

日本ホテルファンド投資法人

第5期(平成20年9月期)決算説明資料



平成20年11月20日

<http://www.nhf-reit.co.jp>
証券コード: 8985

ジャパン・ホテル・リート・アドバイザーズ株式会社

留意事項

本資料は、情報提供を目的としたものであり、特定の商品についての投資の勧誘や売買の推奨を目的としたものではありません。日本ホテルファンド投資法人(「本投資法人」)の投資口のご購入にあたっては、各証券会社にお問い合わせ下さい。

本資料で提供している情報は、金融商品取引法、投資信託及び投資法人に関する法律(「投信法」)及びこれらに付随する政省令、内閣府令、並びに東京証券取引所規則その他関係諸規則で要請され、これらに基づく開示書類又は資産運用報告ではありません。

本資料の内容には、将来予想に関する記述が含まれていますが、現時点で入手可能な情報に鑑みてなされた一定の仮定及び判断に基づくものであり、かかる記述は未知のリスク及び不確実性が内在しており、かかるリスク、不確実性、仮定及びその他の要因による影響を受ける恐れがあります。従って、かかる将来予想は将来における本投資法人の業績、経営結果、財務内容等を保証するものではなく、実際の結果は、かかる将来予想に関する記述の存在により明示的又は黙示的に示される将来における業績、経営結果、財務内容等と大きく異なる場合があります。

本資料の内容に関しては、万全を期しておりますが、その内容の正確性、確実性、妥当性及び公正性を保証するものではありません。また、予告なしに内容が変更又は廃止される場合がございますので、予めご了承ください。

事前の承諾なしに本資料に掲載されている内容の複製・転用等を禁止します。

資産運用会社 : ジャパン・ホテル・リート・アドバイザーズ株式会社
(金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第334号 社団法人投資信託協会加入)

目次

I. 決算の概要

第5期決算ハイライト	4
主な財務指標	5
第6期運用状況の予想	6
1口当たり分配金の実績及び予想	7
財務の状況	8
借入れの状況	9

II. ポートフォリオ戦略及び運用実績

ポートフォリオの考え方	11
運用管理の特徴と方針	12
外部成長の実績	13
ポートフォリオの現状	14
ポートフォリオの構成	15
賃貸借契約の概要	16
賃料改定の実績と予想	17
資本的支出の実績及び計画	18

Appendix

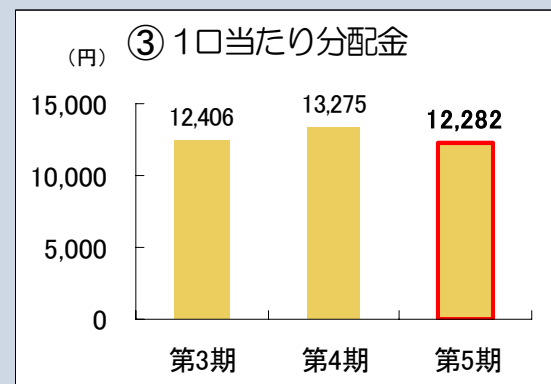
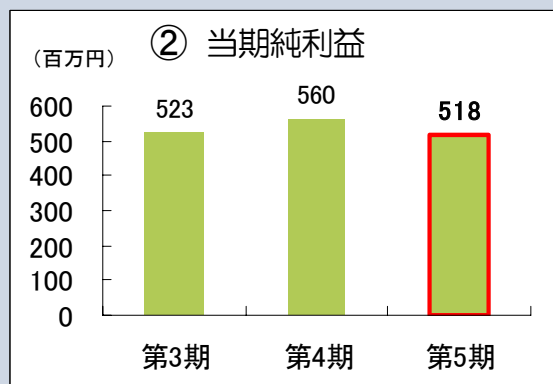
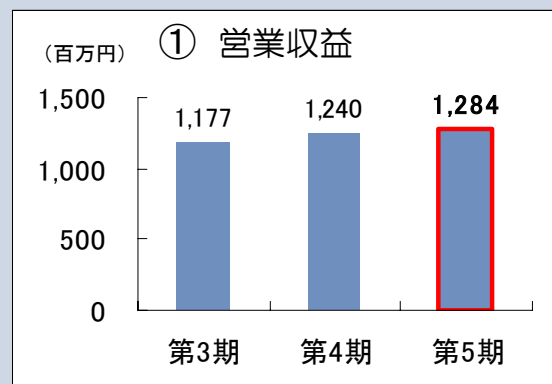
大口投資主上位10社・大量保有報告書等の提出状況	20
各属性別保有投資口比率	21
投資口価格の推移	22
ホテルマーケットの状況	23
資産運用会社の概要	24
スポンサーサポート会社の紹介	25
資産運用会社における意思決定フロー	26
利益相反取引に関する自主ルール基準	27
役員会開催状況	28
デュー・デリジェンスレポート等作成会社	29
設計者、構造設計者、施工者及び建築確認機関	30
ポートフォリオマップ	31
当期末保有資産のホテル業態分布図	32
個別物件紹介①～⑤	33～37

I . 決算の概要

第5期決算ハイライト

		第3期実績	第4期実績	第5期実績	前期比
		平成19年9月期	平成20年3月期	平成20年9月期	
①	営業収益 (百万円)	1,177	1,240	1,284	44
	(内、不動産売却益)	(-)	(-)	(-)	(-)
	営業利益 (百万円)	685	720	750	30
	経常利益 (百万円)	524	561	519	▲ 42
②	当期純利益 (百万円)	523	560	518	▲ 42
	分配金総額 (百万円)	523	560	518	▲ 42
③	1口当たり分配金 (円)	12,406	13,275	12,282	▲ 993
	総資産 (百万円)	39,274	40,831	40,832	1
	純資産 (百万円)	20,085	20,121	20,080	▲ 41
	有利子負債 (百万円)	18,000	19,500	19,500	0
	運用日数 (日)	183	183	183	0
	物件数 (件)	16	17	17	0
	発行済投資口数 (口)	42,200	42,200	42,200	0

第5期予想	第5期 予実差異
平成20年5月19日付 決算短信 第5期決算予想	
1,279	5
(-)	(-)
729	21
507	12
506	12
-	-
12,007	275



主な財務指標

		第3期	第4期	第5期	前期比	算式
		平成19年9月期	平成20年3月期	平成20年9月期		
● ROA	(%)	1.4	1.4	1.3	▲0.1	$F \div ((A + B) \div 2)$
● ROE	(%)	2.6	2.8	2.6	▲0.2	$G \div ((C + D) \div 2)$
● LTV	(%)	45.8	47.8	47.8	0	$H \div B$
● NOI	(百万円)	1,023	1,079	1,113	34	$E + I$
● FFO	(百万円)	724	779	748	▲31	$G + I$
● 減価償却費	(百万円)	201	219	230	11	-
● 資本的支出額	(百万円)	28	50	70	20	-
● 1口当たり純資産	(円)	475,955	476,823	475,831	▲992	$D \div J$

参考計数

		第3期	第4期	第5期
A	期首総資産額 (百万円)	38,139	39,274	40,831
B	期末総資産額 (百万円)	39,274	40,831	40,832
C	期首純資産額 (百万円)	20,475	20,085	20,121
D	期末純資産額 (百万円)	20,085	20,121	20,080
E	賃貸事業損益 (百万円)	821	859	882
F	経常利益 (百万円)	524	561	519
G	当期純利益 (百万円)	523	560	518
H	期末有利子負債額 (百万円)	18,000	19,500	19,500
I	当期減価償却費 (百万円)	201	219	230
J	発行済投資口数 (口)	42,200	42,200	42,200

第6期運用状況の予想

	第3期実績	第4期実績	第5期実績(A)	第6期予想(B) (※)	差異
	平成19年9月期	平成20年3月期	平成20年9月期	平成21年3月期	(B)-(A)
① 営業収益 (百万円)	1,177	1,240	1,284	1,275	▲9
(内、不動産売却益)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
営業利益 (百万円)	685	720	750	725	▲25
経常利益 (百万円)	524	561	519	513	▲6
② 当期純利益 (百万円)	523	560	518	512	▲6
③ 1口当たり分配金 (円)	12,406	13,275	12,282	12,143	▲139
発行済投資口数 (口)	42,200	42,200	42,200	42,200	0

※予想の前提条件

【運用資産】

- 第6期にかかる異動(新規物件取得・既存物件売却)なし

【営業収益】

- 第5期末保有資産に関する賃貸借契約を元に算出
- 札幌NHビルに関し、季節要因を織り込み

【営業費用】

- 固定資産税及び都市計画税等は115百万円(6か月分)を想定
- 減価償却費は定額法により算出(約235百万円)

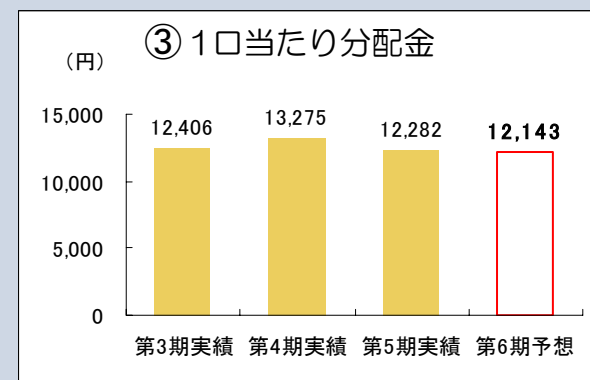
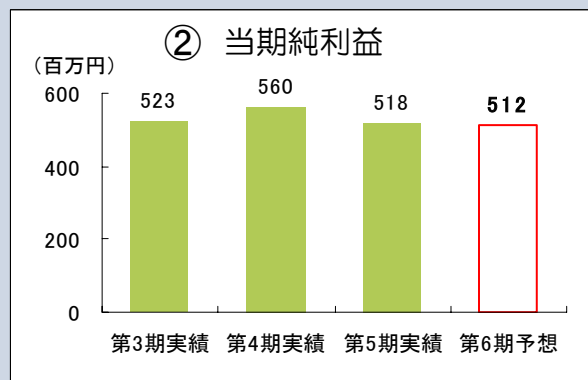
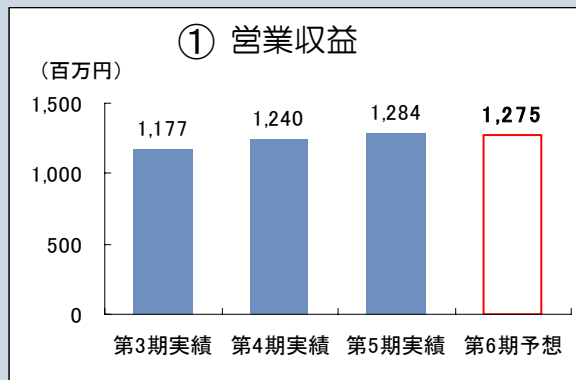
【営業外費用】

- 支払利息は約163百万円見込み

【借入金/投資口数】

- 変動なし

※第6期予想の詳細については平成20年11月17日付決算短信をご参照下さい。

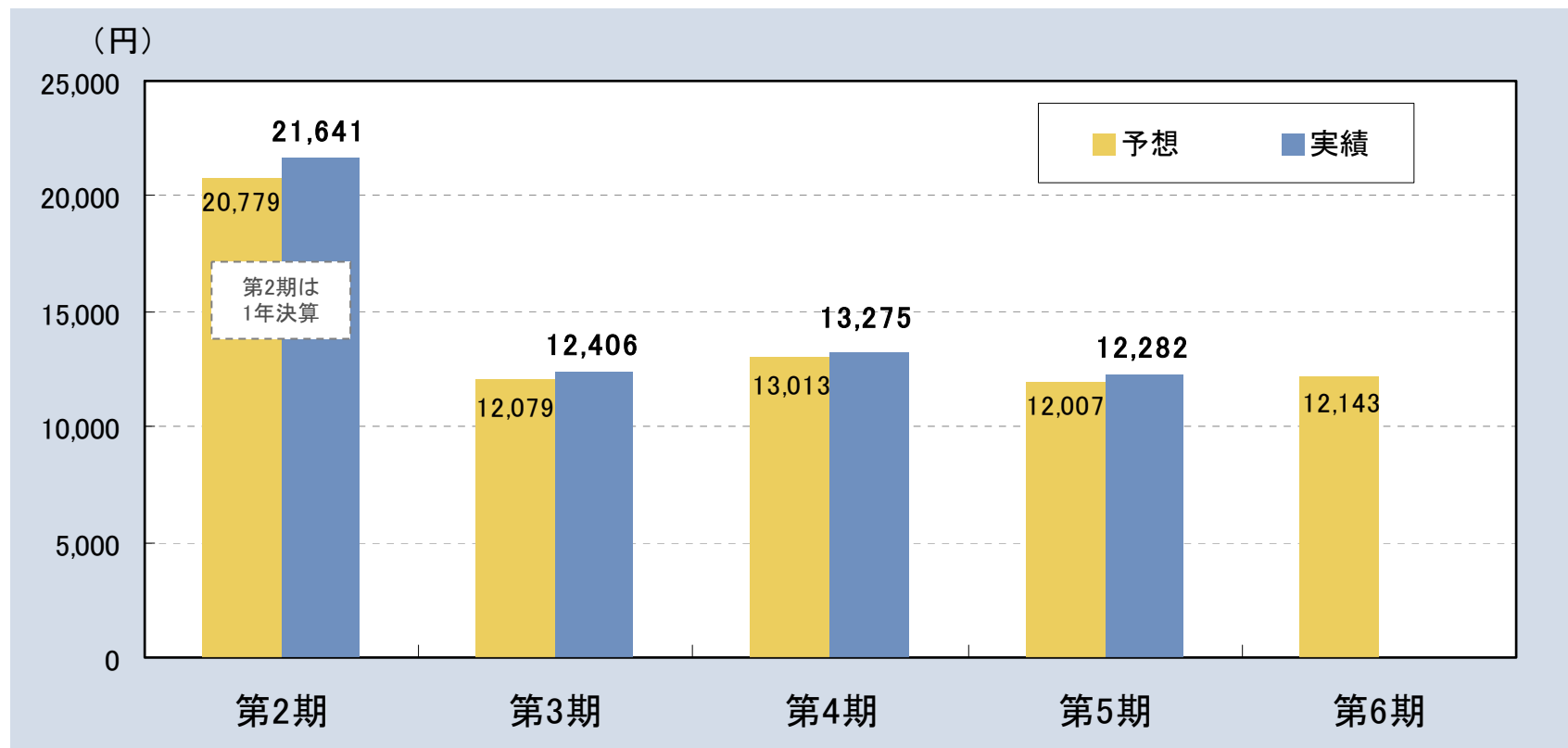


1口当たり分配金の実績及び予想

	第2期	第3期	第4期	第5期	第6期
	平成19年3月期	平成19年9月期	平成20年3月期	平成20年9月期	平成21年3月期
予想 ^(注1)	20,779円	12,079円	13,013円	12,007円	12,143円
実績	21,641円	12,406円	13,275円	12,282円	-
運用日数	291日 ^(注2)	183日	183日	183日	182日

