,61%	1,50%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	4.560.805	4.583.846	23.041
	Ausgaben gesamt	-2.236.302	-2.105.968	130.334
	Einnahmenüberschuss gesamt	2.324.503	2.477.878	153.375
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.375.696	1.415.413	39.717
	Ausgaben gesamt	-649.341	-626.921	22.420
	Einnahmenüberschuss	726.355	788.492	62.137
	In % p.a. der Zeichnungssumme	8,00%	8,57%	0,57%
	Ausschüttung 2003	736.260	874.309	138.049
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	174.148	174.148
	In % des EK	0,00%	1,89%	1,89%

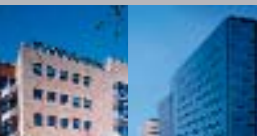
Holland 22

LEEUWARDEN



THE FUND	Fund name	Holland 22 (Zweieundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1998		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	491		
	Other information	The differences in the investment levels were caused by currency differences. Additional investments were made due to the change of tenant; the € 612.000 cost of loan servicing is fully compensated by higher rental income.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Leeuwarden		
	Address	Lange Marktstraat 11, 8900 MA Leeuwarden		
THE TENANTS	Leeuwarden	AEGON Nederland N.V., UWV, Stichting Syntens, Deloitte & Touche, ING Bank N.V., Dutch Government Building Department (in this instance: Ministry of Defense)		
	Total space	25.168 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	3.431.509	3.610.085	178.576
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	46.476.432	46.179.883	-0,64%
	Financed with equity capital	23.468.297	23.468.297	0,00%
	Financed with mortgages	23.008.135	22.689.011	-1,39%
	Average yield	7,15%	7,15%	0,00%
	Payout 1998	6,75%	6,75%	0,00%
	Payout 1999	6,85%	6,85%	0,00%
	Payout 2000	7,12%	7,12%	0,00%
	Payout 2001	7,40%	7,40%	0,00%
	Payout 2002	7,20%	7,20%	0,00%
	Payout 2003	7,57%	7,57%	0,00%
	Cumulative payout	42,89%	42,89%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	14.673.030	14.782.560	109.530
	Total expenditure	-7.192.378	-7.136.750	55.628
	Total revenue surplus	7.480.652	7.645.810	165.158
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	3.431.509	3.910.061	478.552
	Total expenditure	-1.680.212	-1.786.790	-106.578
	Revenue surplus	1.751.297	2.123.271	371.974
	In % p.a. of subscription amount	7,57%	9,12%	1,55%
	Payout 2003	1.776.550	1.776.550	0
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	883.246	883.246
	In % of EC	0,00%	3,76%	3,76%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 22 (Zweieundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1998		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	491		
	Sonstiges	Die Abweichungen in der Investition beruhen auf Währungsdifferenzen. Zusätzliche Investitionen aufgrund von Mieterwechsel. Der Kapitaldienst für das Darlehen in Höhe von € 612.000 wird durch höhere Mieterträge kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Leeuwarden		
	Adresse	Lange Marktstraat 11, 8900 MA Leeuwarden		
DIE MIETER	Leeuwarden	AEGON Nederland N.V., UWV, Stichting Syntens, Deloitte & Touche, ING Bank N.V., Staatlicher niederländischer Gebäudedienst (hier: Verteidigungsministerium)		
	Fläche gesamt	25.168 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	3.431.509	3.610.085	178.576
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	46.476.432	46.179.883	-0,64%
	Finanzierung mit Eigenkapital	23.468.297	23.468.297	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	23.008.135	22.689.011	-1,39%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,15%	7,15%	0,00%
	Ausschüttung 1998	6,75%	6,75%	0,00%
	Ausschüttung 1999	6,85%	6,85%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,12%	7,12%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,40%	7,40%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,20%	7,20%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,57%	7,57%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	42,89%	42,89%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	14.673.030	14.782.560	109.530
	Ausgaben gesamt	-7.192.378	-7.136.750	55.628
	Einnahmenüberschuss gesamt	7.480.652	7.645.810	165.158
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	3.431.509	3.910.061	478.552
	Ausgaben gesamt	-1.680.212	-1.786.790	-106.578
	Einnahmenüberschuss	1.751.297	2.123.271	371.974
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,57%	9,12%	1,55%
	Ausschüttung 2003	1.776.550	1.776.550	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	883.246	883.246
	In % des EK	0,00%	3,76%	3,76%



Holland 23

BARNEVELD, BREDA, VLAARDINGEN



THE FUND	Fund name	Holland 23 (Dreißundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1998		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	355		
	Other information	BTW (VAT) is included in the investment and mortgages. The cost of loan servicing is fully compensated by additional payments from the tenants.		
THE PROPERTY	Type of properties	3 Office buildings		
	Locations	Barneveld, Breda, Vlaardingen		
	Addresses	Baron van Nagellstraat 136, 3771 LL Barneveld Verlengde Poolseweg 6-32, 4818 CL Breda Westlandseweg 190, 3131 HX Vlaardingen		
THE TENANTS	Barneveld	PFW Aroma Chemicals B.V., Spronk Groep B.V., IT's Logic B.V. (antenna), Partial premises available for reletting		
	Breda	UWV, ABN Amro N.V., VOPAK Oil Logistics Europe Middel East B.V., IMN N.V.		
	Vlaardingen	Hoogendoorn Automatisering B.V.		
	Total space	16.297 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	2.487.727	2.487.275	-452
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	32.288.082	34.821.353	7,85%
	Financed with equity capital	16.361.340	16.361.340	0,00%
	Financed with mortgages	15.926.742	18.549.592	16,47%
	Average yield	7,60%	7,80%	0,20%
	Payout 1999	7,25%	7,25%	0,00%
	Payout 2000	7,48%	7,48%	0,00%
	Payout 2001	7,79%	8,79%	1,00%
	Payout 2002	7,81%	7,81%	0,00%
	Payout 2003	7,65%	7,65%	0,00%
	Cumulative payout	37,98%	38,98%	1,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	4,06%	4,06%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	8.146.757	9.394.466	1.247.709
	Total expenditure	-3.632.521	-4.298.398	-665.877
	Total revenue surplus	4.514.236	5.096.068	581.832
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	2.487.727	2.893.358	405.631
	Total expenditure	-1.226.730	-1.426.424	-199.694
	Revenue surplus	1.260.997	1.466.934	205.937
	In % p.a. of subscription amount	7,65%	8,97%	1,32%
	Payout 2003	1.251.643	1.251.643	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	789.172	789.172
	In % of EC	0,00%	4,82%	4,82%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 23 (Dreißundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1998		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	355		
	Sonstiges	In der Investition und dem Fremdkapital ist die BTW enthalten. Der Kapitaldienst wird durch Zusatzzahlungen der Mieter vollständig kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	3 Büroimmobilien		
	Standorte	Barneveld, Breda, Vlaardingen		
	Adressen	Baron van Nagellstraat 136, 3771 LL Barneveld Verlengde Poolseweg 6-32, 4818 CL Breda Westlandseweg 190, 3131 HX Vlaardingen		
DIE MIETER	Barneveld	PFW Aroma Chemicals B.V., Spronk Groep B.V., IT's Logic B.V. (Antenne), Teilfläche in Neuvermietung		
	Breda	UWV, ABN Amro N.V., VOPAK Oil Logistics Europe Middel East B.V., IMN N.V.		
	Vlaardingen	Hoogendoorn Automatisering B.V.		
	Fläche gesamt	16.297 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	2.487.727	2.487.275	-452
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	32.288.082	34.821.353	7,85%
	Finanzierung mit Eigenkapital	16.361.340	16.361.340	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	15.926.742	18.549.592	16,47%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,60%	7,80%	0,20%
	Ausschüttung 1999	7,25%	7,25%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,48%	7,48%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,79%	8,79%	1,00%
	Ausschüttung 2002	7,81%	7,81%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,65%	7,65%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	37,98%	38,98%	1,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	4,06%	4,06%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	8.146.757	9.394.466	1.247.709
	Ausgaben gesamt	-3.632.521	-4.298.398	-665.877
	Einnahmenüberschuss gesamt	4.514.236	5.096.068	581.832
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	2.487.727	2.893.358	405.631
	Ausgaben gesamt	-1.226.730	-1.426.424	-199.694
	Einnahmenüberschuss	1.260.997	1.466.934	205.937
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,65%	8,97%	1,32%
	Ausschüttung 2003	1.251.643	1.251.643	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	789.172	789.172
	In % des EK	0,00%	4,82%	4,82%



Holland 24

AMSTERDAM, ARNHEIM, ROTTERDAM



THE FUND	Fund name	Holland 24 (Vierundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1998		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	356		
	Other information	BTW (VAT) is included in the investment and mortgages. The cost of loan servicing is fully compensated by additional payments from the tenants.		
THE PROPERTY	Type of properties	3 Office buildings		
	Locations	Amsterdam, Arnheim, Rotterdam		
	Addresses	Stadhouderskade 85, 1073 AT Amsterdam		
		Broerenstraat 39, 39a, 6811 EB Arnheim		
		Prins Alexanderlaan 41-51, 3068 PN Rotterdam		
THE TENANTS	Amsterdam	Municipality of Amsterdam		
	Arnheim	Regio Politie Gelderland		
	Rotterdam	KPN Mobile The Netherlands B.V. (antenna), Albeda College		
	Total space	13.232 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	2.032.404	2.120.919	88.515
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	27.512.616	29.377.809	6,78%
	Financed with equity capital	14.316.173	14.316.173	0,00%
	Financed with mortgages	13.196.443	15.092.394	14,37%
	Average yield	7,42%	7,52%	0,10%
	Payout 1999	7,25%	7,25%	0,00%
	Payout 2000	7,34%	7,34%	0,00%
	Payout 2001	7,39%	7,39%	0,00%
	Payout 2002	7,57%	7,57%	0,00%
	Payout 2003	7,54%	8,04%	0,50%
	Cumulative payout	37,09%	37,59%	0,50%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	6,61%	6,61%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	7.470.461	8.679.248	1.208.787
	Total expenditure	-3.389.723	-4.334.831	-945.108
	Total revenue surplus	4.080.738	4.344.417	263.679
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	2.032.404	2.402.334	369.930
	Total expenditure	-955.352	-1.194.724	-239.372
	Revenue surplus	1.077.052	1.207.610	130.558
	In % p.a. of subscription amount	7,54%	8,44%	0,90%
	Payout 2003	1.079.439	1.151.020	71.581
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	216.597	216.597
	In % of EC	0,00%	1,51%	1,51%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 24 (Vierundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1998		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	356		
	Sonstiges	In der Investition und dem Fremdkapital ist die BTW enthalten. Der Kapitaldienst wird durch Zusatzzahlungen der Mieter vollständig kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	3 Büroimmobilien		
	Standorte	Amsterdam, Arnheim, Rotterdam		
	Adressen	Stadhouderskade 85, 1073 AT Amsterdam		
		Broerenstraat 39, 39a, 6811 EB Arnheim		
		Prins Alexanderlaan 41-51, 3068 PN Rotterdam		
DIE MIETER	Amsterdam	Gemeinde Amsterdam		
	Arnheim	Regio Politie Gelderland		
	Rotterdam	KPN Mobile The Netherlands B.V. (Antenne), Albeda College		
	Fläche gesamt	13.232 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	2.032.404	2.120.919	88.515
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	27.512.616	29.377.809	6,78%
	Finanzierung mit Eigenkapital	14.316.173	14.316.173	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	13.196.443	15.092.394	14,37%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,42%	7,52%	0,10%
	Ausschüttung 1999	7,25%	7,25%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,34%	7,34%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,39%	7,39%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,57%	7,57%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,54%	8,04%	0,50%
	Ausschüttung kumuliert	37,09%	37,59%	0,50%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	6,61%	6,61%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	7.470.461	8.679.248	1.208.787
	Ausgaben gesamt	-3.389.723	-4.334.831	-945.108
	Einnahmenüberschuss gesamt	4.080.738	4.344.417	263.679
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	2.032.404	2.402.334	369.930
	Ausgaben gesamt	-955.352	-1.194.724	-239.372
	Einnahmenüberschuss	1.077.052	1.207.610	130.558
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,54%	8,44%	0,90%
	Ausschüttung 2003	1.079.439	1.151.020	71.581
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	216.597	216.597
	In % des EK	0,00%	1,51%	1,51%



Holland 25

BUNNIK, EINDHOVEN, ROTTERDAM



THE FUND	Fund name	Holland 25 (Fünfundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1998		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	254		
	Other information	Purchase price adjustment clause on account of higher annual rental income when the property was handed over. The cost of loan servicing is fully compensated for by additional payments from the tenants.		
THE PROPERTY	Type of properties	3 Office buildings		
	Locations	Bunnik, Eindhoven, Capelle a/d IJssel (Rotterdam)		
	Addresses	Kosterijland 20, 3981 AJ Bunnik Limburglaan 36, 5652 AA Eindhoven Roer 288, 2908 MC Capelle a/d IJssel (Rotterdam)		
THE TENANTS	Bunnik	CSC Computer-Sciences B.V.		
	Eindhoven	Ballast Nedam Services B.V., KPN Telecom B.V. (antenna)		
	Rotterdam	BAM Techniek B.V. (formerly Elektronisch Installatiebedrijf Batenburg B.V.)		
	Total space	11.775 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	1.703.230	1.823.761	120.531
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	23.312.353	23.869.894	2,39%
	Financed with equity capital	11.708.584	11.708.584	0,00%
	Financed with mortgages	11.603.769	12.161.311	4,80%
	Average yield	7,50%	7,70%	0,20%
	Payout 1999	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2000	7,17%	7,17%	0,00%
	Payout 2001	7,47%	7,47%	0,00%
	Payout 2002	7,78%	7,78%	0,00%
	Payout 2003	8,08%	9,08%	1,00%
	Cumulative payout	37,50%	38,50%	1,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	5.152.226	5.444.088	291.862
	Total expenditure	-2.250.838	-2.348.949	-98.111
	Total revenue surplus	2.901.388	3.095.139	193.751
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.703.230	1.869.572	166.342
	Total expenditure	-759.310	-802.701	-43.391
	Revenue surplus	943.920	1.066.871	122.951
	In % p.a. of subscription amount	8,08%	9,11%	1,03%
	Payout 2003	946.054	1.063.139	117.085
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	138.491	138.491
	In % of EC	0,00%	1,18%	1,18%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 25 (Fünfundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1998		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	254		
	Sonstiges	Kaufpreisanpassungsklausel aufgrund höherer Mieterträge p.a. bei Lieferung des Objektes, der Kapitaldienst wird durch höhere Mieterträge vollständig kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	3 Büroimmobilien		
	Standorte	Bunnik, Eindhoven, Capelle a/d IJssel (Rotterdam)		
	Adressen	Kosterijland 20, 3981 AJ Bunnik Limburglaan 36, 5652 AA Eindhoven Roer 288, 2908 MC Capelle a/d IJssel (Rotterdam)		
DIE MIETER	Bunnik	CSC Computer-Sciences B.V.		
	Eindhoven	Ballast Nedam Services B.V., KPN Telecom B.V. (Antenne)		
	Rotterdam	BAM Techniek B.V. (ehemals Elektronisch Installatiebedrijf Batenburg B.V.)		
	Fläche gesamt	11.775 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	1.703.230	1.823.761	120.531
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	23.312.353	23.869.894	2,39%
	Finanzierung mit Eigenkapital	11.708.584	11.708.584	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	11.603.769	12.161.311	4,80%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,50%	7,70%	0,20%
	Ausschüttung 1999	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,17%	7,17%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,47%	7,47%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,78%	7,78%	0,00%
	Ausschüttung 2003	8,08%	9,08%	1,00%
	Ausschüttung kumuliert	37,50%	38,50%	1,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	5.152.226	5.444.088	291.862
	Ausgaben gesamt	-2.250.838	-2.348.949	-98.111
	Einnahmenüberschuss gesamt	2.901.388	3.095.139	193.751
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.703.230	1.869.572	166.342
	Ausgaben gesamt	-759.310	-802.701	-43.391
	Einnahmenüberschuss	943.920	1.066.871	122.951
	In % p.a. der Zeichnungssumme	8,08%	9,11%	1,03%
	Ausschüttung 2003	946.054	1.063.139	117.085
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	138.491	138.491
	In % des EK	0,00%	1,18%	1,18%