(注1) 予想金額は、各期における前期の決算短信(中間決算短信を含みます。)に基づいています。

(注2) 運用資産の取得を開始した平成18年6月14日から平成19年3月31日までの実質運用日数です。



財務の状況

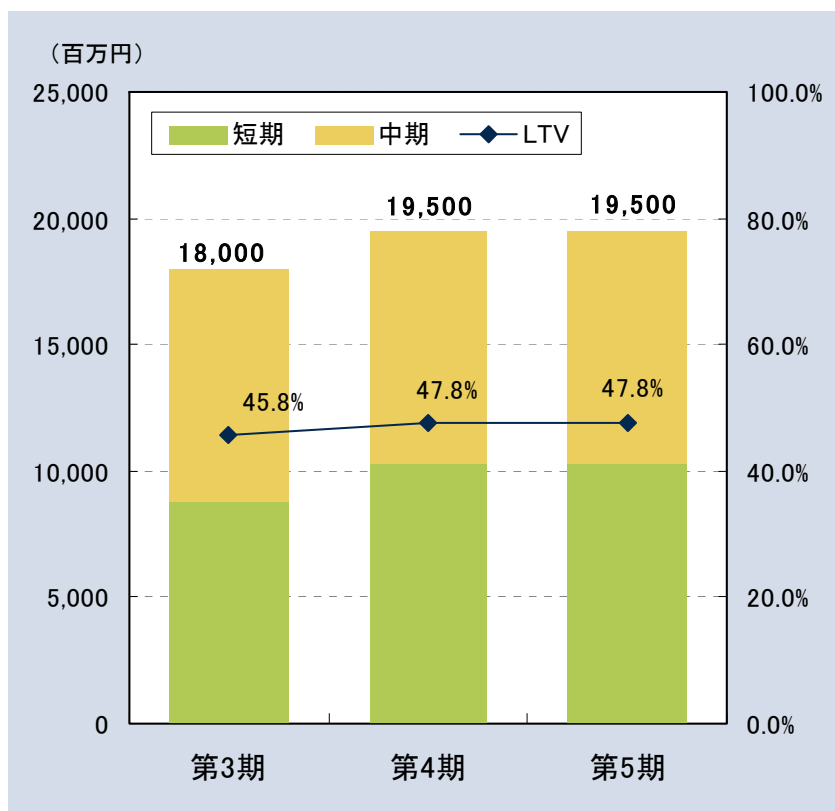
トピックス

- 平成20年5月30日に103億円のリファイナンス(借換え)実施。
- 平成21年5月29日まで返済期限の到来する借入れなし。

財務状況サマリー

	第3期	第4期	第5期
	平成19年9月期	平成20年3月期	平成20年9月期
借入金残高	18,000百万円	19,500百万円	19,500百万円
短期借入金	8,800百万円	10,300百万円	10,300百万円
中期借入金	9,200百万円	9,200百万円	9,200百万円
バンク フォーメーション	あおぞら銀行 三井住友銀行 中央三井信託銀行 りそな銀行 新生銀行 損害保険ジャパン 千葉銀行	あおぞら銀行 三井住友銀行 中央三井信託銀行 りそな銀行 新生銀行 損害保険ジャパン 千葉銀行	あおぞら銀行 三井住友銀行 中央三井信託銀行 りそな銀行 新生銀行 損害保険ジャパン 千葉銀行
LTV	45.8%	47.8%	47.8%
格付け機関	R&I	R&I	R&I
発行体格付け	A-	A-	A-
格付けの方向性	安定的	安定的	安定的

借入金残高及び期末LTVの推移



借入れの状況

※平成20年9月末日現在

区分	借入額 (百万円)	借入日	実質 適用金利	返済方法 (返済期日)	借入先	使途	担保
短期	7,300	平成20年5月30日	変動 1.66727% (注1)	期限一括返済 (平成21年5月29日)	株式会社あおぞら銀行 をアレンジャーとする 協調融資団 (6金融機関(注5))	借入金の借換資金	有担保
短期	1,500	平成20年5月30日	変動 1.36727% (注1)	期限一括返済 (平成21年5月29日)	中央三井信託銀行 株式会社		
短期	1,500	平成20年5月30日	変動 1.36727% (注1)	期限一括返済 (平成21年5月29日)	株式会社あおぞら銀行		
中期	4,800	平成18年6月16日	固定 1.53700% (注2)	期限一括返済 (平成21年5月29日)	株式会社三井住友銀行 をアレンジャーとする 協調融資団 (7金融機関(注6))	不動産を信託する 信託受益権の取得資金 及びそれらの付帯費用	
中期	2,500	平成18年6月30日	固定 1.68300% (注3)	期限一括返済 (平成21年5月29日)			
中期	1,900	平成19年3月2日	固定 1.89000% (注4)	期限一括返済 (平成22年2月26日)			
合計	19,500						

(注1)借入先金融機関ごとの借入利率(期中の加重平均)を小数点以下第六位で四捨五入して表示しています。

(注2)平成18年6月14日付金利スワップ契約により、返済期日まで実質固定化された金利を表示しています。

(注3)平成18年6月28日付金利スワップ契約により、返済期日まで実質固定化された金利を表示しています。

(注4)平成19年2月28日付金利スワップ契約により、返済期日まで実質固定化された金利を表示しています。

(注5)株式会社あおぞら銀行、株式会社三井住友銀行、株式会社りそな銀行、中央三井信託銀行株式会社、株式会社損害保険ジャパン及び株式会社千葉銀行

(注6)株式会社三井住友銀行、株式会社あおぞら銀行、株式会社りそな銀行、株式会社新生銀行、中央三井信託銀行株式会社、株式会社損害保険ジャパン及び株式会社千葉銀行

Ⅱ. ポートフォリオ戦略及び運用実績

ポートフォリオの考え方

※分析は本資産運用会社によるもの

	業態別ホテルの特徴・収益構造		
	特徴	ホテル事業の収益構造	その他
ビジネスホテル	<ul style="list-style-type: none"> ● 宿泊ルーム(シングル中心で150~250室)中心の構造 ● 駅、空港等の交通施設の近隣、オフィス街、商業地区の一角に所在 ● 東横イン、サンルート、ドミーイン等があり、新規出店に積極的 ● 好立地の物件は安定稼働 	<ul style="list-style-type: none"> ● 売上げの概ね80%以上が室料収入 ● 景気変動、季節変動要因は少ない ● 収益性が高く売上に対するGOP比率はシティ、リゾートに比べ高い(順調な場合GOP(注)比率は45%~55%) 	<ul style="list-style-type: none"> ● ホテルの営業収入に対する賃料負担能力は相対的に高い ● 競争相手として近隣にビジネスホテルが新たに出現する可能性がある→立地、ブランドが重要
リゾートホテル	<ul style="list-style-type: none"> ● 宿泊+複数レストランが基本 ● ビジネス、シティに比べれば敷地面積が大きくなる ● 観光資源、交通接続等が重要 ● 観光地の人気に左右される ● シーズン需要、曜日需要の差が大きい 	<ul style="list-style-type: none"> ● バック料金客、エージェン比率が高い ● 原価率、経費率は高い(順調な場合GOP(注)比率は25%程度) 	<ul style="list-style-type: none"> ● ホテルの営業収入に対する賃料負担能力は相対的に低い ● 立地等に恵まれブランドが確立しているリゾートホテルは安定している ● 沖縄、札幌、京都、箱根、浦安ディズニーランド周辺が代表的なマーケット
シティホテル	<ul style="list-style-type: none"> ● 宿泊+複数レストラン+宴会の3部門施設が必要→ビジネスホテルに比べ施設は大 ● 物件規模が大きく維持コスト大 ● 大都市(東京・大阪・名古屋等)でブランドが確立されたホテルは安定稼働 	<ul style="list-style-type: none"> ● 室料、料飲、宴会収入が概ね総売上上の1/3ずつになるケースが多い ● 宴会、料飲収入は景気の影響を相当受け、ホテルの収益も大きく変動する ● 原価率、経費率は高い(順調な場合GOP(注)比率は25%程度) 	<ul style="list-style-type: none"> ● ホテルの営業収入に対する賃料負担能力は相対的に低い ● 立地等に恵まれブランドが確立しているシティホテルは安定している

運用会社の考え方

- **コア資産**
 - 好立地物件を選考
 - オペレーターの能力も重視
-
- 投資エリアを十分に吟味
 - 安定稼働が見込まれる物件を組み入れる
 - オペレーターの能力も重視
-
- 投資エリアを十分に吟味
 - 安定稼働が見込まれる物件を組み入れる
 - オペレーターの能力も重視

ポートフォリオ構築方針

業態分散

原則として、ポートフォリオの総資産額のうち、50%以上の割合をビジネスホテルに投資

地域分散

原則として、ポートフォリオの総資産額のうち、50%以上の割合を、三大都市圏、その他政令指定都市、県庁所在地並びにそれらに準ずる都市に投資

運用形態

固定賃料を基本とした長期のリース契約(原則5年以上)

テナント管理

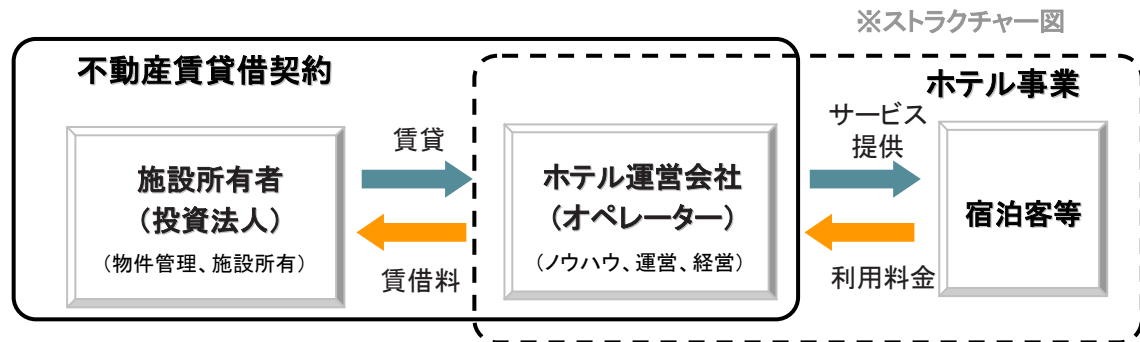
ホテルオペレーターの運営状況・法令遵守状況及び信用力をモニタリング、万が一に備え、バックアップオペレーター候補も確保

(注)ここでは、GOP(Gross Operating Profit)とは、ホテル事業にかかる営業収入の合計(客室部門売上、料飲部門売上及びその他部門売上)から売上原価、人件費、その他経費を控除した利益を指します。

運用管理の特徴と方針

運用形態の特徴

- リース方式による所有と経営の分離



賃貸借契約の基本的特徴

<契約期間>

- 10年から20年程度の長期契約
- 長期契約ゆえ、概ね3年前後の期間毎の賃料見直し

<テナントとの負担区分>

- 原則として、什器・備品及び内装の大部分はテナント(オペレーター)負担
※宿泊客等のニーズに即した運営を実現するためにオペレーターに一定の裁量権を付与

運用資産の管理体制

- 取得物件について、本資産運用会社自ら継続的に遵法性等の投資適格性の維持・管理状態を確認
 - ✓ PM会社との定例ミーティング、月次レポートの確認
 - ✓ ホテル支配人との面談による稼働状況等確認
 - ✓ 実査によるテナントの改修・改築箇所の目視

運用管理方針

固定賃料を中心とした長期安定運用

- ホテル事業収支の見極めと、賃料交渉の実施
- 最低保証賃料を織り込んだ、変動賃料物件の組み入れ

長期安定運用に対応できる計画的な資本的支出と修繕の実施

- オペレーター負担によるリノベーション実施及びオーナーによる適時適切な設備更新による競争力の維持向上

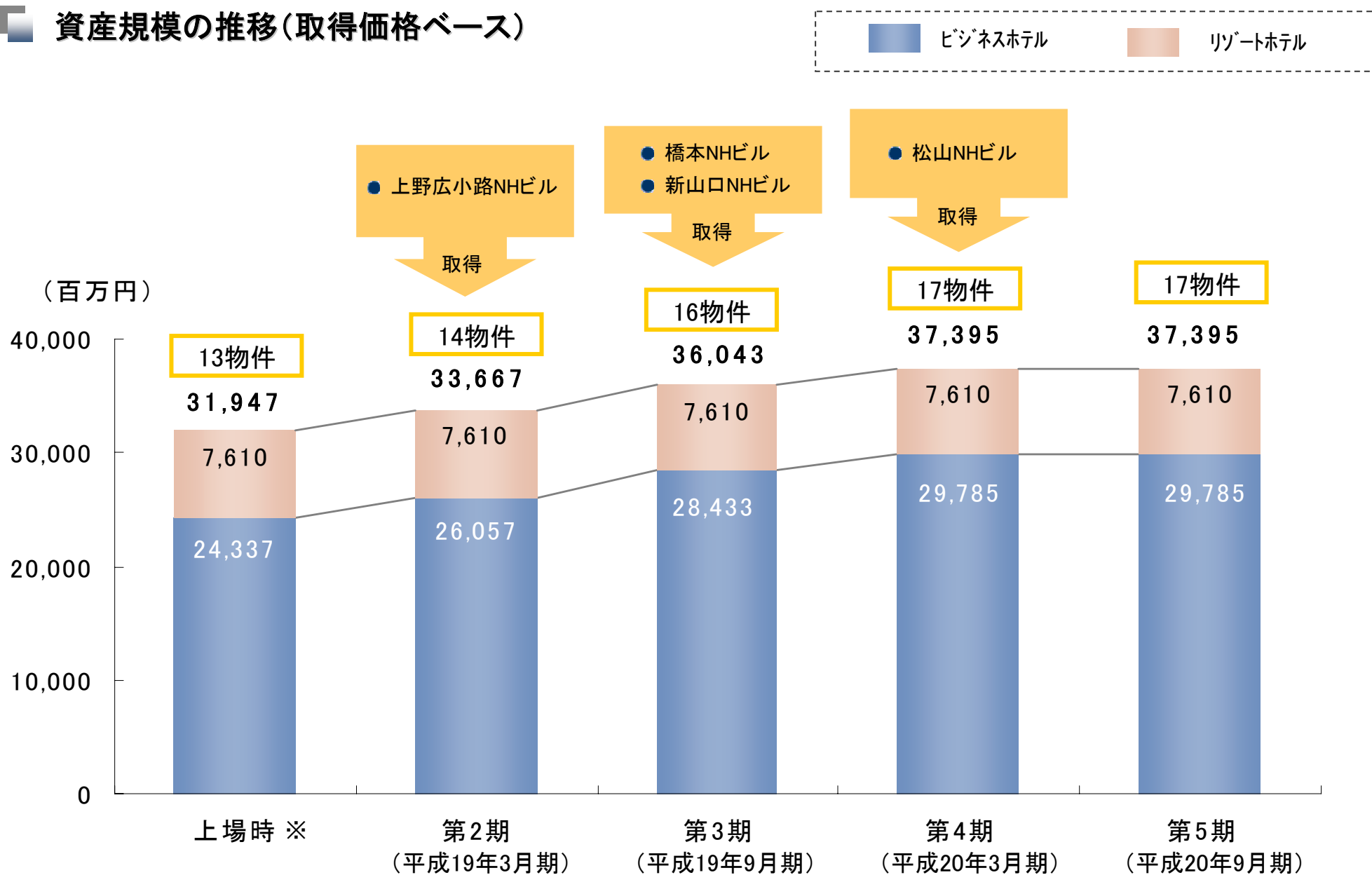
AM・PM(※)会社によるオペレーター運営状況へのきめ細かいチェック

- 遵法性のチェック
- 信用力のモニタリング
- 運営状況のチェック

※AM:アセット・マネジメントの略、PM:プロパティ・マネジメントの略

外部成長の実績

■ 資産規模の推移(取得価格ベース)



※ 上場日は平成18年6月14日(第2営業期間)。

ポートフォリオの現状

※平成20年9月末日現在

物件番号	物件名 (ホテル名)	業態	取得価格 (百万円) (注1)	帳簿価額 (百万円)	鑑定評価額 (百万円)	投資比率 (%) (注2)	NOI 利回り (%) (注3)	賃料種別 (注4)	築年数 (年) (注5)	オペレーター	ホテル稼働率(%) (注6)			コメント (注7)
											H19/9	H20/3	H20/9	
B-1	新宿NHビル (スターホテル東京)	ビジネス	7,243	7,339	7,390	19.4	5.1	固定	28.1	(株)スターホテル	-	-	-	推定稼働率85~90%程度
B-2	茅場町NHビル (茅場町パールホテル)	ビジネス	3,121	3,326	3,474	8.4	6.2	固定	27.7	ユアサ・フナシヨク(株)	-	-	-	推定稼働率80%程度
B-3	水道橋NHビル (ドリーミー水道橋)	ビジネス	1,120	1,123	1,183	3.0	6.4	固定	22.1	(株)共立メンテナンス	92.7	94.5	92.8	
B-4	日本橋本町NHビル (鴨川イン日本橋)	ビジネス	2,108	2,128	2,670	5.6	5.6	固定	11.5	(株)鴨川グランドホテル	-	-	-	推定稼働率70~75%程度
B-5	東日本橋NHビル (R&Bホテル東日本橋)	ビジネス	1,534	1,550	1,820	4.1	6.4	固定	10.6	ワシントンホテル(株)	-	-	-	推定稼働率70%程度
B-6	浅草NHビル (ドリーミー浅草)	ビジネス	999	1,004	1,020	2.7	5.2	固定	11.5	(株)共立メンテナンス	95.8	94.8	91.6	
B-7	蒲田第1NHビル (ビスタホテル蒲田)	ビジネス	1,512	1,539	1,630	4.0	5.9	固定	16.7	(株)サン・ビスタ	82.1	86.2	84.0	
B-8	蒲田第2NHビル (ホテルアーバイン蒲田アネックス)	ビジネス	823	848	906	2.2	5.7	固定	5.4	(株)サン・ビスタ	83.4	85.5	84.0	
B-9	なんばNHビル (ドリーミーなんば)	ビジネス	1,270	1,267	1,290	3.4	6.1	固定	9.6	(株)共立メンテナンス	80.2	79.8	83.0	
B-10	新潟NHビル (ホテルサンルート新潟)	ビジネス	2,105	2,096	2,200	5.6	6.4	固定	16.1	(株)サンルート	-	-	-	推定稼働率75%程度
B-11	シティエーステートビル博多口本館・別館 (東横イン博多口駅前本館・1号館)	ビジネス	1,652	1,654	1,950	4.4	7.6	固定	7.1	(株)東横イン	89.4	85.9	82.6	
B-12	札幌NHビル (アリマックスホテル330札幌)	ビジネス	850	869	912	2.3	6.9	変動	16.1	リゾートソリューション(株)	96.8	95.5	94.2	
B-13	上野広小路NHビル (R&Bホテル上野広小路)	ビジネス	1,720	1,792	1,730	4.6	4.3	固定	6.5	ワシントンホテル(株)	-	-	-	推定稼働率80%程度
B-14	橋本NHビル (ホテルビスタ橋本)	ビジネス	1,510	1,579	1,570	4.0	5.9	固定	21.8	(株)ビスタホテルマネジメント	82.1	87.0	81.8	
B-15	新山口NHビル (コンフォートホテル新山口)	ビジネス	866	890	846	2.3	5.5	固定	1.1	(株)グリーンズ*	-	-	-	H19年9月開業。初年度稼働率は50% を下回った模様。今後70%を目指す。
B-16	松山NHビル (ホテル ザ・エルシィ松山)	ビジネス	1,352	1,424	1,320	3.6	5.1	固定	17.5	(株)ノイ	-	50.3	61.3	H20年2月物件取得と同時にオペレー ター・チェンジ。
R-1	ザ・ビーチタワー沖縄 (ザ・ビーチタワー沖縄)	リゾート	7,610	7,668	8,110	20.4	6.0	固定	4.5	(株)共立メンテナンス	84.8	85.2	88.1	
合計 又は 平均		-	37,395	38,104	40,021	100.0	5.8	-	15.3	-	-	-	-	-

(注1)当該不動産等の取得等に要した諸費用(売買媒介手数料、公租公課等)を考慮しない金額(売買契約書等に記載された売買価格)を記載しており、百万円未満を切り捨てています。

(注2)投資比率「欄」には、全ての当期未保有資産の取得価格の総額に対する各当期未保有資産の取得価格の割合を記載しており、小数点以下第二位を四捨五入しています。

(注3)原則として、第5期(平成20年9月期)における賃貸NOI(不動産賃貸事業収入-不動産賃貸事業費用-減価償却費)の実績を365日ベースに換算し、当該数値を帳簿価額にて除した数値をパーセントで表記しています。なお、B-12については、平成19年10月から平成20年9月までの年間実績に基づいた賃貸NOIを帳簿価額にて除した数値を、パーセントで表記しています。

(注4)札幌NHビルについては、賃料は収益と連動しており(歩合賃料)、最低保証額として年額70,200千円が設定されています。

(注5)築年数の平均は各物件の取得価格に築年数を乗じた値の各物件の総和と取得価格の合計値で除した加重平均です。

(注6)ホテル稼働率(対象期間の販売客室数を同期間の販売可能客室数で除した数値、小数点以下第二位を四捨五入)については、オペレーターから開示の承諾が得られたものについてのみ記載しています。

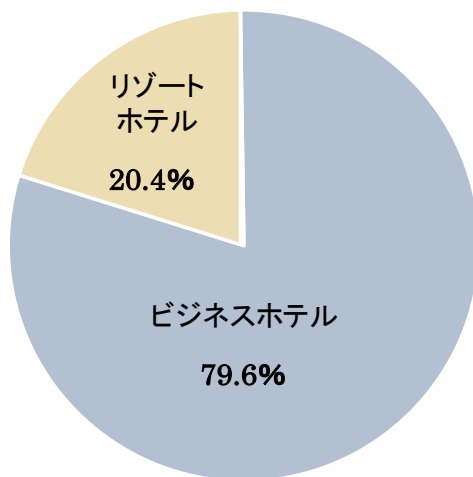
*「H19/9」欄については平成19年4月から平成19年9月までの平均値(但し、橋本NHビルのみ当該物件取得後の平成19年8月及び9月の平均値)、「H20/3」欄については平成19年10月から平成20年3月までの平均値(但し、松山NHビルのみ当該物件取得後の平成20年2月及び3月の平均値)、「H20/9」欄については平成20年4月から平成20年9月までの平均値を記載しています。

(注7)コメント欄は、各オペレーターからの報告・ヒアリングや、プロパティ・マネジメント会社からの報告等に基づいています。

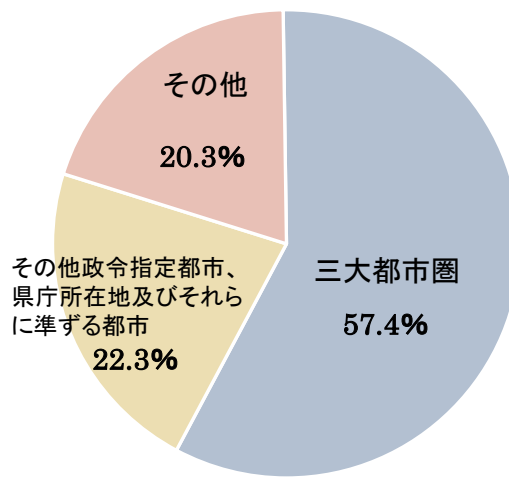
ポートフォリオの構成

※平成20年9月末日現在

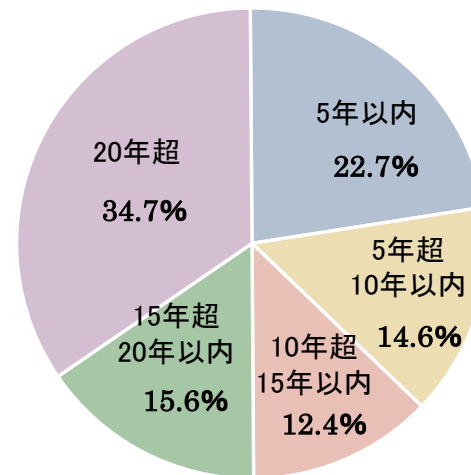
業態分散 (注1)



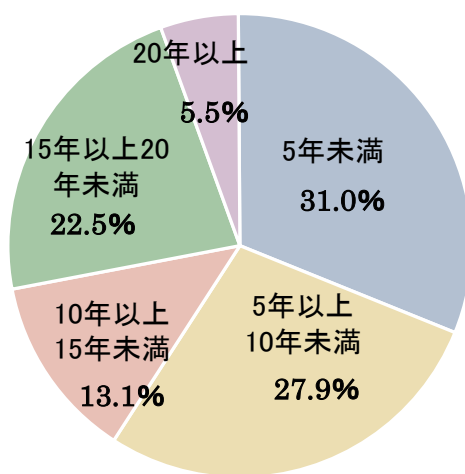
地域分散 (注1)



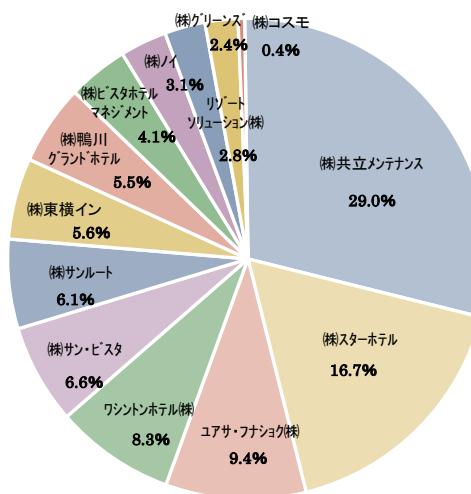
築年数分散 (注1)



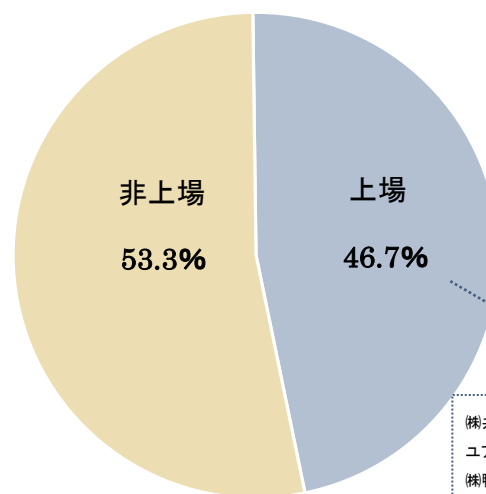
賃貸借契約残存期間分散 (注2)



テナント別賃料収入比率 (注2)



テナント上場区分比率 (注2)



株共立メンテナンス
ユアサ・フナシヨク株
株鴨川グランドホテル
リゾート・ソリューション株

(注1) 当期末保有資産の取得価格の総額に対する、各タイプの保有資産の取得価格の合計額の割合を記載しており、小数点以下第二位を四捨五入して記載しています。

(注2) 保有資産全体の年間賃料総額に占める、該当物件の年間賃料総額(賃貸借契約に基づく年間賃料収入等)の比率をいい、小数点以下第二位を四捨五入して記載しています。なお、札幌NHビルの賃料は年間最低保証賃料の金額を用いています。

賃貸借契約の概要 ※平成20年9月末日現在

テナント名称	物件名(ホテル名)	賃料収入等(月額) (注1)	比率 (注2)	賃貸借期間	契約残存期間 (注3)	契約種類	賃料改定			
							概要	第5期	第6期	第7期
㈱共立メンテナンス	1 水道橋NHビル (ドミーイン水道橋)	7,000千円	3.3%	10年	6.8年	定期借家	賃借人の賃料減額請求権なし (借地借家法第32条の適用なし)	-	-	-
	2 浅草NHビル (ドミーイン浅草)	5,332千円	2.5%	20年	8.5年	普通借家	3年毎	-	-	更改予定
	3 なんばNHビル (ドミーインなんば)	6,520千円	3.1%	15年	5.5年	普通借家	3年毎	協議済 (注4)	-	-
	4 ザ・ピーチタワー沖繩 (ザ・ピーチタワー沖繩)	42,584千円	20.1%	20年	17.8年	定期借家	賃借人の賃料減額請求権なし (借地借家法第32条の適用なし)	-	-	-
㈱スターホテル	5 新宿NHビル (スターホテル東京)	35,343千円	16.7%	17.5年	2.7年	普通借家	4年毎	-	-	-
ユアサ・フナシヨク㈱	6 茅場町NHビル (茅場町パールホテル)	19,863千円	9.4%	15年	10.7年	普通借家	2年毎	協議中		-
ワシントンホテル㈱	7 東日本橋NHビル (R&Bホテル東日本橋)	9,699千円	4.6%	20年	9.5年	普通借家	3年毎に改定、但し平成25年4月以降は 別途協議による	-	-	-
	8 上野広小路NHビル (R&Bホテル上野広小路)	7,871千円	3.7%	20年	13.6年	普通借家	3年毎に改定、但し10年目以降は協議による	更改済	-	-
㈱サン・ビスタ	9 蒲田第1NHビル (ビスタホテル蒲田)	9,170千円	4.3%	3年	0.7年	普通借家	-	-	-	更改予定
	10 蒲田第2NHビル (ホテルアーバイン蒲田アネックス)	4,834千円	2.3%	3年	0.7年	普通借家	-	-	-	更改予定
㈱サンルート	11 新潟NHビル (ホテルサンルート新潟)	13,000千円	6.1%	12.5年	8.7年	定期借家	賃料増減額請求権なし (借地借家法第32条の適用なし)	-	-	-
㈱東横イン	12 シティエースビル博多口本館・別館 (東横イン博多口駅前本館・1号館)	11,753千円	5.6%	30年	23.0年	普通借家	-	-	-	-
㈱鴨川グランドホテル	13 日本橋本町NHビル (鴨川イン日本橋)	11,576千円	5.5%	20年	8.5年	普通借家	3年毎に改定、但し平成24年4月以降は 別途協議による	-	更改 決定済	-
㈱ビスタホテルマネジメント	14 橋本NHビル (ホテルビスタ橋本)	8,708千円	4.1%	6年	4.8年	普通借家	3年毎	-	-	-
㈱ノイ	15 松山NHビル (ホテル ザ・エルシイ松山)	6,500千円	3.1%	5年	4.3年	普通借家	2、4、5年目	-	更改予定	-
リゾートソリューション㈱	16 札幌NHビル (アリマックスホテル330札幌)	5,850千円	2.8%	10年	5.2年	普通借家	最低保証賃料付歩合賃料	-	-	-
㈱グリーンズ	17 新山口NHビル (コンフォートホテル新山口)	5,043千円	2.4%	20年	18.9年	定期借家	3年毎	-	-	-
合計 又は 平均 (注5)		211,649千円	100%	-	9.8年	-	-	-	-	-