Holland 26

VIANEN



THE FUND	Fund name	Holland 26 (Sechszwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1999		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	128		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Vianen		
	Address	Biezenweg 3-5, 4131 LZ Vianen		
THE TENANTS	Vianen	T-Systems Nederland B.V.		
	Total space	3.011 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	626.161	647.283	21.122
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	9.228.818	9.228.818	0,00%
	Financed with equity capital	4.627.192	4.627.192	0,00%
	Financed with mortgages	4.601.627	4.601.627	0,00%
	Average yield	7,03%	7,23%	0,20%
	Payout 1999	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2000	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2001	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2002	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2003	7,17%	8,17%	1,00%
	Cumulative payout	35,17%	36,17%	1,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	2.229.257	2.275.359	46.102
	Total expenditure	-1.014.466	-949.222	65.244
	Total revenue surplus	1.214.791	1.326.137	111.346
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	626.161	662.055	35.894
	Total expenditure	-294.441	-262.111	32.330
	Revenue surplus	331.720	399.944	68.224
	In % p.a. of subscription amount	7,17%	8,64%	1,47%
	Payout 2003	331.770	378.042	46.272
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	112.696	112.696
	In % of EC	0,00%	2,44%	2,44%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 26 (Sechszwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1999		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	128		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Vianen		
	Adresse	Biezenweg 3-5, 4131 LZ Vianen		
DIE MIETER	Vianen	T-Systems Nederland B.V.		
	Fläche gesamt	3.011 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	626.161	647.283	21.122
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	9.228.818	9.228.818	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	4.627.192	4.627.192	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	4.601.627	4.601.627	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,03%	7,23%	0,20%
	Ausschüttung 1999	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,17%	8,17%	1,00%
	Ausschüttung kumuliert	35,17%	36,17%	1,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	2.229.257	2.275.359	46.102
	Ausgaben gesamt	-1.014.466	-949.222	65.244
	Einnahmenüberschuss gesamt	1.214.791	1.326.137	111.346
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	626.161	662.055	35.894
	Ausgaben gesamt	-294.441	-262.111	32.330
	Einnahmenüberschuss	331.720	399.944	68.224
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,17%	8,64%	1,47%
	Ausschüttung 2003	331.770	378.042	46.272
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	112.696	112.696
	In % des EK	0,00%	2,44%	2,44%



Holland 27

AMSTERDAM, DEN HAAG



THE FUND	Fund name	Holland 27 (Siebenundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1999		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	614		
	Other information	The investment and the borrowed capital include specific installations for some of the tenants. The cost of loan servicing is fully compensated by additional payments from the tenants.		
THE PROPERTY	Type of property	3 Office buildings		
	Locations	Amsterdam, The Hague		
	Addresses	Naritaweg 151-161, 1043 BW Amsterdam Hullenbergweg 385-439, 1101 CS Amsterdam-Zuidoost Kortenaerkade 1, 2518 AX Den Haag		
THE TENANTS	Amsterdam, Naritaweg	Dutch Government Building Department (in this instance: the office for the protection of children and young persons), Capac Uitzendbureau B.V., Maruboshi Europe B.V., New Market Consultants B.V.		
	Amsterdam, Hullenbergweg	Towers Perrin, Steam Reclame Adviesbureau, NTNT Nederland B.V., Brunel Nederland B.V., Wessel Coenen B.V.		
	The Hague	Dutch Government Building Department (in this instance: transport office), Proximus Nederland B.V. (antenna)		
	Total space	21.996 m ²		
	Total rental income	Target in €	Actual in €	Difference in €
		3.836.170	4.013.627	177.457
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	52.879.852	53.060.849	0,34%
	Financed with equity capital	26.459.355	26.459.355	0,00%
	Financed with mortgages	26.419.985	26.601.958	0,69%
	Average yield	7,81%	7,81%	0,00%
	Payout 1999	7,50%	7,50%	0,00%
	Payout 2000	7,50%	7,50%	0,00%
	Payout 2001	7,71%	7,71%	0,00%
	Payout 2002	8,01%	8,01%	0,00%
	Payout 2003	8,32%	8,32%	0,00%
	Cumulative payout	39,04%	39,04%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	1,10%	0,81%	-0,28%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	13.070.371	13.417.078	346.707
	Total expenditure	-5.900.653	-5.552.196	348.457
	Total revenue surplus	7.169.718	7.864.882	695.164
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	3.885.564	4.172.146	286.582
	Total expenditure	-1.685.184	-1.740.507	-55.323
	Revenue surplus	2.200.380	2.431.639	231.259
	In % p.a. of subscription amount	8,32%	9,19%	0,87%
	Payout 2003	2.201.418	2.201.418	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	1.616.288	1.616.288
	In % of EC	0,00%	6,11%	6,11%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 27 (Siebenundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1999		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	614		
	Sonstiges	In der Investition und dem Fremdkapital sind für einige Mieter Einbauten enthalten. Der Kapitaldienst wird durch Zusatzzahlungen von den Mietern vollständig kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	3 Büroimmobilienkomplexe		
	Standorte	Amsterdam, Den Haag		
	Adressen	Naritaweg 151-161, 1043 BW Amsterdam Hullenbergweg 385-439, 1101 CS Amsterdam-Zuidoost Kortenaerkade 1, 2518 AX Den Haag		
DIE MIETER	Amsterdam, Naritaweg	Staatlicher niederländischer Gebäudedienst (hier: Amt für Jugendschutz), Capac Uitzendbureau B.V., Maruboshi Europe B.V., New Market Consultants B.V.		
	Amsterdam, Hullenbergweg	Towers Perrin, Steam Reclame Adviesbureau, NTNT Nederland B.V., Brunel Nederland B.V., Wessel Coenen B.V.		
	Den Haag	Staatlicher niederländischer Gebäudedienst (hier: Amt für Verkehr), Proximus Nederland B.V. (Antenne)		
	Fläche gesamt	21.996 m ²		
	Mieteinnahmen gesamt	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
		3.836.170	4.013.627	177.457
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	52.879.852	53.060.849	0,34%
	Finanzierung mit Eigenkapital	26.459.355	26.459.355	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	26.419.985	26.601.958	0,69%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,81%	7,81%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,50%	7,50%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,50%	7,50%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,71%	7,71%	0,00%
	Ausschüttung 2002	8,01%	8,01%	0,00%
	Ausschüttung 2003	8,32%	8,32%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	39,04%	39,04%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	1,10%	0,81%	-0,28%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	13.070.371	13.417.078	346.707
	Ausgaben gesamt	-5.900.653	-5.552.196	348.457
	Einnahmenüberschuss gesamt	7.169.718	7.864.882	695.164
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	3.885.564	4.172.146	286.582
	Ausgaben gesamt	-1.685.184	-1.740.507	-55.323
	Einnahmenüberschuss	2.200.380	2.431.639	231.259
	In % p.a. der Zeichnungssumme	8,32%	9,19%	0,87%
	Ausschüttung 2003	2.201.418	2.201.418	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	1.616.288	1.616.288
	In % des EK	0,00%	6,11%	6,11%



Holland 28

AMSTERDAM, UTRECHT



THE FUND	Fund name	Holland 28 (Achtundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1999		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	365		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of properties	2 Office buildings		
	Locations	Amsterdam, Utrecht		
	Addresses	Karspeldreef 4, 1101 CJ Amsterdam-Zuidoost Mineurslaan 20, 3521 AG Utrecht		
THE TENANTS	Amsterdam	Available for reletting		
	Utrecht	Koninklijke PTT Post B.V.		
	Total space	14.571 m ²		
	Total rental income	Target in €	Actual in €	Difference in €
		2.279.731	2.357.785	78.054
	Rental status	100 %		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	31.277.770	31.277.770	0,00%
	Financed with equity capital	15.645.532	15.645.532	0,00%
	Financed with mortgages	15.632.238	15.632.238	0,00%
	Average yield	7,69%	7,69%	0,00%
	Payout 1999	7,25%	7,25%	0,00%
	Payout 2000	7,44%	7,44%	0,00%
	Payout 2001	7,61%	7,61%	0,00%
	Payout 2002	7,91%	7,91%	0,00%
	Payout 2003	8,22%	8,22%	0,00%
	Cumulative payout	38,43%	38,43%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	7.562.086	7.344.962	-217.124
	Total expenditure	-3.401.768	-2.945.270	456.498
	Total revenue surplus	4.160.318	4.399.692	239.374
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	2.279.731	2.393.471	113.740
	Total expenditure	-993.753	-1.131.496	-137.743
	Revenue surplus	1.285.978	1.261.975	-24.003
	In % p.a. of subscription amount	8,22%	8,07%	-0,15%
	Payout 2003	1.286.063	1.286.063	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	425.782	425.782
	In % of EC	0,00%	2,72%	2,72%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 28 (Achtundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1999		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	365		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	2 Büroimmobilien		
	Standorte	Amsterdam, Utrecht		
	Adressen	Karspeldreef 4, 1101 CJ Amsterdam-Zuidoost Mineurslaan 20, 3521 AG Utrecht		
DIE MIETER	Amsterdam	In Neuvermietung		
	Utrecht	Koninklijke PTT Post B.V.		
	Fläche gesamt	14.571 m ²		
	Mieteinnahmen gesamt	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
		2.279.731	2.357.785	78.054
	Vermietungsstand	100 %		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	31.277.770	31.277.770	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	15.645.532	15.645.532	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	15.632.238	15.632.238	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,69%	7,69%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,25%	7,25%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,44%	7,44%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,61%	7,61%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,91%	7,91%	0,00%
	Ausschüttung 2003	8,22%	8,22%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	38,43%	38,43%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	7.562.086	7.344.962	-217.124
	Ausgaben gesamt	-3.401.768	-2.945.270	456.498
	Einnahmenüberschuss gesamt	4.160.318	4.399.692	239.374
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	2.279.731	2.393.471	113.740
	Ausgaben gesamt	-993.753	-1.131.496	-137.743
	Einnahmenüberschuss	1.285.978	1.261.975	-24.003
	In % p.a. der Zeichnungssumme	8,22%	8,07%	-0,15%
	Ausschüttung 2003	1.286.063	1.286.063	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	425.782	425.782
	In % des EK	0,00%	2,72%	2,72%

Holland 29

ARNHEIM



THE FUND	Fund name	Holland 29 (Neunundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1999		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	53		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Arnhem		
	Address	Mr. E.N. van Kleffenstraat 16, 6842 CV Arnhem		
THE TENANTS	Arnhem	Eiffel Beheer B.V.		
	Total space	1.815 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	242.846	252.886	10.040
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	3.488.545	3.488.545	0,00%
	Financed with equity capital	1.763.957	1.763.957	0,00%
	Financed with mortgages	1.724.588	1.724.588	0,00%
	Average yield	7,15%	7,15%	0,00%
	Payout 2000	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2001	7,05%	7,05%	0,00%
	Payout 2002	7,20%	7,20%	0,00%
	Payout 2003	7,35%	7,35%	0,00%
	Cumulative payout	28,60%	28,60%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	676.049	699.330	23.281
	Total expenditure	-311.379	-293.453	17.926
	Total revenue surplus	364.670	405.877	41.207
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	242.846	262.509	19.663
	Total expenditure	-112.552	-102.320	10.232
	Revenue surplus	130.294	160.189	29.895
	In % p.a. of subscription amount	7,39%	9,08%	1,69%
	Payout 2003	129.651	129.651	0
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	1.929	62.064	60.135
	In % of EC	0,11%	3,52%	3,41%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 29 (Neunundzwanzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1999		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	53		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Arnhem		
	Adresse	Mr. E.N. van Kleffenstraat 16, 6842 CV Arnhem		
DIE MIETER	Arnhem	Eiffel Beheer B.V.		
	Fläche gesamt	1.815 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	242.846	252.886	10.040
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	3.488.545	3.488.545	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	1.763.957	1.763.957	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	1.724.588	1.724.588	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,15%	7,15%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,05%	7,05%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,20%	7,20%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,35%	7,35%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	28,60%	28,60%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	676.049	699.330	23.281
	Ausgaben gesamt	-311.379	-293.453	17.926
	Einnahmenüberschuss gesamt	364.670	405.877	41.207
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	242.846	262.509	19.663
	Ausgaben gesamt	-112.552	-102.320	10.232
	Einnahmenüberschuss	130.294	160.189	29.895
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,39%	9,08%	1,69%
	Ausschüttung 2003	129.651	129.651	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	1.929	62.064	60.135
	In % des EK	0,11%	3,52%	3,41%

Holland 30

BREDA



THE FUND	Fund name	Holland 30 (Dreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1999		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	132		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Breda		
	Address	Nieuwe Kadijk 140, 4816 AP Breda		
THE TENANTS	Breda	T-Mobile Netherlands B.V. (formerly Ben Nederland B.V.)		
	Total space	6.250 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	889.749	921.524	31.775
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	11.881.401	11.881.401	0,00%
	Financed with equity capital	5.982.115	5.982.115	0,00%
	Financed with mortgages	5.899.286	5.899.286	0,00%
	Average yield	7,96%	7,96%	0,00%
	Payout 1999	7,50%	7,50%	0,00%
	Payout 2000	7,62%	7,62%	0,00%
	Payout 2001	7,91%	7,91%	0,00%
	Payout 2002	8,22%	8,22%	0,00%
	Payout 2003	8,53%	8,53%	0,00%
	Cumulative payout	39,78%	39,78%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	2.747.700	2.798.033	50.333
	Total expenditure	-1.215.029	-1.042.339	172.690
	Total revenue surplus	1.532.671	1.755.694	223.023
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	889.749	954.523	64.774
	Total expenditure	-379.411	-381.756	-2.345
	Revenue surplus	510.338	572.767	62.429
	In % p.a. of subscription amount	8,53%	9,57%	1,04%
	Payout 2003	510.274	510.274	0
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	268.700	268.700
	In % of EC	0,00%	4,49%	4,49%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 30 (Dreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1999		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	132		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Breda		
	Adresse	Nieuwe Kadijk 140, 4816 AP Breda		
DIE MIETER	Breda	T-Mobile Netherlands B.V. (ehemals Ben Nederland B.V.)		
	Fläche gesamt	6.250 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	889.749	921.524	31.775
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	11.881.401	11.881.401	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	5.982.115	5.982.115	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	5.899.286	5.899.286	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,96%	7,96%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,50%	7,50%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,62%	7,62%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,91%	7,91%	0,00%
	Ausschüttung 2002	8,22%	8,22%	0,00%
	Ausschüttung 2003	8,53%	8,53%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	39,78%	39,78%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	2.747.700	2.798.033	50.333
	Ausgaben gesamt	-1.215.029	-1.042.339	172.690
	Einnahmenüberschuss gesamt	1.532.671	1.755.694	223.023
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	889.749	954.523	64.774
	Ausgaben gesamt	-379.411	-381.756	-2.345
	Einnahmenüberschuss	510.338	572.767	62.429
	In % p.a. der Zeichnungssumme	8,53%	9,57%	1,04%
	Ausschüttung 2003	510.274	510.274	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	268.700	268.700
	In % des EK	0,00%	4,49%	4,49%