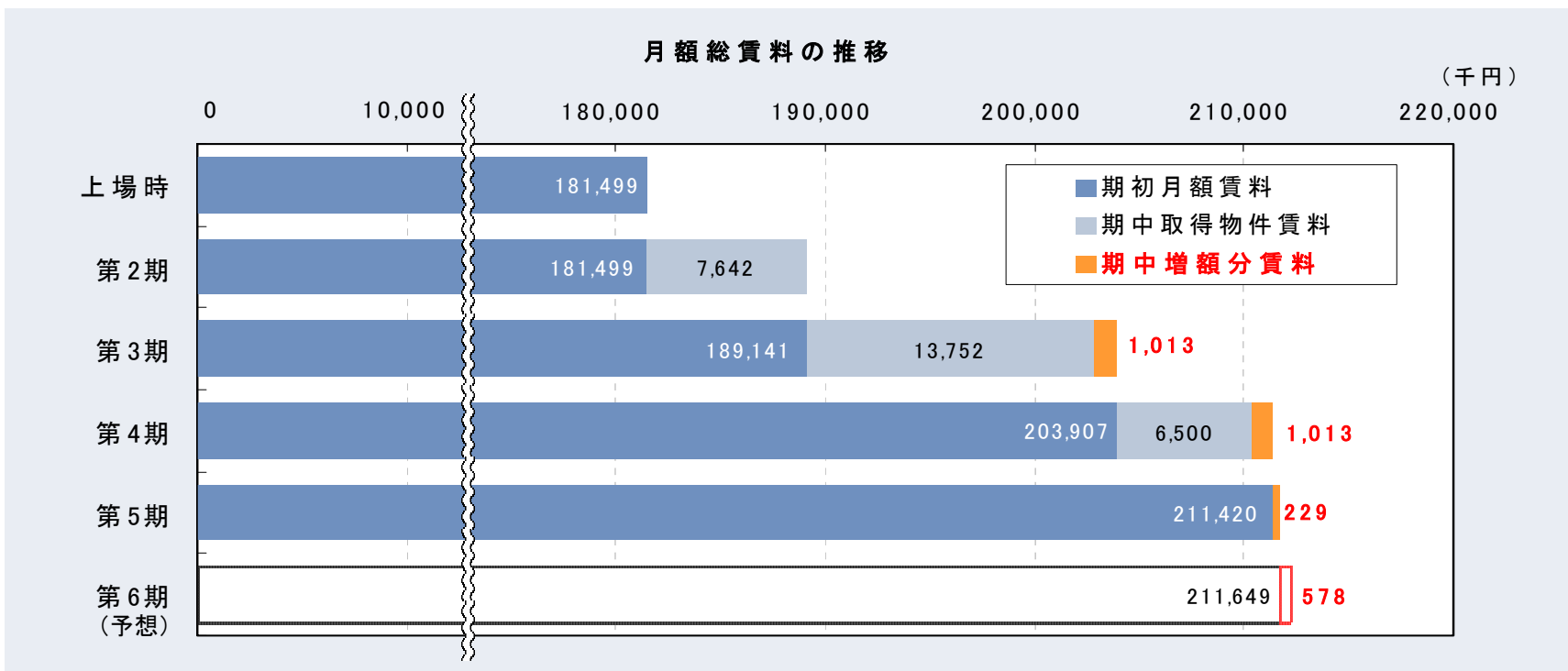
(注1) 賃料収入等(月額)は各物件の月額賃料の千円未満を切り捨てた金額を記載しています。なお、「札幌NHビル」は最低保証賃料付歩合賃料のため、年間最低保証賃料を12で割った金額を記載しています。
(注2) 比率は、保有資産全体の年間賃料総額に占める、該当物件の年間賃料総額(賃貸借契約に基づく年間賃料収入等)の比率をいい、小数点以下第二位を四捨五入して記載しています。なお、札幌NHビルの賃料は年間最低保証賃料の金額を用いています。
(注3) 契約残存期間は、平成20年9月末日から賃貸借契約満了日までの期間をいいます。また、契約残存期間の平均は各物件の賃料収入等に契約残存期間を乗じた値の各物件の総和を賃料収入等の合計値で除した加重平均です。
(注4) 従前と同様の賃料条件で契約更改されています。
(注5) 上記の他に「なんばNHビル」にて賃貸に供されている物販店舗を含んだ合計値又は平均値です。

賃料改定の実績と予想

長期固定型の賃貸借契約ながら、増額改定を実現中。第5期末までに更改済みの物件について、実績では減額更改なし。

決算期	契約更改期限到来件数（内、増額更改件数）	増額改定実現物件（増加率）
第2期 平成19年3月期	-	（上場期）
第3期 平成19年9月期	2件（2件）	東日本橋NHビル（ 5.0%UP ）、日本橋本町NHビル（ 5.0%UP ）
第4期 平成20年3月期	1件（1件）	シティエーステートビル博多口本館・別館（ 9.4%UP ）
第5期 平成20年9月期	3件（1件）	上野広小路NHビル（ 3.0%UP ）
第6期 平成21年3月期	2件（1件）	日本橋本町NHビル（ 5.0%UP ）

（注）第6期の増額更改件数は、平成20年9月末日時点で第6期中に増額更改することが確定している件数のみ記載しています。



（注）第2期以降は各期末時点において有効な賃貸借契約に基づく月額総賃料について、千円未満を切り捨てた金額を記載しています。

資本的支出の実績及び計画

(百万円未満切捨て)

第5期(実績) <平成20年4月1日～平成20年9月30日>

(単位:百万円)

資本的支出				調達			
	実績	計画	差異		実績	計画	差異
建築	39	43	▲ 4	減価償却実施額	230	242	▲ 11
電気設備	6	8	▲ 2				
空調設備	17	41	▲ 23				
衛生設備	5	4	0				
搬送設備	1	2	0				
(小計)	70	100	▲ 30				
余力	160	141	18				
合計	230	242	▲ 11	合計	230	242	▲ 11

第5期の主な資本的支出

ビル名	目的	支払金額
東日本橋 NHビル	1階系統空調機更新	6百万円
札幌 NHビル	空調機主要部品更新	5百万円
	上層部外壁改修	9百万円
橋本 NHビル	外壁塗装シール更新	24百万円

第6期(計画) <平成20年10月1日～平成21年3月31日>

(単位:百万円)

資本的支出(予定) (注1)		調達	
建築	13	減価償却実施見込額 (注2)	235
電気設備	11		
空調設備	54		
衛生設備	3		
搬送設備	15		
(小計)	98		
余力	136		
合計	235	合計	235

第6期の主な資本的支出(予定)

ビル名	目的	予定金額
新宿 NHビル	外壁劣化部更新	9百万円
	エレベーター設備改修	5百万円
	非常放送設備更新	5百万円
茅場町 NHビル	冷温水ポンプ増設	5百万円
蒲田第1 NHビル	外気調和機更新	12百万円
札幌 NHビル	空調機主要部品更新	5百万円

(注1) 資本的支出の予定金額は、運用会社によるデューデリジェンスと外部機関からのレポート、提案を前提に算定した、現保有17物件にかかる資本的支出予定額の合計金額です。

(注2) 減価償却実施見込額は第5期決算時点での予想の数字であり、今後変更される可能性があります。

Appendix

大口投資主上位10社・大量保有報告書等の提出状況

大口投資主上位10社

第4期(平成20年3月末)

順位	名称	保有投資口数 (口)	保有比率 ^(注) (%)
1	ゴールドマン・サックス・インターナショナル	5,444	12.90
2	日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社(信託口)	3,906	9.25
3	日興シティ信託銀行株式会社(投信口)	3,205	7.59
4	アメリカン ライフ インシュアランス カンパニー ジーエイイーエル	2,746	6.50
5	ノーザン トラスト カンパニー エイブイエフシー リ ノーザン トラスト ガンジー ノン トリーティー クライアント	2,313	5.48
6	資産管理サービス信託銀行株式会社(証券投資信託口)	1,748	4.14
7	バンク オブ ニューヨーク ジーシーエム クライアント アカウ ンツ イー エル アールジー	1,070	2.53
8	株式会社共立メンテナンス	770	1.82
9	ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニーレギュラーアカウント	747	1.77
10	日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口)	618	1.46
	合計	22,567	53.47

第5期(平成20年9月末)

順位	名称	保有投資口数 (口)	保有比率 ^(注) (%)
1	ゴールドマン・サックス・インターナショナル	8,614	20.41
2	日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社(信託口)	3,285	7.78
3	日興シティ信託銀行株式会社(投信口)	3,212	7.61
4	アメリカン ライフ インシュアランス カンパニー ジーエイイーエル	2,746	6.50
5	ノーザン トラスト カンパニー エイブイエフシー リ ノーザン トラス ト ガンジー ノン トリーティー クライアント	1,529	3.62
6	資産管理サービス信託銀行株式会社(証券投資信託口)	1,254	2.97
7	シージーエムエルーアイピービー カスタマー コラテラル アカウ ンツ	964	2.28
8	日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口)	840	1.99
9	株式会社共立メンテナンス	770	1.82
10	資産管理サービス信託銀行株式会社(金銭信託課税口)	673	1.59
	合計	23,887	56.60

(注)比率は、発行済投資口総数に対する保有投資口数の割合を記載しています。また、小数点第二位未満を切り捨てて表示しています。

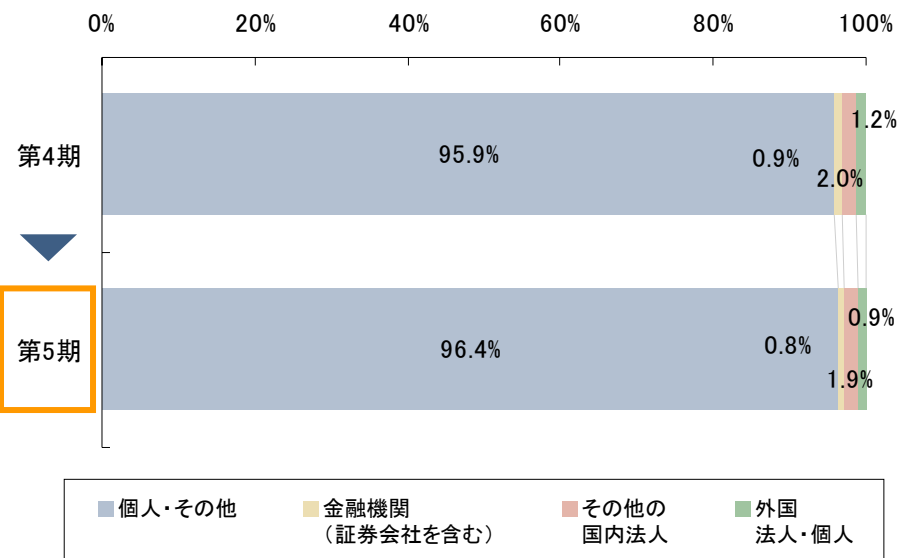
大量保有報告書等の提出状況 (平成20年10月末日現在)

No.	提出者又は共同保有者名	投資口の数(総数) (口)	投資口保有割合 (%)	備考(直近提出日順)
1	日興アセットマネジメント株式会社	3,679	8.72	平成20年10月21日付関東財務局宛提出他
2	タワー投資顧問株式会社	7,052	16.71	平成20年8月29日付関東財務局宛提出他
3	Prospect Asset Management, Inc.	2,136	5.06	平成20年6月5日付関東財務局宛提出他
4	アメリカン・ライフ・インシュアランス・カンパニー	2,746	6.51	平成19年4月20日付関東財務局宛提出他
	合計	15,613	37.00	-

(注)投資口保有割合は、保有者より提出された大量保有報告書内に記載された数値に基づいています。

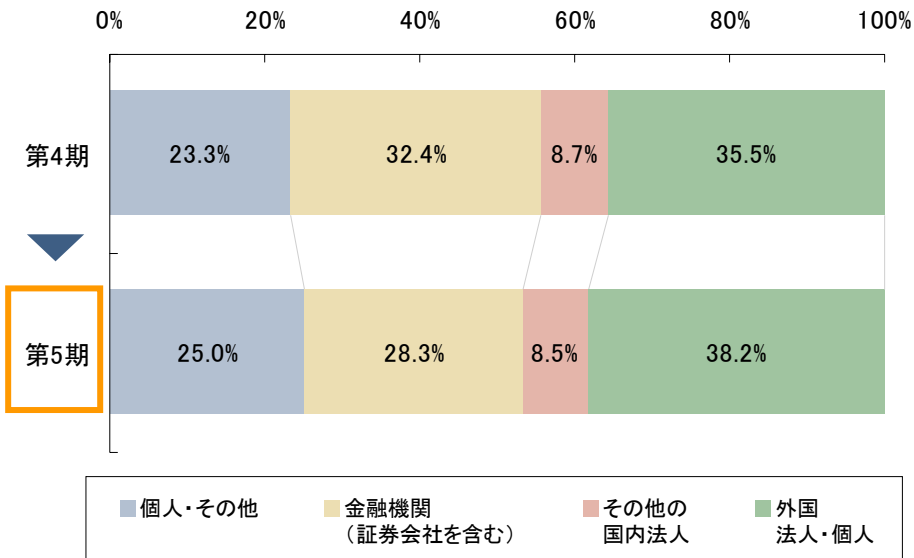
各属性別保有投資口比率

保有者別投資主数 (注1)



区分	個人・その他	金融機関 (証券会社を含む)	その他の 国内法人	外国 法人・個人	計
第4期	4,439人	40人	93人	55人	4,627人
(比率)	95.9%	0.9%	2.0%	1.2%	100.0%
第5期	4,576人	36人	90人	45人	4,747人
(比率)	96.4%	0.8%	1.9%	0.9%	100.0%

保有者別投資口数 (注2)