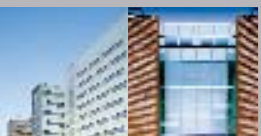
Holland 31

GOUDA



THE FUND	Fund name	Holland 31 (Einunddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1999		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	96		
	Other information	Savings on the purchase price incidentals during the investment phase.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Gouda		
	Address	Harderwijkweg 1, 2803 PW Gouda		
THE TENANTS	Gouda	Trias Zorgverzekeraar, Stichting Regionale Arbo- en Bedrijfsgezondheidsdienst Utrecht		
	Total space	3.914 m ²		
	Total rental income	Target in €	Actual in €	Difference in €
		491.937	507.996	16.059
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	6.566.010	6.565.050	-0,01%
	Financed with equity capital	3.297.833	3.297.833	0,00%
	Financed with mortgages	3.268.178	3.268.178	0,00%
	Average yield	8,18%	8,18%	0,00%
	Payout 1999	8,00%	8,00%	0,00%
	Payout 2000	8,00%	8,00%	0,00%
	Payout 2001	8,00%	8,00%	0,00%
	Payout 2002	8,30%	8,30%	0,00%
	Payout 2003	8,61%	8,61%	0,00%
	Cumulative payout	40,91%	40,91%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.555.746	1.632.709	76.963
	Total expenditure	-666.414	-701.793	-35.379
	Total revenue surplus	889.332	930.916	41.584
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	491.937	556.202	64.265
	Total expenditure	-208.030	-266.054	-58.024
	Revenue surplus	283.907	290.148	6.241
	In % p.a. of subscription amount	8,61%	8,80%	0,19%
	Payout 2003	283.943	283.943	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	103.999	103.999
	In % of EC	0,00%	3,15%	3,15%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 31 (Einunddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1999		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	96		
	Sonstiges	Einsparungen bei den Kaufpreisnebenkosten in der Investitionsphase.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Gouda		
	Adresse	Harderwijkweg 1, 2803 PW Gouda		
DIE MIETER	Gouda	Trias Zorgverzekeraar, Stichting Regionale Arbo- en Bedrijfsgezondheidsdienst Utrecht		
	Fläche gesamt	3.914 m ²		
	Mieteinnahmen gesamt	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
		491.937	507.996	16.059
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	6.566.010	6.565.050	-0,01%
	Finanzierung mit Eigenkapital	3.297.833	3.297.833	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	3.268.178	3.268.178	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	8,18%	8,18%	0,00%
	Ausschüttung 1999	8,00%	8,00%	0,00%
	Ausschüttung 2000	8,00%	8,00%	0,00%
	Ausschüttung 2001	8,00%	8,00%	0,00%
	Ausschüttung 2002	8,30%	8,30%	0,00%
	Ausschüttung 2003	8,61%	8,61%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	40,91%	40,91%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.555.746	1.632.709	76.963
	Ausgaben gesamt	-666.414	-701.793	-35.379
	Einnahmenüberschuss gesamt	889.332	930.916	41.584
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	491.937	556.202	64.265
	Ausgaben gesamt	-208.030	-266.054	-58.024
	Einnahmenüberschuss	283.907	290.148	6.241
	In % p.a. der Zeichnungssumme	8,61%	8,80%	0,19%
	Ausschüttung 2003	283.943	283.943	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	103.999	103.999
	In % des EK	0,00%	3,15%	3,15%



Holland 32

BREDA, DEVENTER, GRONINGEN, NIEUWEGEIN



THE FUND	Fund name	Holland 32 (Zweunddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)			
	Year of issue	1999			
	Prospective term	10 Years			
	Number of shareholders	660			
	Other information	Reduction of purchase price due to a lower annual rental income at the time the property transfer in Nieuwegein. € 1.100.000 cost of loan servicing is compensated for by lower rental income.			
THE PROPERTY	Type of properties	4 Office buildings			
	Locations	Breda, Deventer, Groningen, Nieuwegein			
	Addresses	Verlengde Poolseweg 34-36, 4818 CL Breda Verlengde Kazernestraat 1, 7417 ZA Deventer Trompsingel 1-23, 9724 CX Groningen Merweplein 3-27, 3432 GN Nieuwegein			
	Breda	Regus Amsterdam B.V.			
	Deventer	Goudappel Coffeng B.V., Spaar Select, Stichting Relief/Stichting Stavoor, Tauw B.V., Le Clerq Planontwikkeling, Eurocommerce (Developer's guarantee)			
	Groningen	Cap Gemini, Dutch Government Building Department, ANWB B.V., Content Beheer N.V., ArboNed N.V., Municipality of Groningen, KLIQ Reintegratie B.V., Partial premises available for reletting			
	Nieuwegein	CMG			
	Total space	25.718 m ²			
		Target in €	Actual in €	Difference in €	
	Total rental income (including additional payments)	4.164.565	4.270.619	106.054	
	Rental status	100%			
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference	
	Investments	57.486.591	56.577.919	-1,58%	
	Financed with equity capital	28.785.733	28.785.733	0,00%	
	Financed with mortgages	28.700.858	27.792.186	-3,17%	
	Average yield	7,41%	7,41%	0,00%	
	Payout 1999	7,25%	7,25%	0,00%	
	Payout 2000	7,25%	7,25%	0,00%	
	Payout 2001	7,25%	7,25%	0,00%	
	Payout 2002	7,48%	7,48%	0,00%	
	Payout 2003	7,80%	7,80%	0,00%	
	Cumulative payout	37,03%	37,03%	0,00%	
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	4,07%	4,07%	
		Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	10.630.433	10.761.063	130.630	
	Total expenditure	-5.070.898	-4.638.855	432.043	
	Total revenue surplus	5.559.535	6.122.208	562.673	
		Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	4.164.565	4.373.664	209.099	
	Total expenditure	-1.920.101	-1.973.297	-53.196	
	Revenue surplus	2.244.464	2.400.367	155.903	
	In % p.a. of subscription amount	7,80%	8,34%	0,54%	
	Payout 2003	2.245.287	2.245.287	0	
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	906.444	906.444	
In % of EC	0,00%	3,15%	3,15%		

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 32 (Zweunddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)			
	Emissionsjahr	1999			
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre			
	Anzahl der Gesellschafter	660			
	Sonstiges	Kaufpreisanpassungsklausel aufgrund geringerer Mieterträge p.a. bei Lieferung des Objektes in Nieuwegein; Sondertilgung Fremdkapital i.H.v. € 1.100.000. Der geringere Kapitaldienst kompensiert geringere Mieterträge.			
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	4 Büroimmobilien			
	Standorte	Breda, Deventer, Groningen, Nieuwegein			
	Adressen	Verlengde Poolseweg 34-36, 4818 CL Breda Verlengde Kazernestraat 1, 7417 ZA Deventer Trompsingel 1-23, 9724 CX Groningen Merweplein 3-27, 3432 GN Nieuwegein			
	Breda	Regus Amsterdam B.V.			
	Deventer	Goudappel Coffeng B.V., Spaar Select, Stichting Relief/Stichting Stavoor, Tauw B.V., Le Clerq Planontwikkeling, Eurocommerce (Entwicklergarantie)			
	Groningen	Cap Gemini, Staatlicher niederländischer Gebäudedienst, ANWB B.V., Content Beheer N.V., ArboNed N.V., Gemeinde Groningen, KLIQ Reintegratie B.V., Teilfläche in Neuvermietung			
	Nieuwegein	CMG			
	Fläche gesamt	25.718 m ²			
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €	
	Mieteinnahmen gesamt (inkl. Zusatzzahlungen)	4.164.565	4.270.619	106.054	
	Vermietungsstand	100%			
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung	
	Investition	57.486.591	56.577.919	-1,58%	
	Finanzierung mit Eigenkapital	28.785.733	28.785.733	0,00%	
	Finanzierung mit Fremdkapital	28.700.858	27.792.186	-3,17%	
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,41%	7,41%	0,00%	
	Ausschüttung 1999	7,25%	7,25%	0,00%	
	Ausschüttung 2000	7,25%	7,25%	0,00%	
	Ausschüttung 2001	7,25%	7,25%	0,00%	
	Ausschüttung 2002	7,48%	7,48%	0,00%	
	Ausschüttung 2003	7,80%	7,80%	0,00%	
	Ausschüttung kumuliert	37,03%	37,03%	0,00%	
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	4,07%	4,07%	
		Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	10.630.433	10.761.063	130.630	
	Ausgaben gesamt	-5.070.898	-4.638.855	432.043	
	Einnahmenüberschuss gesamt	5.559.535	6.122.208	562.673	
		Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	4.164.565	4.373.664	209.099	
	Ausgaben gesamt	-1.920.101	-1.973.297	-53.196	
	Einnahmenüberschuss	2.244.464	2.400.367	155.903	
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,80%	8,34%	0,54%	
	Ausschüttung 2003	2.245.287	2.245.287	0	
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	906.444	906.444	
In % des EK	0,00%	3,15%	3,15%		

Holland 33

EDE



THE FUND	Fund name	Holland 33 (Dreiunddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1999		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	1		
	Other information	Purchase price adjustment clause on account of longer-term tenancy agreement when property was handed over; the cost of servicing the additional outside capital loan is compensated for.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Ede		
	Address	Rubenstraat 185-189, 6717 VE Ede		
THE TENANTS	Ede	Siemens Building Technologies B.V., Result II B.V., Bioway Holding B.V., KPN Telecom (Antenne)		
	Total space	2.212 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	244.336	263.039	18.703
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	3.058.037	3.102.293	1,45%
	Financed with equity capital	1.559.440	1.559.440	0,00%
	Financed with mortgages	1.498.597	1.542.853	2,95%
	Average yield	7,69%	7,69%	0,00%
	Payout 1999	7,50%	7,50%	0,00%
	Payout 2000	7,50%	7,50%	0,00%
	Payout 2001	7,50%	7,50%	0,00%
	Payout 2002	7,81%	7,81%	0,00%
	Payout 2003	8,12%	8,12%	0,00%
	Cumulative payout	38,43%	38,43%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,32%	0,32%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	773.384	815.222	41.838
	Total expenditure	-378.809	-340.541	38.268
	Total revenue surplus	394.575	474.681	80.106
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	244.336	266.189	21.853
	Total expenditure	-117.746	-118.019	-273
	Revenue surplus	126.590	148.170	21.580
	In % p.a. of subscription amount	8,12%	9,50%	1,38%
	Payout 2003	126.627	126.627	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	101.647	101.647
	In % of EC	0,00%	6,52%	6,52%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 33 (Dreiunddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1999		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	1		
	Sonstiges	Kaufpreisanpassungsklausel aufgrund längerer Mietvertragslaufzeit bei Lieferung des Objektes, der Kapitaldienst für zusätzliches Fremdkapital wird kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Ede		
	Adresse	Rubenstraat 185-189, 6717 VE Ede		
DIE MIETER	Ede	Siemens Building Technologies B.V., Result II B.V., Bioway Holding B.V., KPN Telecom (Antenne)		
	Fläche gesamt	2.212 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	244.336	263.039	18.703
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	3.058.037	3.102.293	1,45%
	Finanzierung mit Eigenkapital	1.559.440	1.559.440	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	1.498.597	1.542.853	2,95%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,69%	7,69%	0,00%
	Ausschüttung 1999	7,50%	7,50%	0,00%
	Ausschüttung 2000	7,50%	7,50%	0,00%
	Ausschüttung 2001	7,50%	7,50%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,81%	7,81%	0,00%
	Ausschüttung 2003	8,12%	8,12%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	38,43%	38,43%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,32%	0,32%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	773.384	815.222	41.838
	Ausgaben gesamt	-378.809	-340.541	38.268
	Einnahmenüberschuss gesamt	394.575	474.681	80.106
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	244.336	266.189	21.853
	Ausgaben gesamt	-117.746	-118.019	-273
	Einnahmenüberschuss	126.590	148.170	21.580
	In % p.a. der Zeichnungssumme	8,12%	9,50%	1,38%
	Ausschüttung 2003	126.627	126.627	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	101.647	101.647
	In % des EK	0,00%	6,52%	6,52%



Holland 34

AMSTERDAM, BARNEVELD, ROTTERDAM



THE FUND	Fund name	Holland 34 (Vierunddreifigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1999		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	437		
	Other information	Purchase price adjustment clause on account of higher annual rental income when the property was handed over. The cost of loan servicing is fully compensated for by additional payments from the tenants.		
THE PROPERTY	Type of properties	3 Office buildings		
	Locations	Amsterdam, Barneveld, Rotterdam		
	Addresses	Naritaweg 199, 1043 CB Amsterdam Nijverheidsplein 21, 3771 MR Barneveld Willemsplein 489-572, 3016 DN Rotterdam & Westerstraat 5-7, 3016 DG Rotterdam		
THE TENANTS	Amsterdam	Compu Train B.V.		
	Barneveld	Navision Software Nederland B.V., Humatch B.V. (formerly Mekkering Holding B.V.), HvH Telecom, Axcentive B.V., Audit Benelux B.V., Van den Top B.V., Leermans & Van Houdt, Eigner & Partner		
	Rotterdam	Horvat & Partners B.V./Beheer B.V., Burgers Mechanical Contractors B.V., Nidera Handelscompagnie B.V., Architecten aan de Maas B.V., Maashaven Trading B.V., Willam Properties (Developer's guarantee), J. P. van Eesteren B.V.		
	Total space	15.905 m ²		
	Total rental income	Target in €	Actual in €	Difference in €
		2.713.029	2.802.929	89.900
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	37.556.434	37.783.550	0,60%
	Financed with equity capital	18.815.541	18.815.541	0,00%
	Financed with mortgages	18.740.893	18.968.013	1,21%
	Average yield	6,79%	6,79%	0,00%
	Payout 2000	6,75%	6,75%	0,00%
	Payout 2001	6,75%	6,75%	0,00%
	Payout 2002	6,75%	6,75%	0,00%
	Payout 2003	6,92%	6,92%	0,00%
	Cumulative payout	27,17%	27,17%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	6.683.621	6.523.385	-160.236
	Total expenditure	-3.443.864	-3.095.269	348.595
	Total revenue surplus	3.239.757	3.428.116	188.359
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	2.713.029	2.905.714	192.685
	Total expenditure	-1.410.779	-1.656.877	-246.098
	Revenue surplus	1.302.250	1.248.837	-53.413
	In % p.a. of subscription amount	6,92%	6,64%	-0,28%
	Payout 2003	1.302.035	1.302.035	0
	Cash reserve level on 31.12.2003	0	95.270	95.270
	In % of EC	0,00%	0,51%	0,51%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 34 (Vierunddreifigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1999		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	437		
	Sonstiges	Kaufpreisanpassungsklausel aufgrund höherer Mieterträge p.a. bei Lieferung des Objektes, der Kapitaldienst wird durch höhere Mieterträge vollständig kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	3 Büroimmobilien		
	Standorte	Amsterdam, Barneveld, Rotterdam		
	Adressen	Naritaweg 199, 1043 CB Amsterdam Nijverheidsplein 21, 3771 MR Barneveld Willemsplein 489-572, 3016 DN Rotterdam & Westerstraat 5-7, 3016 DG Rotterdam		
DIE MIETER	Amsterdam	Compu Train B.V.		
	Barneveld	Navision Software Nederland B.V., Humatch B.V. (ehemals Mekkering Holding B.V.), HvH Telecom, Axcentive B.V., Audit Benelux B.V., Van den Top B.V., Leermans & Van Houdt, Eigner & Partner		
	Rotterdam	Horvat & Partners B.V./Beheer B.V., Burgers Mechanical Contractors B.V., Nidera Handelscompagnie B.V., Architecten aan de Maas B.V., Maashaven Trading B.V., Willam Properties (Entwicklergarantie), J. P. van Eesteren B.V.		
	Fläche gesamt	15.905 m ²		
	Mieteinnahmen gesamt	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
		2.713.029	2.802.929	89.900
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	37.556.434	37.783.550	0,60%
	Finanzierung mit Eigenkapital	18.815.541	18.815.541	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	18.740.893	18.968.013	1,21%
	Durchschnittliche Fondsrendite	6,79%	6,79%	0,00%
	Ausschüttung 2000	6,75%	6,75%	0,00%
	Ausschüttung 2001	6,75%	6,75%	0,00%
	Ausschüttung 2002	6,75%	6,75%	0,00%
	Ausschüttung 2003	6,92%	6,92%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	27,17%	27,17%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	6.683.621	6.523.385	-160.236
	Ausgaben gesamt	-3.443.864	-3.095.269	348.595
	Einnahmenüberschuss gesamt	3.239.757	3.428.116	188.359
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	2.713.029	2.905.714	192.685
	Ausgaben gesamt	-1.410.779	-1.656.877	-246.098
	Einnahmenüberschuss	1.302.250	1.248.837	-53.413
	In % p.a. der Zeichnungssumme	6,92%	6,64%	-0,28%
	Ausschüttung 2003	1.302.035	1.302.035	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	0	95.270	95.270
	In % des EK	0,00%	0,51%	0,51%