区分	個人・その他	金融機関 (証券会社を含む)	その他の 国内法人	外国 法人・個人	計
第4期	9,848口	13,670口	3,688口	14,994口	42,200口
(比率)	23.3%	32.4%	8.7%	35.5%	100.0%
第5期	10,554口	11,942口	3,599口	16,105口	42,200口
(比率)	25.0%	28.3%	8.5%	38.2%	100.0%

(注1) 比率は、本投資法人投資主総数に対する保有投資主の割合を記載しています。また、小数点第二位を四捨五入して表示しています。

(注2) 比率は、発行済投資口総数に対する保有投資口数の割合を記載しています。また、小数点第二位を四捨五入して表示しています。

投資口価格の推移

投資口価格の推移(終値ベース)

▶ 時価総額

102億円
(平成20年9月末時点)

▶ 期末終値

242,000円
(平成20年9月30日)

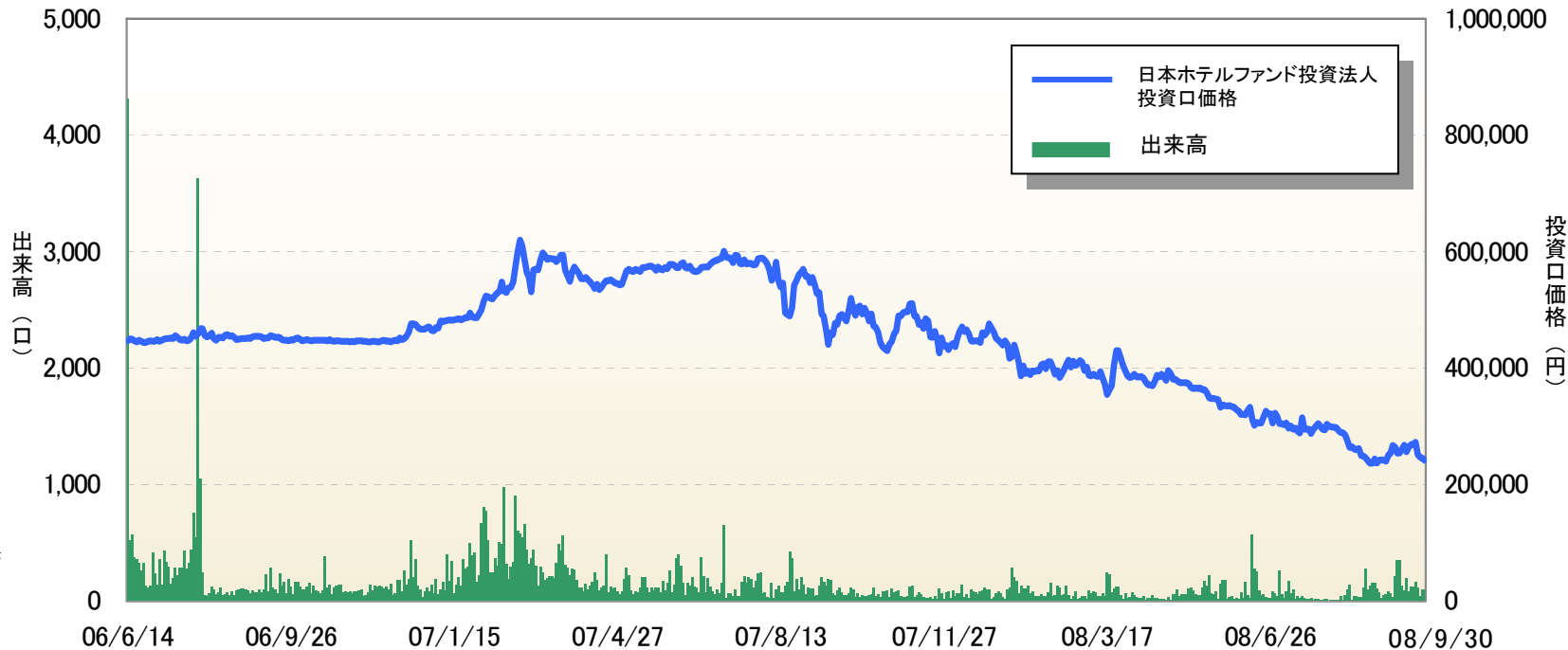
▶ 最高値

620,000円
(平成19年2月26日)

▶ 最安値

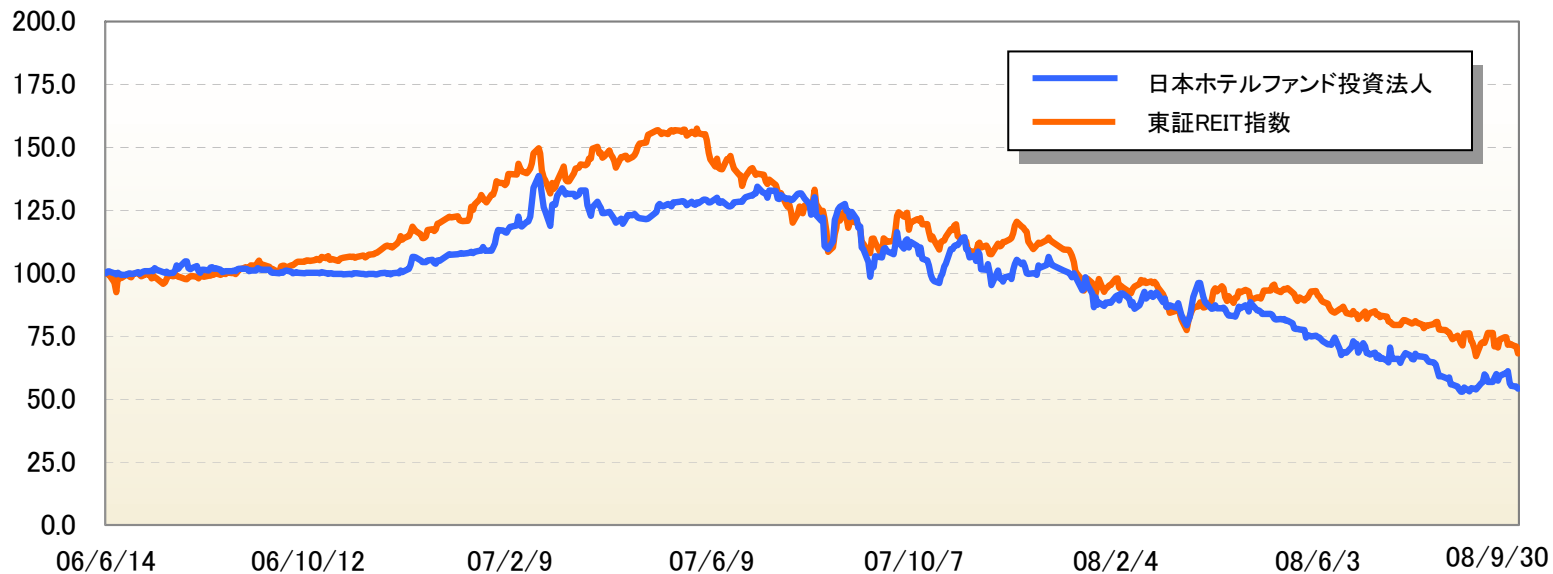
237,000円
(平成20年8月27、28日)

不動産投資証券は、運用の目的となる不動産の価格や収益力の変動等により取引価格が下落し、損失を被ることがあります。また、倒産等、発行者の財務状態の悪化により損失を被ることがあります。なお、本投資法人の投資証券への投資に関するリスクにつきましては、本投資法人の平成20年6月23日付有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 3 投資リスク」をご参照下さい。



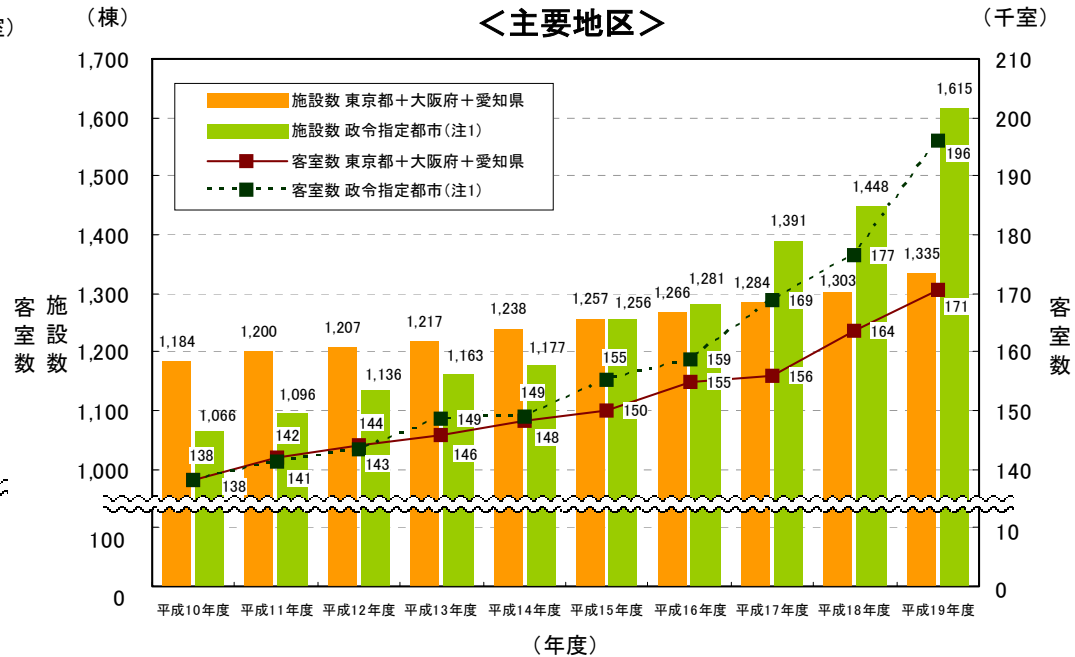
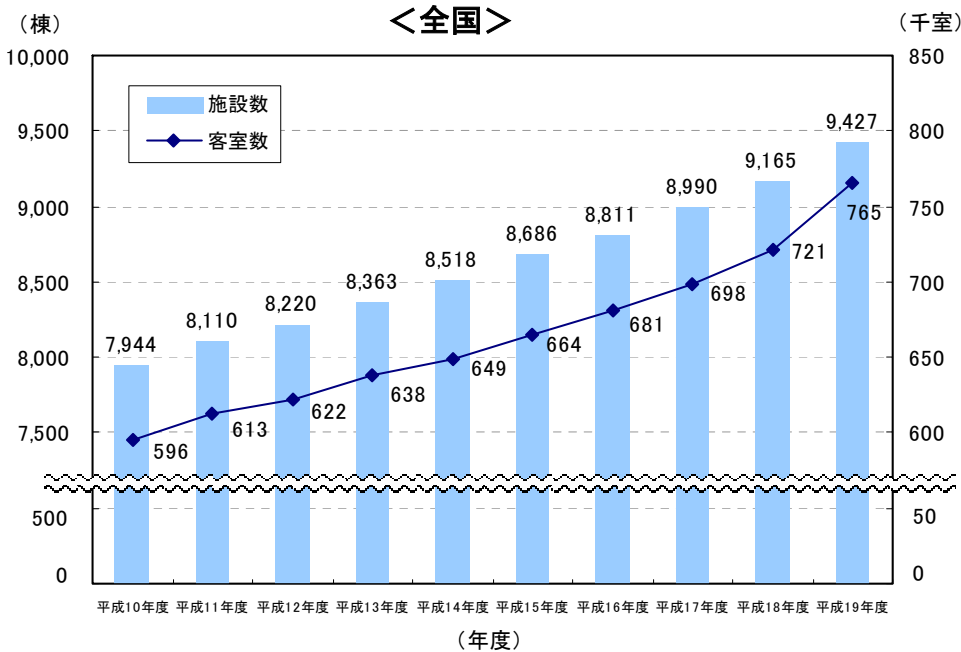
東証REIT指数との比較

(注) 平成18年6月14日(上場日)の本投資法人の投資口価格(終値)及び東証REIT指数をそれぞれ100として記載しています。なお、東証REIT指数とは、東京証券取引所(東証)に上場しているREIT全銘柄を対象とした時価総額加重平均の指数を指します。



ホテルマーケットの状況

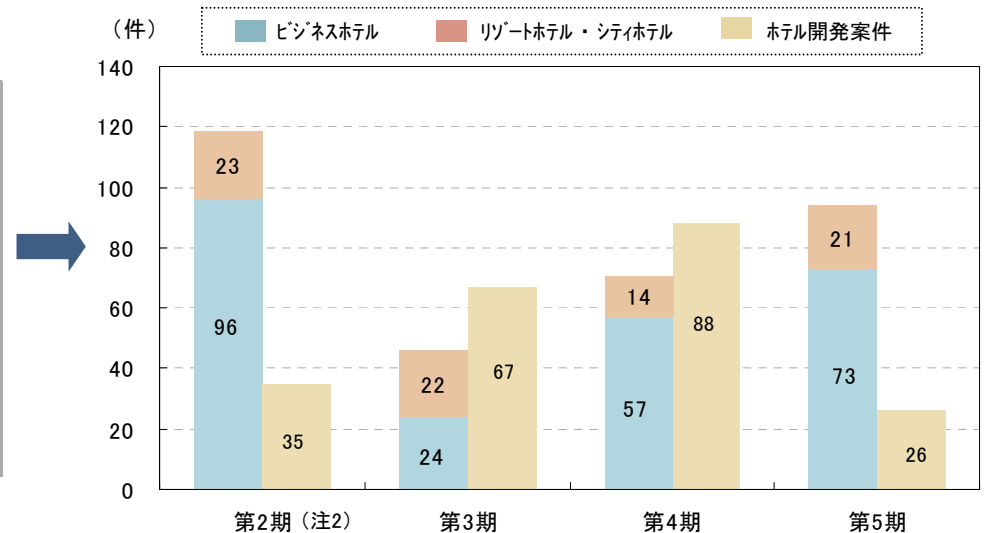
ホテル営業施設数・客室数の推移



出典：政府統計共同利用システム及び厚生労働省統計表データベースシステム 衛生行政報告例 平成10年度ないし平成19年度「ホテル・旅館営業の施設数・客室数及び簡易宿所・下宿営業の施設数・許可・廃止・処分件数、都道府県-指定都市-中核市(再掲)別」
 (注1) 政令指定都市は、次のとおり各年度より新たに加わっています。(平成15年度：さいたま市／平成17年度：静岡市／平成18年度：堺市／平成19年度：浜松市、新潟市)

物件情報入手件数

		第2期 (注2)	第3期	第4期	第5期
既存	ビジネスホテル	96	24	57	73
	リゾートホテル・シティホテル	23	22	14	21
開発	ホテル開発案件	35	67	88	26
計		154	113	159	120
その他(参考値)		139	104	69	71



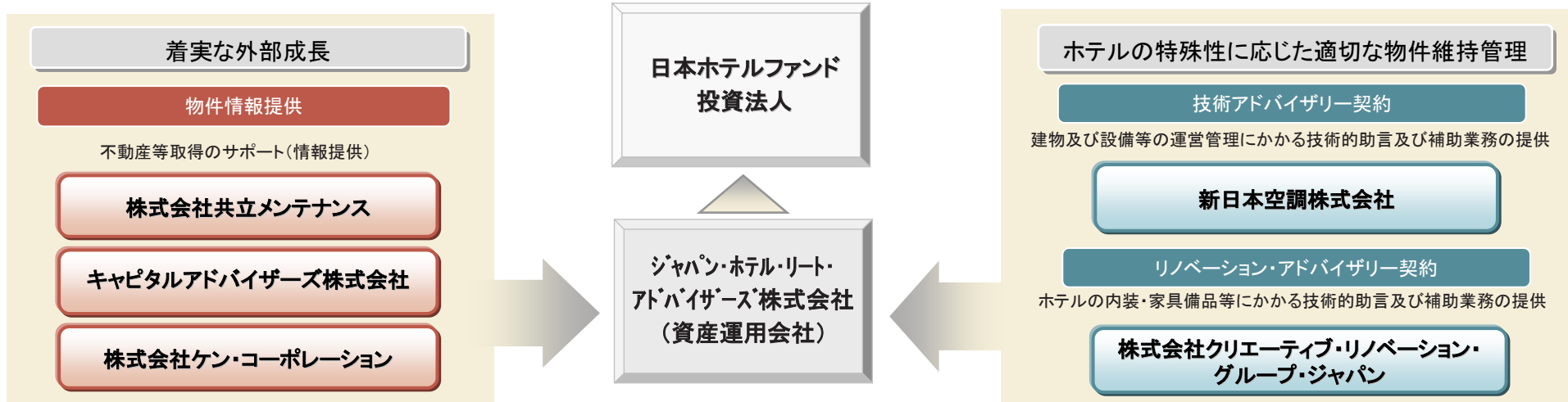
(注2) 第2期のみ発行決議日(平成18年5月11日)より325日間の集計値、その他は半年間の各期中での集計値。

資産運用会社の概要

名称	ジャパン・ホテル・リート・アドバイザーズ株式会社																													
資本の額	3億円																													
組織図	<pre> graph TD A[株主総会] --- B[取締役会] B --- C[監査役(非常勤)] B --- D[取締役(非常勤)] B --- E[コンプライアンス委員会] B --- F[代表取締役社長] F --- G[コンプライアンス・オフィサー] F --- H[執行役員] H --- I[運用部] H --- J[企画部] F --- K[財務部] </pre>																													
株主の状況 ※平成20年9月末日現在	<table border="1"> <thead> <tr> <th>名称</th> <th>所有株式数(株)</th> <th>比率(%)^(注)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>株式会社クリエイティブ・リノベーション・グループ・ジャパン</td> <td>2,100</td> <td>35.0</td> </tr> <tr> <td>株式会社共立メンテナンス</td> <td>1,500</td> <td>25.0</td> </tr> <tr> <td>極東証券株式会社</td> <td>900</td> <td>15.0</td> </tr> <tr> <td>新日本空調株式会社</td> <td>600</td> <td>10.0</td> </tr> <tr> <td>オリックス不動産株式会社</td> <td>300</td> <td>5.0</td> </tr> <tr> <td>キャピタルアドバイザーズ株式会社</td> <td>300</td> <td>5.0</td> </tr> <tr> <td>株式会社ケン・コーポレーション</td> <td>300</td> <td>5.0</td> </tr> <tr> <td>合計</td> <td>6,000</td> <td>100.0</td> </tr> </tbody> </table> <p>(注)発行済株式総数に対する所有株式数の比率を表しています。</p>			名称	所有株式数(株)	比率(%) ^(注)	株式会社クリエイティブ・リノベーション・グループ・ジャパン	2,100	35.0	株式会社共立メンテナンス	1,500	25.0	極東証券株式会社	900	15.0	新日本空調株式会社	600	10.0	オリックス不動産株式会社	300	5.0	キャピタルアドバイザーズ株式会社	300	5.0	株式会社ケン・コーポレーション	300	5.0	合計	6,000	100.0
名称	所有株式数(株)	比率(%) ^(注)																												
株式会社クリエイティブ・リノベーション・グループ・ジャパン	2,100	35.0																												
株式会社共立メンテナンス	1,500	25.0																												
極東証券株式会社	900	15.0																												
新日本空調株式会社	600	10.0																												
オリックス不動産株式会社	300	5.0																												
キャピタルアドバイザーズ株式会社	300	5.0																												
株式会社ケン・コーポレーション	300	5.0																												
合計	6,000	100.0																												

スポンサーサポート会社の紹介

■ 相関図

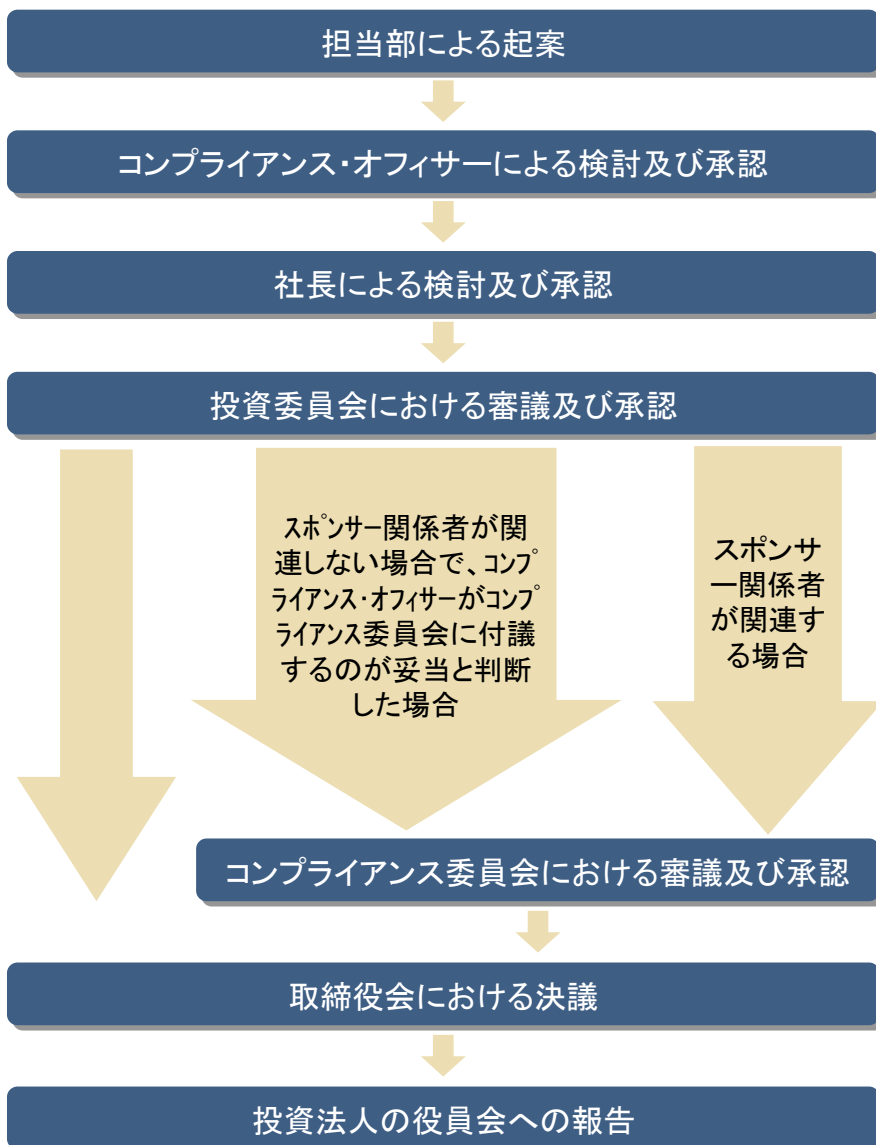


■ 概要

スポンサー会社	上場区分 (証券コード)	財務の状況	事業概要
株式会社共立メンテナンス	東証1部上場 (9616)	(平成20年3月期連結) 売上高 756億6百万円 当期純利益 27億40百万円 総資産 1,157億38百万円	<ul style="list-style-type: none"> ■ 主な業務は学生寮・社員寮の運営及び管理、加えて、ホテル事業の拡大にも注力 ■ 平成20年9月末現在、「ドリーミン」のブランド名で33事業所、またリゾート事業としてザ・ビーチタワー沖縄をはじめ全国で17事業所を展開し、ホテル事業全体では50ヶ所(客室数6,688室)を展開
株式会社ケン・コーポレーション	—	(平成19年11月期) 売上高193億65百万円 当期純利益36億95百万円 総資産684億95百万円	<ul style="list-style-type: none"> ■ 不動産仲介等の業務に加え、中核グループ会社であるケン不動産リース㈱を通じてホテル運営事業を展開 (ブランド名はPremier Hotel & Resort) ■ 平成20年9月末現在、ルネッサンスサッポロホテルをはじめ国内外で27棟を保有又は運営
キャピタルアドバイザーズ株式会社	—	(平成19年12月期) 売上高19億6百万円 当期純利益1億35百万円 総資産50億47百万円	<ul style="list-style-type: none"> ■ ホテルに関する業務を主たる事業の一つとして、ホテル対象投資ファンドへの出資、AM業務を展開 ■ ホテル運営会社として100%出資子会社である㈱サン・ビスタ及び㈱ビスタホテルマネジメントを保有 ■ 平成20年9月末現在首都圏を中心にビジネスホテル、シティホテルあわせて14棟を保有又は運営
新日本空調株式会社	東証1部上場 (1952)	(平成20年3月期連結) 売上高 1,051億99百万円 当期純利益 8億15百万円 総資産 797億85百万円	<ul style="list-style-type: none"> ■ 主な業務は、空調関連設備の施工及び改修
株式会社クリエイティブ・リノベーション・グループ・ジャパン	—	(平成19年10月期) 売上高10億17百万円 当期純利益22百万円 総資産10億47百万円	<ul style="list-style-type: none"> ■ 開発のコンセプトデザイン、内装工事監理、内装・家具備品の設計及び供給、並びにホテル運営に関するコンサルティング業務を展開

資産運用会社における意思決定フロー

■ 意思決定フローの概略（本投資法人の資産の運用にかかる投資方針の意思決定及び運用資産の取得に関する意思決定）



- 本投資法人の資産運用は、本資産運用会社に委託しており、資産運用委託契約に基づき、本資産運用会社において資産の運用が行われています。

投資委員会

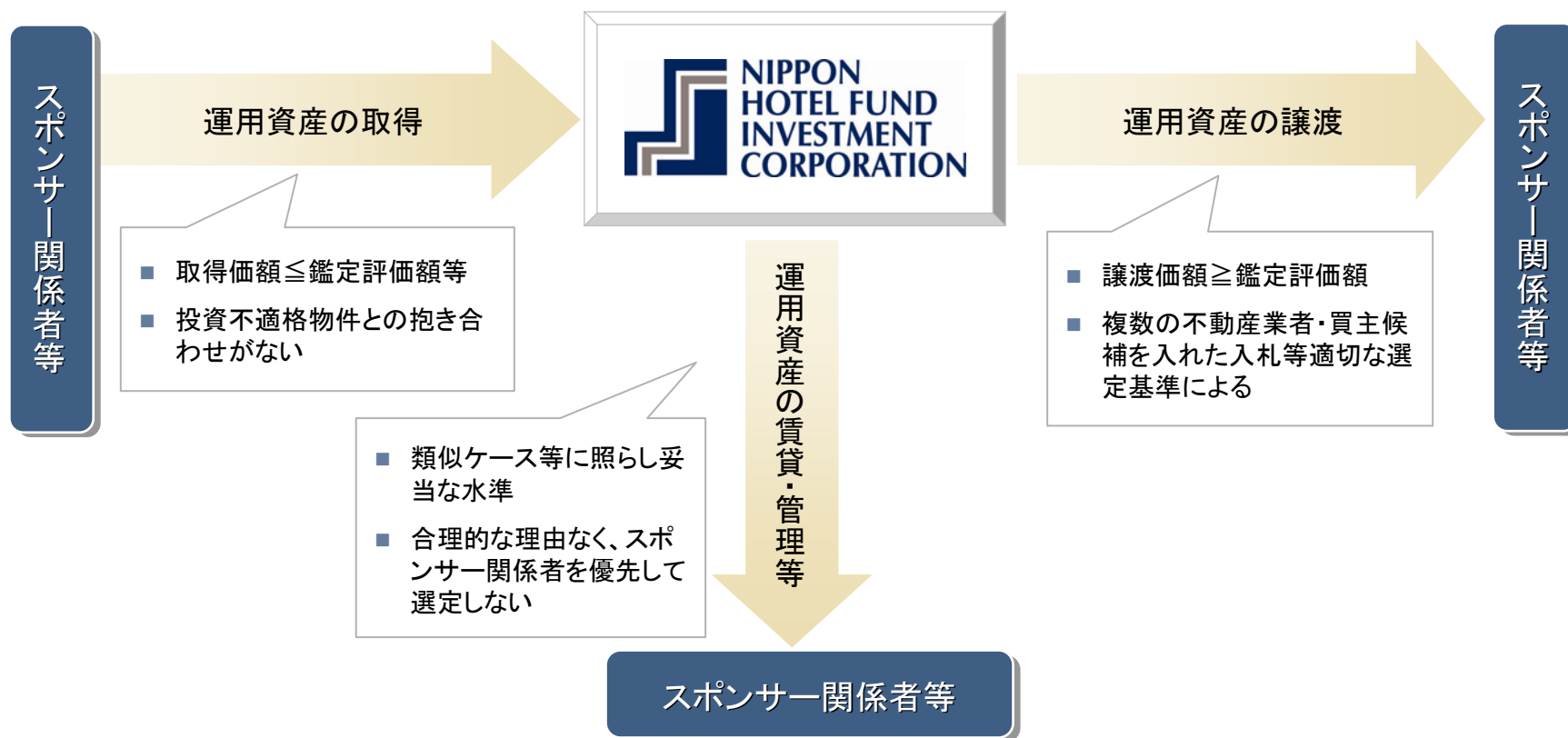
- 構成員
社長、常勤取締役、執行役員、各部長、運用部員、コンプライアンス・オフィサー
- 開催要件
議決権を有する委員の3分の2以上の出席
- 承認要件
議決権を有する全ての委員の議決権の過半数

コンプライアンス委員会

- 構成員
社長、常勤取締役、執行役員、各部長、コンプライアンス・オフィサー、外部専門家
- 開催要件
コンプライアンス・オフィサー及び外部専門家の出席、かつ、議決権を有する委員の3分の2以上の出席
- 承認要件
コンプライアンス・オフィサー及び外部専門家の賛成、かつ、全ての委員の議決権の過半数

利益相反取引に関する自主ルール基準

- 「スポンサー関係者」等との間の一定の取引を行う場合には、投資委員会、コンプライアンス委員会における審議及び承認に加えて、取締役会の決議が必要
- コンプライアンス委員会には外部専門家の出席が必要