Holland 35

AMSTERDAM

THE FUND	Fund name	Holland 35 (Fünfunddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2000		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	618		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of properties	1 Office building		
	Location	Amsterdam		
	Address	Hullenbergweg 81-135, 1101 CL Amsterdam-Zuidoost		
THE TENANTS	Amsterdam	VersaTel Nederland B.V.		
	Total space	20.253 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	3.807.958	3.960.016	152.058
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	56.473.722	56.473.722	0,00%
	Financed with equity capital	28.248.876	28.248.876	0,00%
	Financed with mortgages	28.224.846	28.224.846	0,00%
	Average yield	6,52%	7,14%	0,63%
	Payout 2000	6,50%	6,50%	0,00%
	Payout 2001	6,50%	6,50%	0,00%
	Payout 2002	6,51%	7,01%	0,50%
	Payout 2003	6,55%	8,55%	2,00%
	Cumulative payout	26,06%	28,56%	2,50%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	10.315.305	10.351.186	35.881
	Total expenditure	-5.110.575	-4.707.462	403.113
	Total revenue surplus	5.204.730	5.643.724	438.994
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	3.807.958	4.042.910	234.952
	Total expenditure	-1.957.271	-1.849.668	107.603
	Revenue surplus	1.850.687	2.193.242	342.555
	In % p.a. of subscription amount	6,55%	7,76%	1,21%
	Payout 2003	1.850.301	2.415.279	564.978
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	641.592	641.592
	In % of EC	0,00%	2,27%	2,27%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 35 (Fünfunddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2000		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	618		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Amsterdam		
	Adresse	Hullenbergweg 81-135, 1101 CL Amsterdam-Zuidoost		
DIE MIETER	Amsterdam	VersaTel Nederland B.V.		
	Fläche gesamt	20.253 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	3.807.958	3.960.016	152.058
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	56.473.722	56.473.722	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	28.248.876	28.248.876	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	28.224.846	28.224.846	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	6,52%	7,14%	0,63%
	Ausschüttung 2000	6,50%	6,50%	0,00%
	Ausschüttung 2001	6,50%	6,50%	0,00%
	Ausschüttung 2002	6,51%	7,01%	0,50%
	Ausschüttung 2003	6,55%	8,55%	2,00%
	Ausschüttung kumuliert	26,06%	28,56%	2,50%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	10.315.305	10.351.186	35.881
	Ausgaben gesamt	-5.110.575	-4.707.462	403.113
	Einnahmenüberschuss gesamt	5.204.730	5.643.724	438.994
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	3.807.958	4.042.910	234.952
	Ausgaben gesamt	-1.957.271	-1.849.668	107.603
	Einnahmenüberschuss	1.850.687	2.193.242	342.555
	In % p.a. der Zeichnungssumme	6,55%	7,76%	1,21%
	Ausschüttung 2003	1.850.301	2.415.279	564.978
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	641.592	641.592
	In % des EK	0,00%	2,27%	2,27%

Holland 36

HEERLEN



THE FUND	Fund name	Holland 36 (Sechsdreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2000		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	100		
	Other information	Savings on the purchase price incidentals during the investment phase.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Heerlen		
	Address	Schakelweg 4, 6411 NX Heerlen		
THE TENANTS	Heerlen	UVW		
	Total space	3.864 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	496.847	589.962	93.115
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	7.840.150	7.822.301	-0,23%
	Financed with equity capital	3.502.349	3.502.349	0,00%
	Financed with mortgages	4.337.800	4.337.800	0,00%
	Average yield	6,64%	7,27%	0,63%
	Payout 2000	6,50%	6,50%	0,00%
	Payout 2001	6,50%	6,50%	0,00%
	Payout 2002	6,70%	7,70%	1,00%
	Payout 2003	6,87%	8,37%	1,50%
	Cumulative payout	26,57%	29,07%	2,50%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	1,64%	1,64%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.271.747	1.547.271	275.524
	Total expenditure	-772.024	-851.995	-79.971
	Total revenue surplus	499.723	695.276	195.553
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	614.721	661.161	46.440
	Total expenditure	-374.217	-368.969	5.248
	Revenue surplus	240.504	292.192	51.688
	In % p.a. of subscription amount	6,87%	8,34%	1,47%
	Payout 2003	240.504	293.147	52.643
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	0	50.035	50.035
	In % of EC	0,00%	1,43%	1,43%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 36 (Sechsdreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2000		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	100		
	Sonstiges	Einsparungen bei den Kaufpreisnebenkosten in der Investitionsphase.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Heerlen		
	Adresse	Schakelweg 4, 6411 NX Heerlen		
DIE MIETER	Heerlen	UVW		
	Fläche gesamt	3.864 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	496.847	589.962	93.115
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	7.840.150	7.822.301	-0,23%
	Finanzierung mit Eigenkapital	3.502.349	3.502.349	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	4.337.800	4.337.800	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	6,64%	7,27%	0,63%
	Ausschüttung 2000	6,50%	6,50%	0,00%
	Ausschüttung 2001	6,50%	6,50%	0,00%
	Ausschüttung 2002	6,70%	7,70%	1,00%
	Ausschüttung 2003	6,87%	8,37%	1,50%
	Ausschüttung kumuliert	26,57%	29,07%	2,50%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	1,64%	1,64%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.271.747	1.547.271	275.524
	Ausgaben gesamt	-772.024	-851.995	-79.971
	Einnahmenüberschuss gesamt	499.723	695.276	195.553
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	614.721	661.161	46.440
	Ausgaben gesamt	-374.217	-368.969	5.248
	Einnahmenüberschuss	240.504	292.192	51.688
	In % p.a. der Zeichnungssumme	6,87%	8,34%	1,47%
	Ausschüttung 2003	240.504	293.147	52.643
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	0	50.035	50.035
	In % des EK	0,00%	1,43%	1,43%

Holland 37

UTRECHT



THE FUND	Fund name	Holland 37 (Siebenunddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2000		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	1.358		
	Other information	Purchase price adjustment clause on account of higher annual rental income when the property was handed over. The cost of loan servicing is fully compensated for by additional payments from the tenants.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Utrecht		
	Address	Winthontlaan 1, 3526 KV Utrecht		
THE TENANTS	Utrecht	Cadans Uitvoeringsinstelling B.V., Interpay Nederland N.V.		
	Total space	34.465 m ²		
	Total rental income	Target in €	Actual in €	Difference in €
		6.518.133	6.742.184	224.051
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	89.994.529	90.752.429	0,84%
	Financed with equity capital	46.885.466	46.885.466	0,00%
	Financed with mortgages	43.109.064	43.714.112	1,40%
	Average yield	7,25%	7,42%	0,17%
	Payout 2001	7,25%	7,25%	0,00%
	Payout 2002	7,25%	7,25%	0,00%
	Payout 2003	7,25%	7,75%	0,50%
	Cumulative payout	21,75%	22,25%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	12.780.070	13.057.013	276.943
	Total expenditure	-5.981.701	-6.271.168	-289.467
	Total revenue surplus	6.798.369	6.785.845	-12.524
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	6.576.909	6.840.742	263.833
	Total expenditure	-3.014.238	-3.191.149	-176.911
	Revenue surplus	3.562.671	3.649.593	86.922
	In % p.a. of subscription amount	7,60%	7,78%	0,18%
	Payout 2003	3.399.196	3.633.624	234.428
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	199.114	898.920	699.806
	In % of EC	0,42%	1,92%	1,50%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 37 (Siebenunddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2000		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	1.358		
	Sonstiges	Kaufpreisanpassungsklausel aufgrund höherer Mieterträge p.a. bei Lieferung des Objektes; der Kapitaldienst wird durch höhere Mieterträge vollständig kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Utrecht		
	Adresse	Winthontlaan 1, 3526 KV Utrecht		
DIE MIETER	Utrecht	Cadans Uitvoeringsinstelling B.V., Interpay Nederland N.V.		
	Fläche gesamt	34.465 m ²		
	Mieteinnahmen gesamt	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
		6.518.133	6.742.184	224.051
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	89.994.529	90.752.429	0,84%
	Finanzierung mit Eigenkapital	46.885.466	46.885.466	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	43.109.064	43.714.112	1,40%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,25%	7,42%	0,17%
	Ausschüttung 2001	7,25%	7,25%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,25%	7,25%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,25%	7,75%	0,50%
	Ausschüttung kumuliert	21,75%	22,25%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	12.780.070	13.057.013	276.943
	Ausgaben gesamt	-5.981.701	-6.271.168	-289.467
	Einnahmenüberschuss gesamt	6.798.369	6.785.845	-12.524
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	6.576.909	6.840.742	263.833
	Ausgaben gesamt	-3.014.238	-3.191.149	-176.911
	Einnahmenüberschuss	3.562.671	3.649.593	86.922
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,60%	7,78%	0,18%
	Ausschüttung 2003	3.399.196	3.633.624	234.428
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	199.114	898.920	699.806
	In % des EK	0,42%	1,92%	1,50%

Holland 39

ROTTERDAM

THE FUND	Fund name	Holland 39 (Neununddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2001		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	1.233		
	Other information	Purchase price adjustment clause on account of higher annual rental income when the property was handed over. The cost of loan servicing is fully compensated for by additional payments from the tenants.		
THE PROPERTY	Type of property	One office property complex comprising four buildings and two pavilions		
	Location	Rotterdam		
	Address	Rivium Promenade 62-212, 2909 LM Capelle a/d IJssel (Rotterdam)		
THE TENANTS	Rotterdam	UPC Kabel T.V. & Telecom B.V., HBG Utiliteitenbouw bv, Mazars Paardekooper Hoffmann, Admix Zaken Zijn Zaken B.V.		
	Total space	29.026 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	5.368.258	5.461.479	93.221
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investition	81.060.000	82.160.000	1,36%
	Financed with equity capital	40.500.000	40.500.000	0,00%
	Financed with mortgages	40.560.000	41.660.000	2,71%
	Average yield	7,50%	8,00%	0,50%
	Payout 2002 pro rata	7,50%	7,50%	0,00%
	Payout 2003	7,50%	8,50%	1,00%
	Cumulative payout	15,00%	16,00%	1,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,12%	0,12%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	5.291.427	5.469.360	177.933
	Total expenditure	-2.253.928	-2.431.861	-177.933
	Total revenue surplus	3.037.499	3.037.499	0
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	5.431.701	5.552.359	120.658
	Total expenditure	-2.325.850	-2.227.808	98.042
	Revenue surplus	3.105.851	3.324.551	218.700
	In % p.a. of subscription amount	7,67%	8,21%	0,54%
	Payout 2003	3.037.500	3.442.500	405.000*
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	610.037	638.114	28.077
	In % of EC	1,51%	1,58%	0,07%

* (apportioned according to payment date)

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 39 (Neununddreißigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2001		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	1.233		
	Sonstiges	Kaufpreisanpassungsklausel aufgrund höherer Mieterträge p.a. bei Lieferung des Objektes; der Kapitaldienst wird durch höhere Mieterträge vollständig kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilien	1 Büroimmobilienkomplex bestehend aus 4 Gebäuden und 2 Pavillons		
	Standort	Rotterdam		
	Adresse	Rivium Promenade 62-212, 2909 LM Capelle a/d IJssel (Rotterdam)		
DIE MIETER	Rotterdam	UPC Kabel T.V. & Telecom B.V., HBG Utiliteitenbouw bv, Mazars Paardekooper Hoffmann, Admix Zaken Zijn Zaken B.V.		
	Fläche gesamt	29.026 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	5.368.258	5.461.479	93.221
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	81.060.000	82.160.000	1,36%
	Finanzierung mit Eigenkapital	40.500.000	40.500.000	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	40.560.000	41.660.000	2,71%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,50%	8,00%	0,50%
	Ausschüttung 2002 anteilig	7,50%	7,50%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,50%	8,50%	1,00%
	Ausschüttung kumuliert	15,00%	16,00%	1,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,12%	0,12%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	5.291.427	5.469.360	177.933
	Ausgaben gesamt	-2.253.928	-2.431.861	-177.933
	Einnahmenüberschuss gesamt	3.037.499	3.037.499	0
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	5.431.701	5.552.359	120.658
	Ausgaben gesamt	-2.325.850	-2.227.808	98.042
	Einnahmenüberschuss	3.105.851	3.324.551	218.700
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,67%	8,21%	0,54%
	Ausschüttung 2003	3.037.500	3.442.500	405.000*
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	610.037	638.114	28.077
	In % des EK	1,51%	1,58%	0,07%

* (anteilig nach Einzahlungsdatum)