(注) 「スポンサー関係者」とは、投信法第201条第1項及び投信法施行令第123条にいう「利害関係人等」に該当する者のほか、「利害関係人等」を除く本資産運用会社の株主及び本資産運用会社の株主が10%以上出資している会社（SPCを含む）を意味します。

役員会開催状況

投資法人の役員会については、適正かつ適法に開催していることを確認しております。

	第1期	第2期	第3期	第4期	第5期
期間	平成17年11月 ┆ 平成18年3月	平成18年4月 ┆ 平成19年3月	平成19年4月 ┆ 平成19年9月	平成19年10月 ┆ 平成20年3月	平成20年4月 ┆ 平成20年9月
回数	5回	20回	12回	12回	8回

※全員全回出席(執行役員1名、監督役員2名)

主な決議・承認事項

- 開催した役員会においては、主に法定決議事項である以下の項目について審議し、決議承認しています。
 - 投資主総会の招集
 - 資産の運用及び保管に係る委託契約の締結又は契約内容の変更
 - 資産の運用又は保管に係る業務以外の業務に係る事務の委託
 - 資産運用報酬、資産保管手数料、その他の資産の運用又は保管に係る費用の支払
 - 投資口の追加発行又は売出しに係る事項
 - 計算書類、資産運用報告及び金銭の分配に係る計算書並びにこれらの附属明細書の承認

デュー・デリジェンスレポート等作成会社

- 十分な耐震性能を有すること及び構造計算書等に偽装等を示唆する特段の事情が認められないことを確認しています。
- ホテルの専門家によるマーケットレポートを取得することにより、専門性の高いホテルの市場調査を補完。
- 鑑定評価については、豊富な実績を有する信頼性の高い鑑定機関に限定しています。

物件番号	物件名 (ホテル名)	建物状況調査 報告書	地震PML評価報告書	PML値 (注)	構造計算書等確認報告書	マーケットレポート	鑑定機関
B-1	新宿NHビル (スターホテル東京)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	8.84%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	森井総合鑑定㈱
B-2	茅場町NHビル (茅場町パールホテル)	㈱イー・アール・エス	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	9.39%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	㈱中央不動産鑑定所
B-3	水道橋NHビル (ドーミーイン水道橋)	㈱イー・アール・エス	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	5.43%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)イーエム・ワークス	㈱中央不動産鑑定所
B-4	日本橋本町NHビル (鴨川イン日本橋)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	7.54%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	森井総合鑑定㈱
B-5	東日本橋NHビル (R&Bホテル東日本橋)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	5.89%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	森井総合鑑定㈱
B-6	浅草NHビル (ドーミーイン浅草)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	4.94%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	森井総合鑑定㈱
B-7	蒲田第1NHビル (ビスタホテル蒲田)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	8.97%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	㈱谷澤総合鑑定所
B-8	蒲田第2NHビル (ホテルアーバン蒲田アネックス)	㈱竹中工務店	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	4.21%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	㈱谷澤総合鑑定所
B-9	なんばNHビル (ドーミーインなんば)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	10.66%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	㈱谷澤総合鑑定所
B-10	新潟NHビル (ホテルサンルート新潟)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	1.93%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)イーエム・ワークス	森井総合鑑定㈱
B-11	シティエーステートビル博多口本館・別館 (東横イン博多口駅前本館・1号館)	㈱竹中工務店	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	3.79%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)イーエム・ワークス	㈱谷澤総合鑑定所
B-12	札幌NHビル (アリマックスホテル330札幌)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	0.14%	※(財)日本建築センターより 「評価報告書」を取得	(有)Majestic&Company	森井総合鑑定㈱
B-13	上野広小路NHビル (R&Bホテル上野広小路)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	3.60%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	森井総合鑑定㈱
B-14	橋本NHビル (ホテルビスタ橋本)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	6.62%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	森井総合鑑定㈱
B-15	新山口NHビル (コンフォートホテル新山口)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	4.16%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	森井総合鑑定㈱
B-16	松山NHビル (ホテル ザ・エルシイ松山)	㈱東京建築検査機構	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	15.56%	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	(有)Majestic&Company	森井総合鑑定㈱
R-1	ザ・ビーチャタワー沖縄 (ザ・ビーチャタワー沖縄)	㈱竹中工務店	㈱損保ジャパン・リスクマネジメント	2.76%	※(財)日本建築センターより 「性能評価書」を取得	(有)Majestic&Company	森井総合鑑定㈱
ポートフォリオPML値				3.98%			

(注)株式会社損保ジャパン・リスクマネジメントにおける地震リスク分析の評価方法が更新されたことに伴い、平成20年1月付にて全物件にかかるPML値を更新いたしました。
評価方法の主な更新内容については、同社が公表している『地震PML評価システム』を更新(同社ホームページ: <http://www.sjrm.co.jp/>)をご参照ください。

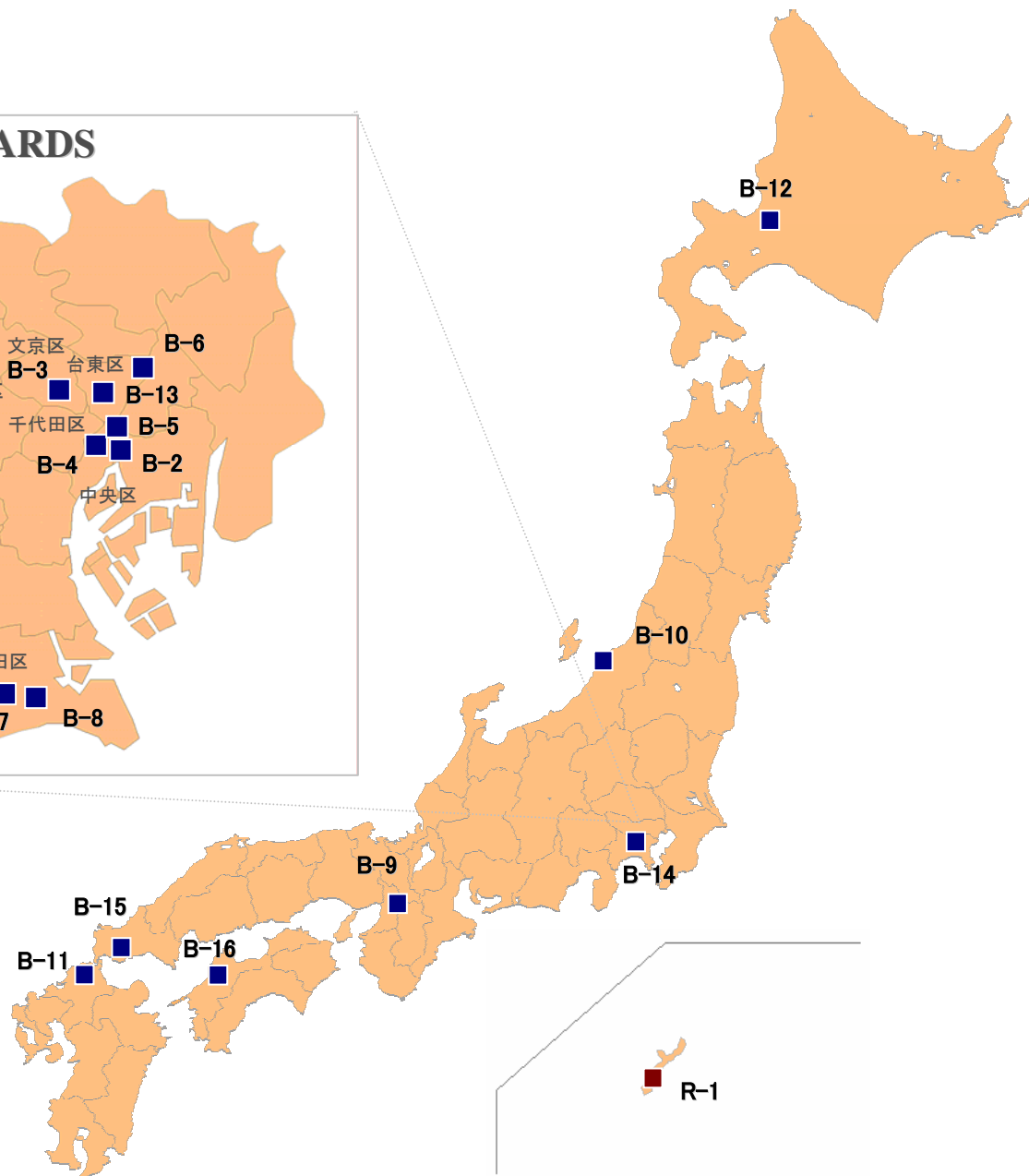
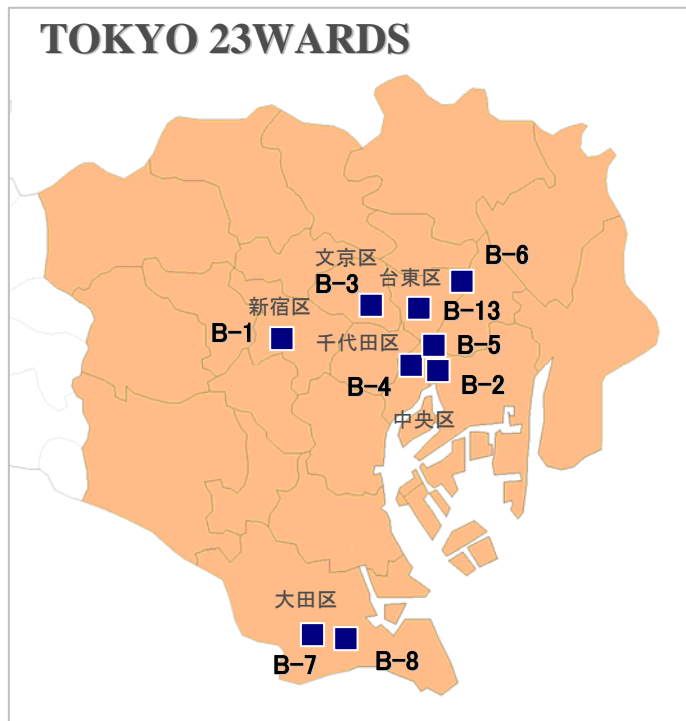
設計者、構造設計者、施工者及び建築確認機関

物件番号	物件名 (ホテル名)	設計者	構造設計者	施工者	建築確認機関
B-1	新宿NHビル (スターホテル東京)	(株)久米建築事務所	(株)久米建築事務所	佐藤工業(株)	東京都
B-2	茅場町NHビル (茅場町パールホテル)	(株)大林組東京本社一級建築士事務所	(株)大林組東京本社一級建築士事務所	(株)大林組	東京都
B-3	水道橋NHビル (ドーミーイン水道橋)	(株)松田平田坂本設計事務所	(株)松田平田坂本設計事務所	東鉄工業(株)	文京区
B-4	日本橋本町NHビル (鴨川イン日本橋)	(株)長岡設計	(有)エムエーティー構造設計	鹿島建設(株)	中央区
B-5	東日本橋NHビル (R&Bホテル東日本橋)	(株)類設計室	(株)類設計室	(株)熊谷組	中央区
B-6	浅草NHビル (ドーミーイン浅草)	東西建築サービス(株)東京支店一級建築士事務所	(有)全建築設計事務所	(株)鴻池組	台東区
B-7	蒲田第1NHビル (ビスタホテル蒲田)	(株)栄建築設計事務所	(有)フジ構造設計事務所	(株)熊谷組	大田区
B-8	蒲田第2NHビル (ホテルアーバイン蒲田アネックス)	幸建設(株)一級建築士事務所	伊藤建築設計事務所	幸建設(株)	大田区
B-9	なんばNHビル (ドーミーインなんば)	今橋地所(株)一級建築士事務所	(株)藤木工務店大阪本店	(株)藤木工務店	大阪市
B-10	新潟NHビル (ホテルサンルート新潟)	(株)東京設計社	(株)東京設計社	木山構造工業(株)	新潟市
B-11	シティエーステートビル博多口本館・別館 (東横イン博多口駅前本館・1号館)	(株)東横イン開発	(株)TAK建築事務所	佐藤工業(株)	福岡市
B-12	札幌NHビル (アリマックスホテル330札幌)	(株)アール・アイ・エー	(株)アール・アイ・エー (有)織本匠構造設計研究所	不二建設(株)	札幌市
B-13	上野広小路NHビル (R&Bホテル上野広小路)	安藤建設(株)一級建築士事務所	安藤建設(株)一級建築士事務所	安藤建設(株)	財団法人 東京都防災・建築 まちづくりセンター
B-14	橋本NHビル (ホテルビスタ橋本)	(株)和建設計	(株)和建設計	石川建築(株)	相模原市
B-15	新山口NHビル (コンフォートホテル新山口)	矢作建設工業(株)一級建築士事務所	(株)塩見	矢作建設工業(株)	(株)ジェイ・イー・サポート
B-16	松山NHビル (ホテル ザ・エルシィ松山)	(株)山下設計	(株)山下設計	(株)大林組	松山市
R-1	ザ・ビーチタワー沖繩 (ザ・ビーチタワー沖繩)	清水建設(株)一級建築士事務所	清水建設(株)一級建築士事務所	清水建設(株)	沖縄県

ポートフォリオマップ

B-1	新宿NHビル (スターホテル東京)
B-2	茅場町NHビル (茅場町パールホテル)
B-3	水道橋NHビル (ドーマーイン水道橋)
B-4	日本橋本町NHビル (鴨川イン日本橋)
B-5	東日本橋NHビル (R&Bホテル東日本橋)
B-6	浅草NHビル (ドーマーイン浅草)
B-7	蒲田第1NHビル (ビスタホテル蒲田)
B-8	蒲田第2NHビル (ホテルアーバイン蒲田アネックス)
B-9	なんばNHビル (ドーマーインなんば)
B-10	新潟NHビル (ホテルサンルート新潟)
B-11	シティエーステートビル博多口本館・別館 (東横イン博多口駅前本館・1号館)
B-12	札幌NHビル (アリマックスホテル330札幌)
B-13	上野広小路NHビル (R&Bホテル上野広小路)
B-14	橋本NHビル (ホテルビスタ橋本)
B-15	新山口NHビル (コンフォートホテル新山口)
B-16	松山NHビル (ホテル ザ・エルシィ松山)
R-1	ザ・ビーチタワー沖縄 (ザ・ビーチタワー沖縄)

■ …ビジネスホテル
■ …リゾートホテル



当期末保有資産のホテル業態分布図

セグメント分類	宿泊特化(主体)型			総合型	
	宿泊(軽食)	宿泊+その他(大浴場)	宿泊+料飲+その他	宿泊+料飲+宴会場	宿泊+料飲+宴会場+その他
ビジネスホテル バジェットタイプ 一般ビジネス アッパービジネス	ビジネスホテル B-4 鴨川イン日本橋 B-5 R&Bホテル東日本橋 B-11 東横イン博多口駅前本館・1号館 B-8 ホテルアーバイン蒲田アネックス B-13 R&Bホテル上野広小路 B-14 ホテルビスタ橋本 B-15 コンフォートホテル新山口 B-3 ドーミーイン水道橋 B-6 ドーミーイン浅草 B-9 ドーミーインなんば B-1 スターホテル東京 B-10 ホテルサンルート新潟 B-12 アリマックスホテル330札幌 B-2 茅場町パールホテル B-7 ビスタホテル蒲田 B-16 ホテル ザ・エルシィ松山				
リゾートホテル			R-1 ザ・ビーチャタワー沖縄	リゾートホテル	
シティホテル ラグジュアリー アップスケール				シティホテル	