Holland 40

AMERSFOORT



THE FUND	Fund name	Holland 40 (Vierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2002		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	240		
	Other information	Savings on the purchase price incidentals during the investment phase.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Amersfoort		
	Address	Saturnus 1, 3842 ME Amersfoort		
THE TENANTS	Amersfoort	Sun Microsystems Nederland B.V., KPN Mobile the Netherlands B.V.		
	Total space	7.347 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	1.269.814	1.270.200	386
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	19.250.000	19.050.455	-1,04%
	Financed with equity capital	9.250.000	9.250.000	0,00%
	Financed with mortgages	10.000.000	10.000.000	0,00%
	Average yield	7,00%	7,50%	0,50%
	Payout 2002 pro rata	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2003	7,00%	8,00%	1,00%
	Cumulative payout	14,00%	15,00%	1,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,39%	0,39%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	619.995	663.824	43.829
	Total expenditure	-349.995	-393.824	-43.829
	Total revenue surplus	270.000	270.000	0
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.281.734	1.303.134	21.400
	Total expenditure	-653.130	-605.461	47.669
	Revenue surplus	628.604	697.673	69.069
	In % p.a. of subscription amount	6,80%	7,54%	0,74%
	Payout 2003	647.500	740.000	92.500
	Cash reserve level on 31.12.2003	99.000	258.839	159.839
	In % of EC	1,07%	2,80%	1,73%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 40 (Vierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2002		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	240		
	Sonstiges	Einsparungen bei den Kaufpreisnebenkosten in der Investitionsphase.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Amersfoort		
	Adresse	Saturnus 1, 3842 ME Amersfoort		
DIE MIETER	Amersfoort	Sun Microsystems Nederland B.V., KPN Mobile the Netherlands B.V.		
	Fläche gesamt	7.347 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	1.269.814	1.270.200	386
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	19.250.000	19.050.455	-1,04%
	Finanzierung mit Eigenkapital	9.250.000	9.250.000	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	10.000.000	10.000.000	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,00%	7,50%	0,50%
	Ausschüttung 2002 anteilig	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,00%	8,00%	1,00%
	Ausschüttung kumuliert	14,00%	15,00%	1,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,39%	0,39%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	619.995	663.824	43.829
	Ausgaben gesamt	-349.995	-393.824	-43.829
	Einnahmenüberschuss gesamt	270.000	270.000	0
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.281.734	1.303.134	21.400
	Ausgaben gesamt	-653.130	-605.461	47.669
	Einnahmenüberschuss	628.604	697.673	69.069
	In % p.a. der Zeichnungssumme	6,80%	7,54%	0,74%
	Ausschüttung 2003	647.500	740.000	92.500
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	99.000	258.839	159.839
	In % des EK	1,07%	2,80%	1,73%

Holland 41

AMSTERDAM



THE FUND	Fund name	Holland 41 (Einundvierzigste IFH Rainbow Offices GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2002		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	343		
	Other information	Savings regarding expenses in addition to the purchase price in the investment phase. Withdrawal of a member of the company shortly in advance of closing with no effect whatsoever on the fund's development. Reduced actual distribution 2003 (in Euros) due to calculation of distribution on the basis of actual different dates of payment.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Amsterdam		
	Address	Arena Boulevard 61-75 & 83-95, 1101 AX Amsterdam-Zuidoost		
THE TENANTS	Amsterdam	ING Vastgoed Fondsbelegging B.V., Cambridge Technology Partners, United Business Center B.V., K.I.T. eLearning, Amsterdam Admirals, Statenjacht Beheer B.V., KPN Mobile The Netherlands B.V.		
	Total space	10.437 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	1.778.619	1.257.964	-520.655
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	28.100.000	28.040.000	-0,21%
	Financed with equity capital	13.900.000	13.840.000	-0,43%
	Financed with mortgages	14.200.000	14.200.000	0,00%
	Payout 2003 pro rata	7,50%	7,50%	0,00%
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.861.439	2.044.165	182.726
	Total expenditure	-818.938	-1.001.664	-182.726
	Revenue surplus	1.042.501	1.042.501	0
	In % p.a. of subscription amount	7,50%	7,50%	0,00%
	Payout 2003	1.042.501	986.249	56.252
	Cash reserve level on 31.12.2003	252.000	172.565	79.435
	In % of EC	1,81%	1,25%	-0,56%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 41 (Einundvierzigste IFH Rainbow Offices GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2002		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	343		
	Sonstiges	Einsparungen bei den Kaufpreisnebenkosten in der Investitionsphase. Rücktritt eines Gesellschafters kurzfristig vor Schließung, dies hat keine Auswirkungen auf den Fondsverlauf. Ist-Ausschüttung 2003 in Euro ist geringer, da die Ausschüttung nach den tatsächlichen unterschiedlichen Einzahlungsdaten berechnet wurde.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Amsterdam		
	Adresse	Arena Boulevard 61-75 & 83-95, 1101 AX Amsterdam-Zuidoost		
DIE MIETER	Amsterdam	ING Vastgoed Fondsbelegging B.V., Cambridge Technology Partners, United Business Center B.V., K.I.T. eLearning, Amsterdam Admirals, Statenjacht Beheer B.V., KPN Mobile The Netherlands B.V.		
	Fläche gesamt	10.437 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	1.778.619	1.257.964	-520.655
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	28.100.000	28.040.000	-0,21%
	Finanzierung mit Eigenkapital	13.900.000	13.840.000	-0,43%
	Finanzierung mit Fremdkapital	14.200.000	14.200.000	0,00%
	Ausschüttung 2003 anteilig	7,50%	7,50%	0,00%
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.861.439	2.044.165	182.726
	Ausgaben gesamt	-818.938	-1.001.664	-182.726
	Einnahmenüberschuss	1.042.501	1.042.501	0
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,50%	7,50%	0,00%
	Ausschüttung 2003	1.042.501	986.249	56.252
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	252.000	172.565	79.435
	In % des EK	1,81%	1,25%	-0,56%

Holland 42

ARNHEIM



THE FUND	Fund name	Holland 42 (Zweiviertelste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2002		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	135		
	Other information	Purchase price adjustment clause due to reduced rental revenues per year on delivery of property, special redemption of loan capital of € 90,000, reduced rental revenues compensated by decreased capital costs. Reduced actual distribution 2003 (in Euros) due to calculation of distribution on the basis of actual different dates of payment.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Arnheim		
	Address	Mr. B.M. Telderstraat 7, 6842 CT Arnheim		
THE TENANTS	Arnheim	KPMG Staffing & Facility Services B.V.		
	Total space	4.425 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	738.280	733.505	-4.775
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	11.500.000	11.410.000	-0,78%
	Financed with equity capital	5.100.000	5.100.000	0,00%
	Financed with mortgages	6.400.000	6.310.000	-1,41%
	Payout 2003 pro rata	8,00%	8,00%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	1,41%	1,41%
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	770.483	850.393	79.910
	Total expenditure	-362.483	-442.393	-79.910
	Revenue surplus	408.000	408.000	0
	In % p.a. of subscription amount	8,00%	8,00%	0,00%
	Payout 2003	408.000	346.723	-61.277
	Cash reserve level on 31.12.2003	108.000	160.288	52.288
	In % of EC	2,12%	3,14%	1,02%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 42 (Zweiviertelste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2002		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	135		
	Sonstiges	Kaufpreisanpassungsklausel aufgrund geringerer Mieterträge p.a. bei Lieferung des Objektes, Sondertilgung Fremdkapital i.H.v. € 90.000, geringerer Kapitaldienst kompensiert geringere Mieterträge. Ist-Ausschüttung 2003 in Euro ist geringer, da die Ausschüttung nach den tatsächlichen unterschiedlichen Einzahlungsdaten berechnet wurde.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Arnheim		
	Adresse	Mr. B.M. Telderstraat 7, 6842 CT Arnheim		
DIE MIETER	Arnheim	KPMG Staffing & Facility Services B.V.		
	Fläche gesamt	4.425 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	738.280	733.505	-4.775
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	11.500.000	11.410.000	-0,78%
	Finanzierung mit Eigenkapital	5.100.000	5.100.000	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	6.400.000	6.310.000	-1,41%
	Ausschüttung 2003 anteilig	8,00%	8,00%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	1,41%	1,41%
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	770.483	850.393	79.910
	Ausgaben gesamt	-362.483	-442.393	-79.910
	Einnahmenüberschuss	408.000	408.000	0
	In % p.a. der Zeichnungssumme	8,00%	8,00%	0,00%
	Ausschüttung 2003	408.000	346.723	-61.277
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	108.000	160.288	52.288
	In % des EK	2,12%	3,14%	1,02%

Holland 43

APELDOORN



THE FUND	Fund name	Holland 43 (Dreiundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2002		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	370		
	Other information	Savings regarding expenses in addition to the purchase price in the investment phase. Withdrawal of a member of the company shortly in advance of closing with no effect whatsoever on the fund's development. Actual distribution (in Euros) correspondingly reduced. Reduced actual distribution 2003 (in Euros) due to calculation of distribution on the basis of actual different dates of payment.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Apeldoorn		
	Address	Wapenrustlaan 11, 7321 GP Apeldoorn		
THE TENANTS	Apeldoorn	ABN Amro Bank N.V.		
	Total space	9.349 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	1.637.000	1.636.018	-982
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	30.000.000	29.920.000	0,27%
	Financed with equity capital	12.100.000	12.020.000	0,66%
	Financed with mortgages	17.900.000	17.900.000	0,00%
	Payout 2003 pro rata	7,00%	7,00%	0,00%
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	2.224.000	2.176.656	-47.344
	Total expenditure	-1.377.000	-1.335.256	41.744
	Revenue surplus	847.000	841.400	-5.600
	In % p. a. of subscription amount	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2003	847.000	841.400	-5.600
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	120.000	233.228	113.228
	In % of EC	0,99%	1,94%	0,95%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 43 (Dreiundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2002		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	370		
	Sonstiges	Einsparungen bei den Kaufpreisnebenkosten in der Investitionsphase. Rücktritt eines Gesellschafters kurzfristig vor Schließung, dies hat keine Auswirkungen auf den Fondsverlauf. Entsprechend verringert sich die Ist-Ausschüttung in Euro. Ist-Ausschüttung 2003 in Euro ist geringer, da die Ausschüttung nach den tatsächlichen unterschiedlichen Einzahlungsdaten berechnet wurde.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Apeldoorn		
	Adresse	Wapenrustlaan 11, 7321 GP Apeldoorn		
DIE MIETER	Apeldoorn	ABN Amro Bank N.V.		
	Fläche gesamt	9.349 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	1.637.000	1.636.018	-982
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	30.000.000	29.920.000	0,27%
	Finanzierung mit Eigenkapital	12.100.000	12.020.000	0,66%
	Finanzierung mit Fremdkapital	17.900.000	17.900.000	0,00%
	Ausschüttung 2003 anteilig	7,00%	7,00%	0,00%
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	2.224.000	2.176.656	-47.344
	Ausgaben gesamt	-1.377.000	-1.335.256	41.744
	Einnahmenüberschuss	847.000	841.400	-5.600
	In % p. a. der Zeichnungssumme	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2003	847.000	841.400	-5.600
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	120.000	233.228	113.228
	In % des EK	0,99%	1,94%	0,95%

Holland 44

AMERSFOORT



THE FUND	Fund name	Holland 44 (Vierundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2002		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	499		
	Other information	Purchase price adjustment clause due to increased rental revenues per year on delivery of property, capital costs compensated by increased rental revenues. Withdrawal of a member of the company shortly in advance of closing with no effect whatsoever on the fund's development. Reduced actual distribution 2003 (in Euros) due to calculation of distribution on the basis of actual different dates of payment.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Amersfoort		
	Address	Ruimtevaart 24-28, 3824 MX Amersfoort		
THE TENANTS	Amersfoort	Bouwfonds Hypotheken B.V., ABN Amro Bouwfonds Nederlandse Gemeenten B.V., Ernst & Young		
	Total space	10.692 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	1.848.275	1.613.228	-235.047
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	27.900.000	28.080.000	0,65%
	Financed with equity capital	13.900.000	13.780.000	-0,86%
	Financed with mortgages	14.000.000	14.300.000	2,14%
	Payout 2003 pro rata	7,50%	7,50%	0,00%
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.867.711	1.899.256	31.545
	Total expenditure	-825.212	-856.756	-31.544
	Revenue surplus	1.042.499	1.042.500	1
	In % p.a. of subscription amount	7,50%	7,57%	0,07%
	Payout 2003	1.042.500	1.033.500	-9.000
	Cash reserve level on 31.12.2003	248.000	375.173	127.173
	In % of EC	1,78%	2,72%	0,94%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 44 (Vierundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2002		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	499		
	Sonstiges	Kaufpreisanpassungsklausel aufgrund höherer Mieterträge p.a. bei Lieferung des Objektes, Kapitaldienst wird durch höhere Mieterträge kompensiert. Rücktritt eines Gesellschafters kurzfristig vor Schließung, dies hat keine Auswirkungen auf den Fondsverlauf. Ist-Ausschüttung 2003 in Euro ist geringer, da die Ausschüttung nach den tatsächlichen unterschiedlichen Einzahlungsdaten berechnet wurde.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Amersfoort		
	Adresse	Ruimtevaart 24-28, 3824 MX Amersfoort		
DIE MIETER	Amersfoort	Bouwfonds Hypotheken B.V., ABN Amro Bouwfonds Nederlandse Gemeenten B.V., Ernst & Young		
	Fläche gesamt	10.692 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	1.848.275	1.613.228	-235.047
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	27.900.000	28.080.000	0,65%
	Finanzierung mit Eigenkapital	13.900.000	13.780.000	-0,86%
	Finanzierung mit Fremdkapital	14.000.000	14.300.000	2,14%
	Ausschüttung 2003 anteilig	7,50%	7,50%	0,00%
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.867.711	1.899.256	31.545
	Ausgaben gesamt	-825.212	-856.756	-31.544
	Einnahmenüberschuss	1.042.499	1.042.500	1
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,50%	7,57%	0,07%
	Ausschüttung 2003	1.042.500	1.033.500	-9.000
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	248.000	375.173	127.173
	In % des EK	1,78%	2,72%	0,94%

Holland 45

LEIDEN



THE FUND	Fund name	Holland 45 (Fünfundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2002		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	285		
	Other information	Savings on the purchase price incidentals during the investment phase.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Leiden		
	Address	Archimedesweg 4, 2333 CN Leiden		
THE TENANTS	Leiden	Crucell Holland B.V.		
	Total space	7.229 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	1.254.506	1.110.130	-144.376
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	18.400.000	18.394.322	-0,03%
	Financed with equity capital	9.000.000	9.000.000	0,00%
	Financed with mortgages	9.400.000	9.400.000	0,00%
	Payout 2003 pro rata	8,50%	8,50%	0,00%
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.327.932	1.467.141	139.209
	Total expenditure	-562.932	-701.966	-139.034
	Revenue surplus	765.000	765.175	175
	In % p. a. of subscription amount	8,50%	8,50%	0,00%
	Payout 2003	765.000	765.000	0
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	213.000	221.765	8.765
	In % of EC	2,37%	2,46%	0,10%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 45 (Fünfundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2002		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	285		
	Sonstiges	Einsparungen bei den Kaufpreisnebenkosten in der Investitionsphase.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Leiden		
	Adresse	Archimedesweg 4, 2333 CN Leiden		
DIE MIETER	Leiden	Crucell Holland B.V.		
	Fläche gesamt	7.229 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	1.254.506	1.110.130	-144.376
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	18.400.000	18.394.322	-0,03%
	Finanzierung mit Eigenkapital	9.000.000	9.000.000	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	9.400.000	9.400.000	0,00%
	Ausschüttung 2003 anteilig	8,50%	8,50%	0,00%
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.327.932	1.467.141	139.209
	Ausgaben gesamt	-562.932	-701.966	-139.034
	Einnahmenüberschuss	765.000	765.175	175
	In % p. a. der Zeichnungssumme	8,50%	8,50%	0,00%
	Ausschüttung 2003	765.000	765.000	0
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	213.000	221.765	8.765
	In % des EK	2,37%	2,46%	0,10%

Holland 46

ALMELO



THE FUND	Fund name	Holland 46 (Sechsvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2002		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	325		
	Other information	Due to a higher BTW (VAT) payment on purchase of the building, the liquidation reserve is smaller than scheduled. This will be entirely compensated by increased rental revenues in the following years.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Almelo, „Java“-area		
	Address	Stationsplein 2, 7607 GD Almelo		
THE TENANTS	Almelo	Dutch Government Building Department (in this instance: tax and revenue office)		
	Total space	10.423 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	803.726	808.012	4.286
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	25.000.000	25.000.000	0,00%
	Financed with equity capital	12.500.000	12.500.000	0,00%
	Financed with mortgages	12.500.000	12.500.000	0,00%
	Payout 2003 pro rata	7,00%	7,00%	0,00%
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	806.968	824.484	17.516
	Total expenditure	-369.468	-386.984	-17.516
	Revenue surplus	437.500	437.500	0
	In % p.a. of subscription amount	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2003	437.500	437.611	111
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	190.758	40.474	-150.284
	In % of EC	1,53%	0,32%	-1,20%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 46 (Sechsvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2002		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	325		
	Sonstiges	Aufgrund einer höheren BTW-Zahlung beim Ankauf des Gebäudes ist die Liquidationsreserve niedriger als geplant, dies wird in den nächsten Jahren durch höhere Mietzahlungen vollständig kompensiert.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Almelo, „Java“-Gelände		
	Adresse	Stationsplein 2, 7607 GD Almelo		
DIE MIETER	Almelo	Staatlicher niederländischer Gebäudedienst (hier: Finanzamt)		
	Fläche gesamt	10.423 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	803.726	808.012	4.286
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	25.000.000	25.000.000	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	12.500.000	12.500.000	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	12.500.000	12.500.000	0,00%
	Ausschüttung 2003 anteilig	7,00%	7,00%	0,00%
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	806.968	824.484	17.516
	Ausgaben gesamt	-369.468	-386.984	-17.516
	Einnahmenüberschuss	437.500	437.500	0
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2003	437.500	437.611	111
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	190.758	40.474	-150.284
	In % des EK	1,53%	0,32%	-1,20%

Holland 47

ALPHEN AAN DEN RIJN



THE FUND	Fund name	Holland 47 (Siebenundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2002		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	768		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Alphen aan den Rijn		
	Address	Zuidpoolingel 2, 2408 ZE Alphen aan den Rijn		
THE TENANTS	Alphen aan den Rijn	Kluwer B.V.		
	Total space	18.815 m ²		
BALANCE SHEETS		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	1.239.997	1.239.985	-12
	Rental status	100%		
	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	47.000.000	47.000.000	0,00%
Financed with equity capital	23.000.000	23.000.000	0,00%	
Financed with mortgages	24.000.000	24.000.000	0,00%	
Payout 2003 pro rata	7,00%	7,00%	0,00%	
Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €	
Total earnings	1.267.837	1.293.114	25.277	
Total expenditure	-597.003	-622.280	-25.277	
Revenue surplus	670.834	670.834	0	
In % p. a. of subscription amount	7,00%	7,00%	0,00%	
Payout 2003	670.834	670.833	-1	
Cash reserve level on 31. 12. 2003	259.328	1.248.692	989.364	
In % of EC	1,13%	5,43%	4,30%	

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 47 (Siebenundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2002		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	768		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Alphen aan den Rijn		
	Adresse	Zuidpoolingel 2, 2408 ZE Alphen aan den Rijn		
DIE MIETER	Alphen aan den Rijn	Kluwer B.V.		
	Fläche gesamt	18.815 m ²		
BILANZ		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	1.239.997	1.239.985	-12
	Vermietungsstand	100%		
	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	47.000.000	47.000.000	0,00%
Finanzierung mit Eigenkapital	23.000.000	23.000.000	0,00%	
Finanzierung mit Fremdkapital	24.000.000	24.000.000	0,00%	
Ausschüttung 2003 anteilig	7,00%	7,00%	0,00%	
Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €	
Einnahmen gesamt	1.267.837	1.293.114	25.277	
Ausgaben gesamt	-597.003	-622.280	-25.277	
Einnahmenüberschuss	670.834	670.834	0	
In % p. a. der Zeichnungssumme	7,00%	7,00%	0,00%	
Ausschüttung 2003	670.834	670.833	-1	
Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	259.328	1.248.692	989.364	
In % des EK	1,13%	5,43%	4,30%	

Holland 48

HAARLEM



THE FUND	Fund name	Holland 48 (Achtundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2002		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	413		
	Other information	The investment phase is not yet completed. Reduced actual distribution 2003 (in Euros) due to calculation of distribution on the basis of actual different dates of payment.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Haarlem		
	Address	Diakenhuisweg 29-45, 2033 AP Haarlem		
THE TENANTS	Haarlem	Achmea Huisvesting B.V., Eneco N.V., K-Swiss, IMCA (Developer's guarantee)		
	Total space	9.359 m ²		
	Total rental income	Target in €	Actual in €	Difference in €
		1.583.743	1.072.893	-510.850
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	26.812.000	26.812.000	0,00%
	Financed with equity capital	12.518.000	12.518.000	0,00%
	Financed with mortgages	14.294.000	14.294.000	0,00%
	Payout 2003 pro rata	7,00%	7,00%	0,00%
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	1.847.096	1.573.523	-273.573
	Total expenditure	-970.853	-697.279	273.574
	Revenue surplus	876.243	876.244	1
	In % p.a. of subscription amount	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2003	876.243	766.728	-109.515
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	265.747	309.438	43.691
	In % of EC	2,12%	2,47%	0,35%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 48 (Achtundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für Holland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2002		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	413		
	Sonstiges	Die Investitionsphase ist noch nicht abgeschlossen. Ist-Ausschüttung 2003 in Euro ist geringer, da die Ausschüttung nach den tatsächlichen unterschiedlichen Einzahlungsdaten berechnet wurde.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Haarlem		
	Adresse	Diakenhuisweg 29-45, 2033 AP Haarlem		
DIE MIETER	Haarlem	Achmea Huisvesting B.V., Eneco N.V., K-Swiss, IMCA (Entwicklergarantie)		
	Fläche gesamt	9.359 m ²		
	Miete gesamt	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
		1.583.743	1.072.893	-510.850
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	26.812.000	26.812.000	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	12.518.000	12.518.000	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	14.294.000	14.294.000	0,00%
	Ausschüttung 2003 anteilig	7,00%	7,00%	0,00%
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	1.847.096	1.573.523	-273.573
	Ausgaben gesamt	-970.853	-697.279	273.574
	Einnahmenüberschuss	876.243	876.244	1
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2003	876.243	766.728	-109.515
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	265.747	309.438	43.691
	In % des EK	2,12%	2,47%	0,35%

Holland 49

SCHIEDAM



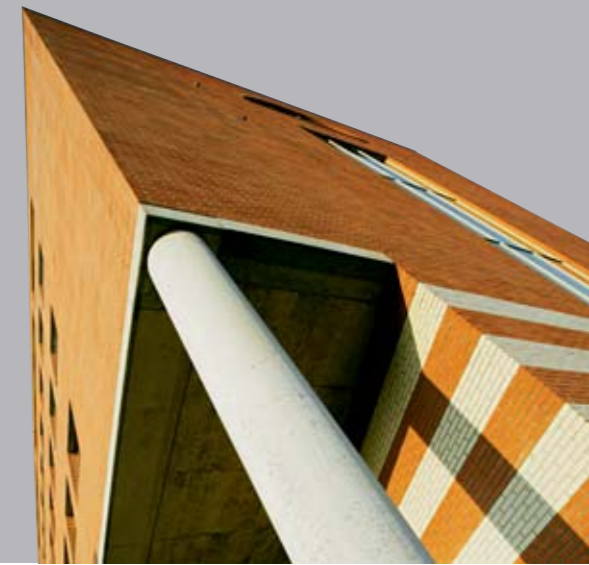
THE FUND	Fund name	Holland 49 (Neunundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2003		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	324		
	Other information	Reduced actual distribution 2003 [in Euros] due to calculation of distribution on the basis of actual different dates of payment. From June 30, 2003, until September 23, 2003, both economic and legal property rights are owned by the GmbH. The GmbH is entitled to the rental revenues. In contrast, there are the building related expenses. The balance of revenues less expenses are recorded under Income in form of lump-sum interest earnings.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Schiedam		
	Address	Karel Doormanweg 66, 3115 JD Schiedam		
THE TENANTS	Schiedam	IHC Gusto Engineering		
	Total space	8.501 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	605.625	608.916	3.291
	Rental status	100 %		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	19.000.000	19.000.000	0,00%
	Financed with equity capital	9.500.000	9.500.000	0,00%
	Financed with mortgages	9.500.000	9.500.000	0,00%
	Payout 2003 pro rata	7,25%	7,25%	0,00%
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	605.625	512.790	-92.835
	Total expenditure	-261.250	-168.453	92.797
	Revenue surplus	344.375	344.337	-38
	In % p.a. of subscription amount	7,25%	7,25%	0,00%
	Payout 2003	344.375	264.367	-80.008
	Cash reserve level on 31. 12. 2003	313.533	397.150	83.617
	In % of EC	3,30%	4,18%	0,88%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 49 (Neunundvierzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2003		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	324		
	Sonstiges	Ist-Ausschüttung 2003 in Euro ist geringer, da die Ausschüttung nach den tatsächlichen unterschiedlichen Einzahlungsdaten berechnet wurde. Vom 30.06.03 bis 23.09.03 lag das wirtschaftliche und juristische Eigentum bei der GmbH, für diesen Zeitraum standen der GmbH die Mieteinnahmen zu. Dem gegenüber standen die gebäudebezogenen Ausgaben. Der Saldo der Einnahmen abzgl. der Ausgaben ist in Form eines pauschalen Zinsertrages unter Einnahmen erfasst.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Schiedam		
	Adresse	Karel Doormanweg 66, 3115 JD Schiedam		
DIE MIETER	Schiedam	IHC Gusto Engineering		
	Fläche gesamt	8.501 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	605.625	608.916	3.291
	Vermietungsstand	100 %		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	19.000.000	19.000.000	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	9.500.000	9.500.000	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	9.500.000	9.500.000	0,00%
	Ausschüttung 2003 anteilig	7,25%	7,25%	0,00%
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	605.625	512.790	-92.835
	Ausgaben gesamt	-261.250	-168.453	92.797
	Einnahmenüberschuss	344.375	344.337	-38
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,25%	7,25%	0,00%
	Ausschüttung 2003	344.375	264.367	-80.008
	Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	313.533	397.150	83.617
	In % des EK	3,30%	4,18%	0,88%



Holland 50

ENSCHEDÉ, EINDHOVEN



THE FUND	Fund name	Holland 50 (Fünzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2003		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	807		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of property	2 Office buildings		
	Locations	Enschede, Eindhoven		
	Addresses	Nijverheidstraat 28-30, 7511 JM Enschede Boschdijk 20, 5612 AL Eindhoven		
THE TENANTS	Enschede	Regio Twente, ING Bank		
	Eindhoven	UWV		
	Total space	20.215 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	698.482	696.225	-2.257
	Rental status	100%		
	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
BALANCE SHEETS	Investments	43.000.000	43.000.000	0,00%
	Financed with equity capital	21.000.000	21.000.000	0,00%
	Financed with mortgages	22.000.000	22.000.000	0,00%
	Payout 2003 pro rata	7,50%	7,50%	0,00%
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	698.482	1.136.594	438.112
	Total expenditure	-340.803	-459.630	-118.827
	Revenue surplus	357.679	676.964	319.285
	In % p.a. of subscription amount	6,81%	12,89%	6,08%
	Payout 2003	393.750	393.750	0
Cash reserve level on 31. 12. 2003	593.040	834.567	241.527	
In % of EC	2,82%	3,97%	1,15%	

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 50 (Fünzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2003		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	807		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	2 Büroimmobilien		
	Standorte	Enschede, Eindhoven		
	Adressen	Nijverheidstraat 28-30, 7511 JM Enschede Boschdijk 20, 5612 AL Eindhoven		
DIE MIETER	Enschede	Regio Twente, ING Bank		
	Eindhoven	UWV		
	Fläche gesamt	20.215 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	698.482	696.225	-2.257
	Vermietungsstand	100%		
	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
BILANZ	Investition	43.000.000	43.000.000	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	21.000.000	21.000.000	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	22.000.000	22.000.000	0,00%
	Ausschüttung 2003 anteilig	7,50%	7,50%	0,00%
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	698.482	1.136.594	438.112
	Ausgaben gesamt	-340.803	-459.630	-118.827
	Einnahmenüberschuss	357.679	676.964	319.285
	In % p.a. der Zeichnungssumme	6,81%	12,89%	6,08%
	Ausschüttung 2003	393.750	393.750	0
Stand Liquiditätsreserve per 31. 12. 2003	593.040	834.567	241.527	
In % des EK	2,82%	3,97%	1,15%	

Holland 51

VENLO

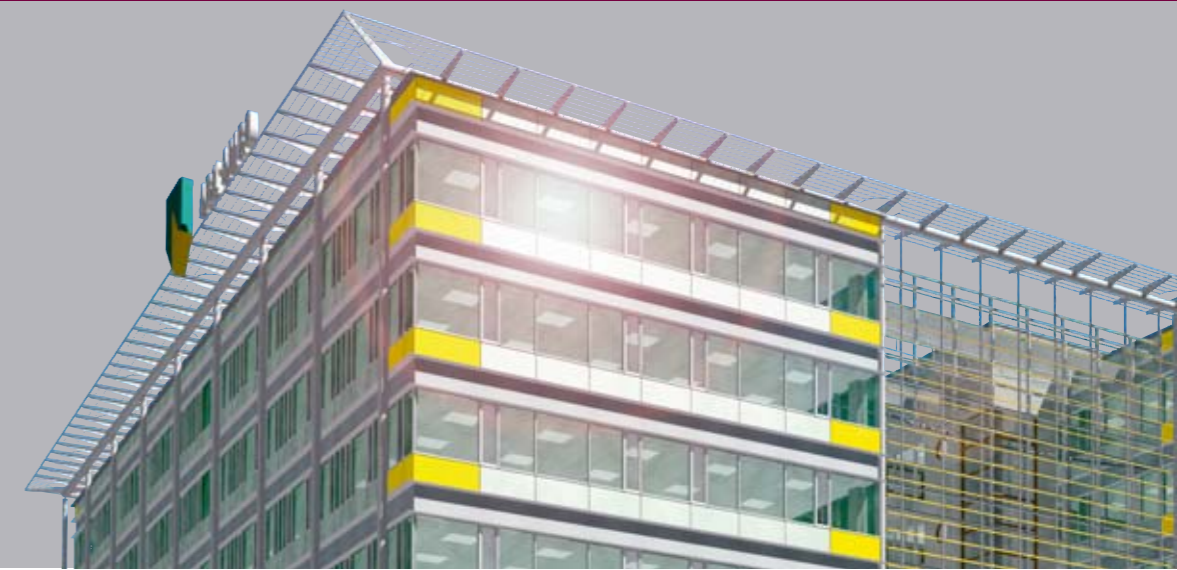


THE FUND	Fund name	Holland 51 (Einundfünfzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2003		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	276		
	Other information	Reduced actual distribution 2003 (in Euros) due to calculation of distribution on the basis of actual different dates of payment.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Venlo		
	Address	Prinsessesingel 10, 5911 HT Venlo		
THE TENANTS	Venlo	Gak Nederland B.V., KPN Telecom B.V. (antenna)		
	Total space	8.973 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	388.927	391.412	2.485
	Rental status	100 %		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	17.900.000	The investment	
	Financed with equity capital	8.700.000	phase is not	
	Financed with mortgages	9.200.000	yet completed.	
	Payout 2003 pro rata	7,50%	7,50%	0,00%
	Payout 2003	108.750	87.173	-21.577