(注) 上記分布図において ■ ■ ■ をもって示される物件は固定賃料による賃貸借契約を締結している保有資産、■ をもって示される物件は変動賃料による賃貸借契約を締結している保有資産をそれぞれ表します。

個別物件紹介①

第2期取得資産

R-1

ザ・ビーチタワー沖縄 (ザ・ビーチタワー沖縄)

THE BEACH TOWER OKINAWA



物件概要

取得年月日 : 平成18年6月14日
 所在地 : 沖縄県中頭郡
 (地番) : 北谷町字美浜8番6
 敷地面積 : 10,242.00㎡
 延床面積 : 20,140.01㎡(注1)
 構造・規模 : SRC24階建、S2階建(注2)
 客室数 : 280室
 建築時期 : 平成16年3月、平成17年6月
 オペレーター : 株式会社共立メンテナンス
 ホームページ : <http://www.hotespa.net>

(注1) 上記面積には、軽量鉄骨造2階建の別棟の倉庫の床面積(91.20㎡)及びペルハウス(受付用施設、平成18年5月22日増設)の床面積(47.64㎡)が含まれています。

(注2) 「構造」について、「S」は鉄骨造及び軽量鉄骨造、「RC」は鉄筋コンクリート造、「SRC」は鉄骨鉄筋コンクリート造を、それぞれ意味します。
 他の物件も同様です。



- リゾートホテルマーケットとして安定した沖縄
- 開発が進む北谷町アメリカンビレッジにあり、周辺施設とも調和したミドルクラスのリゾートホテル

B-1

新宿NHビル(スターホテル東京)

STAR HOTEL TOKYO



物件概要

取得年月日 : 平成18年6月16日
 所在地 : 東京都新宿区
 (住居表示) : 西新宿七丁目10番5号
 敷地面積 : 937.67㎡
 延床面積 : 7,398.19㎡
 構造・規模 : SRC・RC・S地下1階付11階建
 客室数 : 214室
 建築時期 : 昭和55年9月
 オペレーター : 株式会社スターホテル
 ホームページ : <http://www.starhotel.co.jp>



- ビジネス、商業の拠点の東京、新宿に所在し、安定したホテル需要
- JR新宿駅他、私鉄、地下鉄に抜群のアクセス性

個別物件紹介②

B-2

茅場町NHビル(茅場町パールホテル)

KAYABACHO PEARL HOTEL

物件概要

取得年月日 : 平成18年6月15日
 所在地 : 東京都中央区
 (住居表示) 新川一丁目2番5号
 敷地面積 : 979.61㎡
 延床面積 : 7,032.49㎡
 構造・規模 : SRC・RC地下1階付10階建
 客室数 : 268室
 建築時期 : 昭和56年1月
 オペレーター : ユアサ・フナシヨク株式会社
 ホームページ : <http://www.pearlhotels.jp>



- 周辺は証券会社等が数多く所在するビジネスの拠点
- 空調設備のリニューアル、客室等の改装で競争力を維持



B-3

水道橋NHビル(ドリーミーイン水道橋)

DORMY INN SUIDOBASHI

物件概要

取得年月日 : 平成18年6月15日
 所在地 : 東京都文京区
 (住居表示) 本郷一丁目25番27号
 敷地面積 : 723.86㎡
 延床面積 : 3,097.25㎡
 構造・規模 : SRC・RC地下1階付8階建
 客室数 : 99室
 建築時期 : 昭和61年8月、
 平成元年9月増築
 オペレーター : 株式会社共立メンテナンス
 ホームページ : <http://www.hotespa.net>



- 周辺は、東京ドーム他、各種学校が所在し、安定したホテル需要が存在



B-4

日本橋本町NHビル(鴨川イン日本橋)

KAMOGAWA INN NIHONBASHI

物件概要

取得年月日 : 平成18年6月16日
 所在地 : 東京都中央区
 (住居表示) 日本橋本町一丁目4番14号
 敷地面積 : 512.58㎡
 延床面積 : 3,097.85㎡
 構造・規模 : SRC・RC地下1階付10階建
 客室数 : 164室
 建築時期 : 平成9年3月
 オペレーター : 株式会社鴨川グランドホテル
 ホームページ : <http://www.kgh.ne.jp>



- 周辺はビジネス、商業の拠点である東京、日本橋で安定したホテル需要が存在



B-5

東日本橋NHビル(R&Bホテル東日本橋)

R&B HOTEL HIGASHI-NIHONBASHI

物件概要

取得年月日 : 平成18年6月16日
 所在地 : 東京都中央区
 (住居表示) 東日本橋二丁目15番6号
 敷地面積 : 507.83㎡(注)
 延床面積 : 3,715.26㎡
 構造・規模 : S10階建
 客室数 : 203室
 建築時期 : 平成10年3月
 オペレーター : ワシントンホテル株式会社
 ホームページ : <http://www.washingtonhotel.co.jp>



(注) 賃借している土地の面積(77.38㎡)を含みます。

- 周辺は日本橋問屋街であり安定したホテル需要が存在
- ワシントンホテル(株)におけるR&Bブランド第1号店舗



個別物件紹介③

B-6

浅草NHビル(ドミーイン浅草)

DORMY INN ASAKUSA



物件概要

取得年月日 : 平成18年6月16日
 所在地 : 東京都台東区花川戸
 (住居表示) : 一丁目3番4号
 敷地面積 : 287.66㎡
 延床面積 : 2,006.51㎡
 構造・規模 : SRC・RC10階建
 客室数 : 77室
 建築時期 : 平成9年3月
 オペレーター: 株式会社共立メンテナンス
 ホームページ: <http://www.hotespa.net>



- 東京の観光エリアである浅草の駅から至近の物件
- ビジネス客以外の獲得も順調のため高稼働を維持

B-7

蒲田第1NHビル(ビスタホテル蒲田)

VISTA HOTEL KAMATA



物件概要

取得年月日 : 平成18年6月30日
 所在地 : 東京都大田区西蒲田
 (住居表示) : 八丁目20番11号
 敷地面積 : 743.46㎡
 延床面積 : 3,831.80㎡
 構造・規模 : SRC・S地下1階付9階建
 客室数 : 106室
 建築時期 : 平成4年1月
 オペレーター: 株式会社サン・ビスタ
 ホームページ: <http://www.vista-hotels.jp/kamata/>



- ビジネスの拠点、東京、川崎、横浜の中間点に所在
- 東京国際空港(羽田)へのアクセスが良好

B-8

蒲田第2NHビル(ホテルアーバイン蒲田アネックス)

HOTEL URBAIN KAMATA ANNEX



物件概要

取得年月日 : 平成18年6月30日
 所在地 : 東京都大田区蒲田四丁目
 (住居表示) : 23番13号
 敷地面積 : 240.35㎡
 延床面積 : 1,499.87㎡
 構造・規模 : SRC12階建
 客室数 : 70室
 建築時期 : 平成15年4月
 オペレーター: 株式会社サン・ビスタ
 ホームページ: <http://www.urbain.co.jp>



- ビジネスの拠点、東京、川崎、横浜の中間点に所在
- 東京国際空港(羽田)へのアクセスが良好

B-9

なんばNHビル(ドミーインなんば)

DORMY INN NANBA



物件概要

取得年月日 : 平成18年6月15日
 所在地 : 大阪府大阪市浪速区
 (住居表示) : 難波中三丁目17番15号
 敷地面積 : 572.95㎡
 延床面積 : 3,291.91㎡
 構造・規模 : RC10階建
 客室数 : 105室
 建築時期 : 平成11年2月
 オペレーター: 株式会社共立メンテナンス
 ホームページ: <http://www.hotespa.net>



- 大阪の南部中心地区なんばへのアクセス良好
- ビジネス客以外の取り込みが好調で高稼働を維持

個別物件紹介④

B-10

新潟NHビル(ホテルサンルート新潟)

HOTEL SUNROUTE NIIGATA

物件概要

取得年月日 : 平成18年6月15日
 所在地 : 新潟県新潟市中央区
 (住居表示) : 東大通一丁目11番25号
 敷地面積 : 1,402.51㎡
 延床面積 : 8,328.84㎡(注)
 構造・規模 : S・SRC・RC地下1階付14階建
 客室数 : 231室
 建築時期 : 平成4年8月
 オペレーター : 株式会社サンルート
 ホームページ : <http://www.sunroute.jp>

(注)上記面積には、附属建物(用途:駐車場、面積:73.03㎡)の面積が含まれています。



- 新潟市は日本海側の拠点都市
- 新潟駅へのアクセスが良好
- (株)サンルートが定期借家でテナントイン



B-11

シティエステートビル博多口本館・別館(東横イン博多口駅前本館・1号館)

TOYOKO INN HAKATAGUCHI EKIMAE

物件概要

取得年月日 : 平成18年6月15日
 所在地 : (本館)福岡市博多区
 (住居表示) : 博多駅前一丁目15番5号
 (別館)福岡市博多区
 博多駅前一丁目1番15号
 敷地面積 : (本館)565.98㎡ (別館)152.37㎡
 延床面積 : (本館)3,566.46㎡ (別館)856.68㎡
 構造・規模 : (本館)SRC14階建 (別館)SRC9階建
 客室数 : (本館・別館計)257室
 建築時期 : 平成13年9月
 オペレーター : 株式会社東横イン
 ホームページ : <http://www.toyoko-inn.com>



- 福岡、博多駅は九州地区のビジネス拠点で交通の要衝



B-12

札幌NHビル(アリマックスホテル330札幌)

ARIMAX HOTEL 330 SAPPORO

物件概要

取得年月日 : 平成18年6月15日
 所在地 : 札幌市中央区
 (地番) : 南二条西五丁目26番1他
 敷地面積 : 811.69㎡
 延床面積 : 5,638.78㎡(注)
 構造・規模 : SRC・S地下1階付15階建
 建築時期 : 平成4年8月
 オペレーター : リゾートソリューション株式会社
 ホームページ : <http://www.arimax330s.co.jp>

(注)上記面積には、附属建物(用途:ポンベ室、面積:3.90㎡)の面積が含まれています。



- 札幌中心地へのアクセス良好
- 最低保証賃料を定めた変動賃料物件・・・稼働率も高い
- オペレーターは(株)リゾートソリューション(旧ミサワリゾート)



B-13

上野広小路NHビル(R&Bホテル上野広小路)

R&B HOTEL UENO-HIROKOJI

物件概要

取得年月日 : 平成19年3月2日
 所在地 : 東京都台東区
 (住居表示) : 上野一丁目18番8号
 敷地面積 : 446.29㎡
 延床面積 : 3,060.21㎡
 構造・規模 : S13階建
 客室数 : 187室
 建築時期 : 平成14年4月
 オペレーター : ワシントンホテル株式会社
 ホームページ : <http://www.washingtonhotel.co.jp>



- 複数路線の駅に近く、利便性が高い
- 周辺には全国的に有名なアメ屋横丁の他、商業ビル、オフィス街などがあり、需要は安定的



個別物件紹介⑤

第3期取得資産

B-14

橋本NHビル(ホテルビスタ橋本)

HOTEL VISTA HASHIMOTO

物件概要

取得年月日 : 平成19年8月1日
 所在地 : 神奈川県相模原市
 (住居表示) 橋本六丁目4番12号
 敷地面積 : 623.79㎡
 延床面積 : 2,514.59㎡
 構造・規模 : SRC地下2階付10階建
 客室数 : 99室
 建築時期 : 昭和61年12月
 オペレーター : 株式会社
 ビスタホテルマネジメント
 ホームページ : <http://www.hotel-vista.jp/>



- 新宿、横浜、湘南、八王子等各方面のアクセスに優れる
- 周辺には、大型ショッピングモール「マイカルサティ」の他、銀行、コンビニ、飲食店等が立ち並び、繁華性が高い



B-15

新山口NHビル(コンフォートホテル新山口)

COMFORT HOTEL SHIN-YAMAGUCHI

物件概要

取得年月日 : 平成19年9月27日
 所在地 : 山口県山口市小郡下郷
 (地番) 字渡り上巻1255番1
 敷地面積 : 754.06㎡
 延床面積 : 3,002.15㎡(注)
 構造・規模 : S8階建
 客室数 : 139室
 建築時期 : 平成19年8月
 オペレーター : 株式会社グリーンズ
 ホームページ : <http://www.choice-hotels.jp/hotel/brand/comfort.html>



(注)上記面積には、附属建物(用途:ポンプ室、面積:3.14㎡)の面積が含まれています。

- 新幹線の他、複数路線が乗り入れる「新山口駅」に近く、空港や高速道路へのアクセスも良好
- オペレーターは全国展開大手の㈱グリーンズ



第4期取得資産

B-16

松山NHビル(ホテル ザ・エルシィ松山)

HOTEL THE ELLCY MATSUYAMA

物件概要

取得年月日 : 平成20年2月20日
 所在地 : 愛媛県松山市
 (住居表示) 本町二丁目5番地5
 敷地面積 : 1,279.67㎡
 延床面積 : 5,083.77㎡(注)
 構造・規模 : SRC地下1階付11階建
 客室数 : 140室
 建築時期 : 平成3年3月
 オペレーター : 株式会社ノイ
 ホームページ : <http://www.ellcy-matsuyama.com/>



(注)上記面積には、附属建物(用途:ポンプ室、面積:3.14㎡)の面積が含まれています。

- 松山市は、四国で唯一の人口50万都市として、政治・経済・文化の中核機能が集約する地方中核都市
- 東に松山城が一望できる



第7期取得予定資産

B-17

呉NHビル(仮称:コンフォートホテル呉)

COMFORT HOTEL KURE

物件概要

所在地 : 広島県呉市宝町26番6
 (地番)
 敷地面積 : 793.11㎡
 延床面積 : 3,121.02㎡(注2)
 構造・規模 : RC11階建(注2)
 建築時期 : 平成21年4月竣工予定
 オペレーター : 株式会社グリーンズ
 ホームページ : <http://www.choice-hotels.jp/hotel/brand/comfort.html>



(注1)本図は設計図書をもとに竣工予定の建物を想定して作成した完成予想図であり、実際に竣工する建物の外観とは異なります。
 (注2)延床面積及び構造・規模は、確認済証の記録に基づいています。
 (注3)本投資法人は、本物件にかかる停止条件付信託受益権売買契約を平成20年2月29日付にて締結しており、平成21年5月中旬に引渡しを受ける予定です。

- 平成21年4月竣工予定(建築中)
- オペレーターは全国展開大手の㈱グリーンズ

外観イメージ(注1)