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 51 (Einundfünfzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2003		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	276		
	Sonstiges	Ist-Ausschüttung 2003 in Euro ist geringer, da die Ausschüttung nach den tatsächlichen unterschiedlichen Einzahlungsdaten berechnet wurde.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Venlo		
	Adresse	Prinsessesingel 10, 5911 HT Venlo		
DIE MIETER	Venlo	Gak Nederland B.V., KPN Telecom B.V. (Antenne)		
	Fläche gesamt	8.973 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	388.927	391.412	2.485
	Vermietungsstand	100 %		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	17.900.000	Die Investitions-	
	Finanzierung mit Eigenkapital	8.700.000	phase ist noch nicht	
	Finanzierung mit Fremdkapital	9.200.000	abgeschlossen	
	Ausschüttung 2003 anteilig	7,50%	7,50%	0,00%
	Ausschüttung 2003	108.750	87.173	-21.577

Holland 52

AMSTERDAM



THE FUND	Fund name	Holland 52 (Zweifundfünfzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2004		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	1.886		
	Other information	Investment phase not yet completed.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Amsterdam		
	Address	Paasheuvelweg 25, 1105 BP Amsterdam		
THE TENANTS	Amsterdam	ABN AMRO Bank N.V.		
	Total space	29.125 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	Lease payment not until 2004		
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	129.970.402	The investment	
	Financed with equity capital	55.300.000	phase is not	
	Financed with mortgages	74.670.402	yet completed.	
	Payout	Starting in 2004		

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 52 (Zweifundfünfzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2004		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	1.886		
	Sonstiges	Die Investitionsphase ist noch nicht abgeschlossen.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Amsterdam		
	Adresse	Paasheuvelweg 25, 1105 BP Amsterdam		
DIE MIETER	Amsterdam	ABN AMRO Bank N.V.		
	Fläche gesamt	29.125 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	Mietzahlung erfolgt erst ab 2004		
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	129.970.402	Die Investitions-	
	Finanzierung mit Eigenkapital	55.300.000	phase ist noch nicht	
	Finanzierung mit Fremdkapital	74.670.402	abgeschlossen	
	Ausschüttung	Erfolgt erstmalig für 2004		

Holland 53

ALKMAAR



THE FUND	Fund name	Holland 53 (Dreiundfünfzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2003		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	402		
	Other information	Reduced actual distribution 2003 (in Euros) due to calculation of distribution on the basis of actual different dates of payment.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Alkmaar		
	Address	Wognumsebuurt 2, 1817 BH Alkmaar		
THE TENANTS	Venlo	Gak Nederland B.V.		
	Total space	11.001 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	483.704	483.704	0
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	22.200.000	The investment	
	Financed with equity capital	10.900.000	phase is not	
	Financed with mortgages	11.300.000	yet completed.	
	Payout 2003 pro rata	7,50%	7,50%	0,00%
	Payout 2003	136.250	121.419	-14.831

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 53 (Dreiundfünfzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2003		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	402		
	Sonstiges	Ist-Ausschüttung 2003 in Euro ist geringer, da die Ausschüttung nach den tatsächlichen unterschiedlichen Einzahlungsdaten berechnet wurde.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Alkmaar		
	Adresse	Wognumsebuurt 2, 1817 BH Alkmaar		
DIE MIETER	Alkmaar	Gak Nederland B.V.		
	Fläche gesamt	11.001 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	483.704	483.704	0
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	22.200.000	Die Investitions-	
	Finanzierung mit Eigenkapital	10.900.000	phase ist noch nicht	
	Finanzierung mit Fremdkapital	11.300.000	abgeschlossen	
	Ausschüttung 2003 anteilig	7,50%	7,50%	0,00%
	Ausschüttung 2003	136.250	121.419	-14.831



Holland 54

BREDA, UTRECHT



THE FUND	Fund name	Holland 54 (Vierundfünfzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2004		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	848		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of property	2 Office buildings		
	Locations	Breda, Utrecht		
	Addresses	Markendaalseweg 78a, 4811 KD Breda Vliegend Hertlaan 1-11, 3526 KT Utrecht		
	Breda	UWV		
THE TENANTS	Utrecht	Municipality of Utrecht		
	Total space	16.548 m ²		
BALANCE SHEETS		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	100.613	100.613	0
	Rental status	100%		
	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	40.000.000	The investment	
Financed with equity capital	20.000.000	phase is not		
Financed with mortgages	20.000.000	yet completed.		
Payout	Starting in 2004			

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 54 (Vierundfünfzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2004		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	848		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	2 Büroimmobilien		
	Standorte	Breda, Utrecht		
	Adressen	Markendaalseweg 78a, 4811 KD Breda Vliegend Hertlaan 1-11, 3526 KT Utrecht		
	Breda	UWV		
DIE MIETER	Utrecht	Gemeinde Utrecht		
	Fläche gesamt	16.548 m ²		
BILANZ		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	100.613	100.613	0
	Vermietungsstand	100%		
	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	40.000.000	Die Investitions-	
Finanzierung mit Eigenkapital	20.000.000	phase ist noch nicht		
Finanzierung mit Fremdkapital	20.000.000	abgeschlossen		
Ausschüttung	Erfolgt erstmalig für 2004			

Holland 55

HOOFDDORP



THE FUND	Fund name	Holland 55 (Fünfundfünfzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2004		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	331		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Hoofddorp		
	Address	Capellalaan 115-133, 2132 JL Hoofddorp		
THE TENANTS	Hoofddorp	Falcon Leven N.V.		
	Total space	4.783 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	40.692	40.692	0
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	15.300.000	The investment	
	Financed with equity capital	7.600.000	phase is not	
	Financed with mortgages	7.700.000	yet completed.	
	Payout 2003 pro rata	Starting in 2004		

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 55 (Fünfundfünfzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2004		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	331		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Hoofddorp		
	Adresse	Capellalaan 115-133, 2132 JL Hoofddorp		
DIE MIETER	Hoofddorp	Falcon Leven N.V.		
	Fläche gesamt	4.783 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	40.692	40.692	0
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	15.300.000	Die Investitions-	
	Finanzierung mit Eigenkapital	7.600.000	phase ist noch nicht	
	Finanzierung mit Fremdkapital	7.700.000	abgeschlossen	
	Ausschüttung 2003 anteilig	Erfolgt erstmalig für 2004		



Holland 56

AMSTERDAM, BREDA



THE FUND	Fund name	Holland 56 (Sechsfünzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2004		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	Total number not yet ascertainable.		
	Other information	Investment phase not yet completed.		
THE PROPERTY	Type of property	2 Office buildings		
	Locations	Amsterdam, Breda		
	Addresses	Arlandaweg 100, 1043 HP Amsterdam Stadionstraat 2-18, 4815 NG Breda		
THE TENANTS	Amsterdam	Municipality of Amsterdam		
	Breda	Eureto B.V., HEJA Projectontwikkeling B.V. (parking space)		
	Total space	20.395 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	Lease payment not until 2004		
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	55.700.000	The investment	
	Financed with equity capital	27.400.000	phase is not	
	Financed with mortgages	28.300.000	yet completed.	
	Payout	Starting in 2004		

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Holland 56 (Sechsfünzigste IFH geschlossener Immobilienfonds für GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2004		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	Gesamtanzahl noch nicht ermittelbar.		
	Sonstiges	Die Investitionsphase ist noch nicht abgeschlossen.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	2 Büroimmobilien		
	Standorte	Amsterdam, Breda		
	Adressen	Arlandaweg 100, 1043 HP Amsterdam Stadionstraat 2-18, 4815 NG Breda		
DIE MIETER	Amsterdam	Gemeinde Amsterdam		
	Breda	Eureto B.V., HEJA Projectontwikkeling B.V. (Parkplätze)		
	Fläche gesamt	20.395 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	Mietzahlung erfolgt erst ab 2004		
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	55.700.000	Die Investitions-	
	Finanzierung mit Eigenkapital	27.400.000	phase ist noch nicht	
	Finanzierung mit Fremdkapital	28.300.000	abgeschlossen	
	Ausschüttung	Erfolgt erstmalig für 2004		

Deutschland 01

HAMBURG



THE FUND	Fund name	Deutschland 1 (Erste IFD geschlossener Immobilienfonds für Deutschland GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2004		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	953		
	Other information	-		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Hamburg		
	Address	Binderstraße 26, 30, 32/Schlüterstraße 53-59		
THE TENANTS	Hamburg	GMG Generalmietgesellschaft mbH		
	Total space	38.222 m ²		
BALANCE SHEETS		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	282.567	282.567	0
	Rental status	100%		
	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	77.000.000	The investment	
	Financed with equity capital	37.000.000	phase is not	
	Financed with mortgages	40.000.000	yet completed.	
	Payout 2003 pro rata	Starting in 2004		

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Deutschland 1 (Erste IFD geschlossener Immobilienfonds für Deutschland GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2004		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	953		
	Sonstiges	-		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Hamburg		
	Adresse	Binderstraße 26, 30, 32/Schlüterstraße 53-59		
DIE MIETER	Hamburg	GMG Generalmietgesellschaft mbH		
	Fläche gesamt	38.222 m ²		
BILANZ		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	282.567	282.567	0
	Vermietungsstand	100%		
	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	77.000.000	Die Investitions-	
	Finanzierung mit Eigenkapital	37.000.000	phase ist noch nicht	
	Finanzierung mit Fremdkapital	40.000.000	abgeschlossen	
	Ausschüttung 2003 anteilig	Erfolgt erstmalig für 2004		

Österreich 01

WIEN



THE FUND	Fund name	Österreich 1 (Erste IFÖ geschlossener Immobilienfonds für Österreich GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2001		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	220		
	Other information	Savings on the purchase price incidentals during the investment phase.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Vienna		
	Address	Lassallestraße 9, 1020 Wien		
THE TENANTS	Vienna	Telekom Austria AG		
	Total space	20.190 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	3.220.000	3.198.305	-21.695
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	58.800.000	58.493.450	-0,52%
	Financed with equity capital	29.655.000	29.655.000	0,00%
	Financed with mortgages	29.145.000	29.145.000	0,00%
	Average yield	6,00%	6,33%	0,33%
	Payout 2001 pro rata	6,00%	6,00%	0,00%
	Payout 2002 pro rata	6,00%	6,00%	0,00%
	Payout 2003	6,00%	7,00%	1,00%
	Cumulative payout pro rata	18,00%	19,00%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	3.211.000	4.531.031	1.320.031
	Total expenditure	-1.432.000	-2.334.269	-902.269
	Total revenue surplus	1.779.000	2.196.762	417.762
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	3.272.000	3.245.225	-26.775
	Total expenditure	-1.503.000	-1.450.852	52.148
	Revenue surplus	1.769.000	1.794.373	25.373
	In % p.a. of subscription amount	5,97%	6,05%	0,08%
	Payout 2003	1.779.300	2.075.850	296.550
	Cash reserve level on 31.12.2003	442.000	464.426	22.426
	In % of EC	1,49%	1,57%	0,08%

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Österreich 1 (Erste IFÖ geschlossener Immobilienfonds für Österreich GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2001		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	220		
	Sonstiges	Einsparungen bei den Kaufpreisnebenkosten in der Investitionsphase.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Wien		
	Adresse	Lassallestraße 9, 1020 Wien		
DIE MIETER	Wien	Telekom Austria AG		
	Fläche gesamt	20.190 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Mieteinnahmen gesamt	3.220.000	3.198.305	-21.695
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	58.800.000	58.493.450	-0,52%
	Finanzierung mit Eigenkapital	29.655.000	29.655.000	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	29.145.000	29.145.000	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	6,00%	6,33%	0,33%
	Ausschüttung 2001 anteilig	6,00%	6,00%	0,00%
	Ausschüttung 2002 anteilig	6,00%	6,00%	0,00%
	Ausschüttung 2003	6,00%	7,00%	1,00%
	Ausschüttung kumuliert anteilig	18,00%	19,00%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	3.211.000	4.531.031	1.320.031
	Ausgaben gesamt	-1.432.000	-2.334.269	-902.269
	Einnahmenüberschuss gesamt	1.779.000	2.196.762	417.762
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	3.272.000	3.245.225	-26.775
	Ausgaben gesamt	-1.503.000	-1.450.852	52.148
	Einnahmenüberschuss	1.769.000	1.794.373	25.373
	In % p.a. der Zeichnungssumme	5,97%	6,05%	0,08%
	Ausschüttung 2003	1.779.300	2.075.850	296.550
	Stand Liquiditätsreserve per 31.12.2003	442.000	464.426	22.426
	In % des EK	1,49%	1,57%	0,08%

Österreich 02

WIEN



THE FUND	Fund name	Österreich 2 (IFÖ Zweite Immobilienfonds für Österreich GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2002		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	147		
	Other information	At the time of release the annual accounts for the year 2003 were not finally completed yet. The result expected for 2003 will be in accordance with the prospectus.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Vienna		
	Address	Dresdner Straße 82, 1010 Wien		
THE TENANTS	Vienna	Municipality of Wien (in this instance: building inspectorate), Lundbeck Export A/S, Lundbeck Arzneimittel GmbH, Delico, Tailor Business Development GmbH, Autobetriebe GmbH (advertising billboards)		
	Total space	4.743 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	649.000	651.505	2.505
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	12.200.000	12.205.000	0,04%
	Financed with equity capital	6.200.000	6.205.000	0,08%
	Financed with mortgages	6.000.000	6.000.000	0,00%
	Payout 2003 pro rata	6,00%	6,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	108.148	84.865	-23.283
	Total expenditure	-108.148	-84.865	23.283
	Total revenue surplus	0	0	0
	Revenue surplus 2003	Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total earnings	684.121		
	Total expenditure	-312.121		
	Revenue surplus	372.000		
	In % p.a. of subscription amount	6,00%		
	Payout 2003	372.000	280.364	-91.636

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Österreich 2 (IFÖ Zweite Immobilienfonds für Österreich GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2002		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	147		
	Sonstiges	Bei Druckfreigabe lag der Jahresabschluss 2003 noch nicht in seiner endgültigen Fassung vor. Es wird für das Jahr 2003 ein prospektgemäßes Ergebnis erwartet.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Wien		
	Adresse	Dresdner Straße 82, 1010 Wien		
DIE MIETER	Wien	Stadt Wien (hier: Baupolizei), Lundbeck Export A/S, Lundbeck Arzneimittel GmbH, Delico, Tailor Business Development GmbH, Autobetriebe GmbH (Werbetafel)		
	Fläche gesamt	4.743 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	649.000	651.505	2.505
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	12.200.000	12.205.000	0,04%
	Finanzierung mit Eigenkapital	6.200.000	6.205.000	0,08%
	Finanzierung mit Fremdkapital	6.000.000	6.000.000	0,00%
	Ausschüttung 2003 anteilig	6,00%	6,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	108.148	84.865	-23.283
	Ausgaben gesamt	-108.148	-84.865	23.283
	Einnahmenüberschuss gesamt	0	0	0
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Einnahmen gesamt	684.121		
	Ausgaben gesamt	-312.121		
	Einnahmenüberschuss	372.000		
	In % p.a. der Zeichnungssumme	6,00%		
	Ausschüttung 2003	372.000	280.364	-91.636

Österreich 03

WIEN



THE FUND	Fund name	Österreich 3 (IFÖ Dritte Immobilienfonds für Österreich GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2004		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	902		
	Other information	Investment phase not yet completed.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Vienna		
	Address	Nordbergstraße 15, 1090 Vienna		
THE TENANTS	Vienna	Republic of Austria (occupied 70 % by the Vienna University of Economics and Business Administration and 30 % by the University of Vienna)		
	Total space	25.425 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	Lease payment not until 2004		
	Rental status	100 %		
	BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €
Investments		56.500.000	The investment	
Financed with equity capital		30.000.000	phase is not	
Financed with mortgages		26.500.000	yet completed.	
Payout		Starting in 2004		

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Österreich 3 (IFÖ Dritte Immobilienfonds für Österreich GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2004		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	902		
	Sonstiges	Die Investitionsphase ist noch nicht abgeschlossen.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Wien		
	Adresse	Nordbergstraße 15, 1090 Wien		
DIE MIETER	Wien	Republik Österreich (Nutzung zu 70 % durch die Wirtschaftsuniversität Wien und zu 30 % durch die Universität Wien)		
	Fläche gesamt	25.425 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	Mietzahlung erfolgt erst ab 2004		
	Vermietungsstand	100 %		
	BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €
Investition		56.500.000	Die Investitions-	
Finanzierung mit Eigenkapital		30.000.000	phase ist noch nicht	
Finanzierung mit Fremdkapital		26.500.000	abgeschlossen	
Ausschüttung		Erfolgt erstmalig für 2004		

Polen 01

WARSCHAU



THE FUND	Fund name	Polen 1 (IFP Erste Immobilienfonds für Polen GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	2004		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	Total number not yet ascertainable.		
	Other information	Investment phase not yet completed.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Warschau		
	Address	ul. Gottlieba Daimlera 1, 02-460 Warszawa		
THE TENANTS	Warschau	DaimlerChrysler Automotive Polska SP. z o		
	Total space	25.571 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	Lease payment not until 2004		
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	74.800.000	The investment	
	Financed with equity capital	37.800.000	phase is not	
	Financed with mortgages	37.000.000	yet completed.	
	Payout	Starting in 2004		

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Polen 1 (IFP Erste Immobilienfonds für Polen GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	2004		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	Gesamtanzahl noch nicht ermittelbar.		
	Sonstiges	Die Investitionsphase ist noch nicht abgeschlossen.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Warschau		
	Adresse	ul. Gottlieba Daimlera 1, 02-460 Warszawa		
DIE MIETER	Warschau	DaimlerChrysler Automotive Polska SP. z o		
	Fläche gesamt	25.571 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	Mietzahlung erfolgt erst ab 2004		
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	74.800.000	Die Investitions-	
	Finanzierung mit Eigenkapital	37.800.000	phase ist noch nicht	
	Finanzierung mit Fremdkapital	37.000.000	abgeschlossen	
	Ausschüttung	Erfolgt erstmalig für 2004		

Frankreich 01

PARIS



THE FUND	Fund name	Frankreich 1 (SCI Erste IFF geschlossener Immobilienfonds für Frankreich)		
	Year of issue	2003		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	803		
	Other information	Investment phase not yet completed. Reduced actual distribution 2003 (in Euros) due to calculation of distribution on the basis of actual different dates of payment.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Paris		
	Address	1, Cours Valmy, Paris-La Defense		
THE TENANTS	Paris	KPMG		
	Total space	5.788 m ²		
BALANCE SHEETS		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	2.250.000	2.250.000	0
	Rental status	100%		
	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	50.000.000	The investment phase is not yet completed.	
Financed with equity capital	29.000.000			
Financed with mortgages	21.000.000			
Payout 2003 pro rata	6,75%	7,75%	1,00%	
Payout 2003	1.468.125	1.520.474	52.349	

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Frankreich 1 (SCI Erste IFF geschlossener Immobilienfonds für Frankreich)		
	Emissionsjahr	2003		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	803		
	Sonstiges	Die Investitionsphase ist noch nicht abgeschlossen. Ist-Ausschüttung 2003 in Euro ist geringer, da die Ausschüttung nach den tatsächlichen unterschiedlichen Einzahlungsdaten berechnet wurde.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Paris		
	Adresse	1, Cours Valmy, Paris-La Defense		
DIE MIETER	Paris	KPMG		
	Fläche gesamt	5.788 m ²		
BILANZ		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	2.250.000	2.250.000	0
	Vermietungsstand	100%		
	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	50.000.000	Die Investitionsphase ist noch nicht abgeschlossen	
Finanzierung mit Eigenkapital	29.000.000			
Finanzierung mit Fremdkapital	21.000.000			
Ausschüttung 2003 anteilig	6,75%	7,75%	1,00%	
Ausschüttung 2003	1.468.125	1.520.474	52.349	

Frankreich 02

PARIS



THE FUND	Fund name	Frankreich 2 (SCI Zweite IFF geschlossener Immobilienfonds für Frankreich)		
	Year of issue	2004		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	Total number not yet ascertainable.		
	Other information	Investment phase not yet completed.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Paris		
	Address	280, avenue Napoleon Bonaparte, 92500 Rueil Malmaison		
THE TENANTS	Paris	Lease Plan France		
	Total space	16.163 m ²		
		Target in €	Actual in €	Difference in €
	Total rental income	0	932.332	932.332
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in €	Actual in €	Difference
	Investments	72.500.000	The investment	
	Financed with equity capital	36.500.000	phase is not	
	Financed with mortgages	36.000.000	yet completed.	
	Payout	Starting in 2004		

DER FONDS	Fondsbezeichnung	Frankreich 2 (SCI Zweite IFF geschlossener Immobilienfonds für Frankreich)		
	Emissionsjahr	2004		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	Gesamtanzahl noch nicht ermittelbar.		
	Sonstiges	Die Investitionsphase ist noch nicht abgeschlossen.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Paris		
	Adresse	280, avenue Napoleon Bonaparte, 92500 Rueil Malmaison		
DIE MIETER	Paris	Lease Plan France		
	Fläche gesamt	16.163 m ²		
		Soll in €	Ist in €	Abweichung in €
	Miete gesamt	0	932.332	932.332
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in €	Ist in €	Abweichung
	Investition	72.500.000	Die Investitions-	
	Finanzierung mit Eigenkapital	36.500.000	phase ist noch nicht	
	Finanzierung mit Fremdkapital	36.000.000	abgeschlossen	
	Ausschüttung	Erfolgt erstmalig für 2004		

USA 01

ATLANTA



THE FUND	Fund name	USA 1 (IFU Erster geschlossener Immobilienfonds für USA GmbH & Co. KG)		
	Year of issue	1999		
	Prospective term	10 Years		
	Number of shareholders	18		
	Other information	The fund was closed in 2001, higher intermediate interest rates are completely compensated by the, all in all, lower dividend payments for 2000 and 2001. From this a liquidity reserve, which was not indicated in the prospectus, could be built up. At the time of release the annual accounts for the year 2003 were not finally completed yet. The result expected for 2003 will be in accordance with the prospectus.		
THE PROPERTY	Type of property	1 Office building		
	Location	Atlanta		
	Address	2055 Sugarloaf Circle, Atlanta, Georgia, USA		
THE TENANTS	Atlanta	SAFECO Insurance Company of America		
	Total space	14.636 m ²		
		Target in US\$	Actual in US\$	Difference in US\$
	Total rental income	1.897.706	1.897.706	0
	Rental status	100%		
BALANCE SHEETS	Budget/Actual	Target in US\$	Actual in US\$	Difference
	Investments	24.500.000	24.500.000	0,00%
	Financed with equity capital	14.500.000	14.500.000	0,00%
	Financed with mortgages	10.000.000	10.000.000	0,00%
	Average yield	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2000 pro rata	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2001 pro rata	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2002	7,00%	7,00%	0,00%
	Payout 2003	7,00%	7,00%	0,00%
	Cumulative payout	28,00%	28,00%	0,00%
	Amortisation in % p.a. of mortgages	0,00%	0,00%	0,00%
	Cumulative from issue up until 2002	Target in US\$	Actual in US\$	Difference in US\$
	Total earnings	5.693.118	5.809.228	116.110
	Total expenditure	-2.650.134	-4.142.565	-1.492.431
	Total revenue surplus	3.042.984	1.666.663	-1.376.321
	Revenue surplus 2003	Target in US\$	Actual in US\$	Difference in US\$
	Total earnings	1.897.706		
	Total expenditure	-883.378		
	Revenue surplus	1.014.328		
	In % p.a. of subscription amount	7,00%		
	Payout 2003	1.015.000	1.015.000	0

DER FONDS	Fondsbezeichnung	USA 1 (IFU Erster geschlossener Immobilienfonds für USA GmbH & Co. KG)		
	Emissionsjahr	1999		
	Prospektierte Laufzeit	10 Jahre		
	Anzahl der Gesellschafter	18		
	Sonstiges	Der Fonds wurde 2001 geschlossen, die höheren Zwischenfinanzierungszinsen werden aufgrund der insgesamt geringeren Ausschüttungen für 2000 und 2001 vollständig kompensiert. Hieraus konnte eine nicht prospektierte Liquiditätsreserve gebildet werden. Bei Druckfreigabe lag der Jahresabschluss 2003 noch nicht in seiner endgültigen Fassung vor. Es wird für das Jahr 2003 ein prospektgemäßes Ergebnis erwartet.		
DIE IMMOBILIE	Art der Immobilie	1 Büroimmobilie		
	Standort	Atlanta		
	Adresse	2055 Sugarloaf Circle, Atlanta, Georgia, USA		
DIE MIETER	Atlanta	SAFECO Insurance Company of America		
	Fläche gesamt	14.636 m ²		
		Soll in US\$	Ist in US\$	Abweichung in US\$
	Mieteinnahmen gesamt	1.897.706	1.897.706	0
	Vermietungsstand	100%		
BILANZ	Soll-Ist-Vergleich	Soll in US\$	Ist in US\$	Abweichung
	Investition	24.500.000	24.500.000	0,00%
	Finanzierung mit Eigenkapital	14.500.000	14.500.000	0,00%
	Finanzierung mit Fremdkapital	10.000.000	10.000.000	0,00%
	Durchschnittliche Fondsrendite	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2000 anteilig	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2001 anteilig	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2002	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung 2003	7,00%	7,00%	0,00%
	Ausschüttung kumuliert	28,00%	28,00%	0,00%
	Tilgung in % p.a. des FK	0,00%	0,00%	0,00%
	Kumuliert seit Auflage bis 2002	Soll in US\$	Ist in US\$	Abweichung in US\$
	Einnahmen gesamt	5.693.118	5.809.228	116.110
	Ausgaben gesamt	-2.650.134	-4.142.565	-1.492.431
	Einnahmenüberschuss gesamt	3.042.984	1.666.663	-1.376.321
	Einnahmenüberschuss 2003	Soll in US\$	Ist in US\$	Abweichung in US\$
	Einnahmen gesamt	1.897.706		
	Ausgaben gesamt	-883.378		
	Einnahmenüberschuss	1.014.328		
	In % p.a. der Zeichnungssumme	7,00%		
	Ausschüttung 2003	1.015.000	1.015.000	0



Real estate markets are on the move and thus offering interesting yield prospects. In this context, our attention is turned to different locations. Next to London, a vibrant metropolis, we are increasingly focusing on medium-sized central cities in Great Britain. North America and particularly Canada record attractive increases in top locations. In addition, we are continuing to carefully observe the Warsaw real estate market as well as other East European markets while evaluating these markets in terms of potential opportunities for our investors.

What an outlook !

Against this background, our total annual investment of presently more than € 500 million will be substantially increased. In this context we are considering shopping centers or novel investment properties as interesting alternatives to office buildings. Next to the aforementioned variables and in the spite of all expansion schemes, however, there is one thing that will remain: the familiar quality of our products.

Currently our Netherlands fund 57, having invested € 37,900,000 in Almere, is operating in the market. According to schedule, distribution starts at 6.75 % p. a., increasing up to 7.25 % p. a. from 2012. Due to both its legal and its fiscal concept, this fund is of particular interest as far as foundations are concerned.

In the first quarter of 2005 we will launch our Netherlands fund 58 – once again a fund that combines well proven quality and, according to schedule, attractive yields. Anticipated distribution starts at 7.00 % p. a. and increases to 7.5 % p. a. from 2014. The fund's property is an office building in the Hanseatic City of Zwolle. It has been purchased for approximately € 49,230,000.

Since December 1, 2004, we are marketing an innovative product: the first development fund. The fund develops a project on the road Gorch-Fock-Wall in Hamburg's central business district. Reconstruction is scheduled to take eight months, while the entire term is 24 months. The total investment amounts to approximately € 28,800,000.

Die Immobilienmärkte sind in Bewegung und bieten somit interessante Renditechancen. Unser Augenmerk richtet sich dabei auf unterschiedliche Standorte. In Großbritannien rücken neben der pulsierenden Metropole London zunehmend auch die Mittelzentren in den Fokus. Nordamerika, insbesondere Kanada, verzeichnen in Top-Lagen attraktive Zuwächse. Darüber hinaus beobachten wir den Warschauer Immobilienmarkt ebenso wie andere osteuropäische Märkte weiterhin sehr aufmerksam und prüfen diese für unsere Investoren.

Was für ein Aus-Blick !

Vor diesem Hintergrund werden wir unser bisheriges jährliches Gesamtinvestitionsvolumen von über € 500 Mio. deutlich steigern. Dabei kommen in der Zukunft auch Shopping Center oder neuartige Investitionsobjekte als interessante Alternativen zu Büroimmobilien in Betracht. Neben den genannten Variablen gibt es jedoch bei allen Expansionsplänen eine Konstante: Die gewohnte Qualität unserer Produkte.

Aktuell ist unser Fonds Holland 57 am Markt. Hier haben wir ein Volumen von € 37.900.000 in eine Büroimmobilie in Almere investiert. Die geplanten Ausschüttungen beginnen bei 6,75 % p. a., ab 2012 ansteigend bis auf 7,25 % p. a. Durch seine rechtliche und steuerliche Konzeption handelt es sich hierbei um einen Fonds, der insbesondere für Stiftungen von Interesse ist.

Im ersten Quartal 2005 werden wir mit unserem Fonds Holland 58 an den Markt gehen. Auch dies ist ein Investment in bewährter Qualität und mit einer attraktiven geplanten Rendite. Die voraussichtlichen Ausschüttungen beginnen mit 7,00 % p. a. und steigen ab 2014 voraussichtlich bis auf 7,5 % p. a. an. Bei diesem Fonds handelt es sich um eine Büroimmobilie in der Hansestadt Zwolle, die für ein Gesamtinvestitionsvolumen von rund € 49.230.000 erworben wurde.

Eine Innovation, die wir seit 1. Dezember 2004 vertreiben, ist unser Developmentfonds. Hierbei handelt es sich um eine Projektentwicklung in Hamburgs Innenstadt, Gorch-Fock-Wall, mit einem geplanten Sanierungszeitraum von acht Monaten sowie einer Gesamtlaufzeit von 24 Monaten. Die gesamte Investition beläuft sich auf rund € 28.800.000.

Contact Kontakt

Bankhaus Wölbern & Co. (AG & Co. KG)
Herrengraben 74
20459 Hamburg
Telefon: +49. (0)40. 3 76 08-5 55
Telefax: +49. (0)40. 3 76 08-5 15
E-Mail: info@woelbern.de
www.woelbern.de

Hamburg, Dezember 2004

