

## 【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成20年9月26日
【計算期間】	第8期 (自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日)
【発行者名】	フロンティア不動産投資法人
【代表者の役職氏名】	執行役員 高橋 惇
【本店の所在の場所】	東京都港区赤坂二丁目17番22号
【事務連絡者氏名】	三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社 取締役財務部長 牧野 辰
【連絡場所】	東京都港区赤坂二丁目17番22号
【電話番号】	03-3588-1440
【縦覧に供する場所】	株式会社東京証券取引所 (東京都中央区日本橋兜町2番1号)

# 第一部【ファンド情報】

## 第1【ファンドの状況】

### 1【投資法人の概況】

#### (1)【主要な経営指標等の推移】

##### ① 主要な経営指標等の推移

期別		第1期	第2期	第3期	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
決算年月		平成16年 12月	平成17年 6月	平成17年 12月	平成18年 6月	平成18年 12月	平成19年 6月	平成19年 12月	平成20年 6月
営業収益	百万円	1,985	2,511	2,610	3,067	3,470	3,587	3,667	4,303
うち不動産賃貸事業収益	百万円	1,985	2,511	2,610	3,067	3,470	3,587	3,667	4,303
営業費用	百万円	718	1,271	1,276	1,470	1,538	1,618	1,673	1,969
うち不動産賃貸事業費用	百万円	556	1,067	1,079	1,225	1,291	1,394	1,438	1,706
営業利益金額	百万円	1,267	1,240	1,333	1,597	1,932	1,968	1,993	2,333
経常利益金額	百万円	1,054	1,242	1,335	1,594	1,910	1,954	1,971	2,246
当期純利益金額	百万円	1,053	1,241	1,334	1,593	1,909	1,953	1,970	2,245
総資産額	百万円	81,547	81,761	82,347	94,301	95,914	97,648	99,694	123,605
純資産額	百万円	59,636	59,824	59,917	60,176	60,492	60,535	60,552	70,478
出資総額	百万円	58,582	58,582	58,582	58,582	58,582	58,582	58,582	68,233
発行済投資口総数	口	110,400	110,400	110,400	110,400	110,400	110,400	110,400	125,000
1口当たり当期純利益金額(注1)	円	9,688	11,244	12,090	14,437	17,296	17,692	17,845	18,970
1口当たり純資産額	円	540,183	541,887	542,730	545,076	547,936	548,331	548,486	563,826
分配総額	百万円	1,053	1,241	1,334	1,593	1,909	1,953	1,970	2,245
1口当たり分配金	円	9,543	11,244	12,090	14,437	17,296	17,693	17,845	17,960
うち1口当たり利益分配金	円	9,543	11,244	12,090	14,437	17,296	17,693	17,845	17,960
うち1口当たり利益超過分配金	円	0	0	0	0	0	0	0	0
総資産経常利益率(注2)(注4)	%	1.3 (年換算値 3.4)	1.5 (年換算値 3.1)	1.6 (年換算値 3.2)	1.8 (年換算値 3.6)	2.0 (年換算値 4.0)	2.0 (年換算値 4.1)	2.0 (年換算値 4.0)	2.0 (年換算値 4.0)
自己資本利益率(注3)(注4)	%	1.8 (年換算値 4.7)	2.1 (年換算値 4.2)	2.2 (年換算値 4.4)	2.7 (年換算値 5.4)	3.2 (年換算値 6.3)	3.2 (年換算値 6.5)	3.3 (年換算値 6.5)	3.4 (年換算値 6.9)
期末自己資本比率(注5)	%	73.1	73.2	72.8	63.8	63.1	62.0	60.7	57.0
当期運用日数	日	145	181	184	181	184	181	184	182
配当性向(注6)	%	99.9	99.9	99.9	100.0	99.9	100.0	99.9	99.9
期末投資物件数	件	6	6	7	8	9	10	11	12
期末総賃貸可能面積	m <sup>2</sup>	396,128.52	396,128.52	407,258.75	562,025.32	568,480.75	573,158.85	652,606.61	774,713.77
期末テナント数	件	8	8	9	10	11	12	13	14
期末稼働率	%	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
当期減価償却費	百万円	516	622	632	763	836	847	852	1,008
当期資本的支出	百万円	—	1	11	3	11	8	24	16
賃貸NOI(注7) (Net Operating Income)	百万円	1,945	2,066	2,163	2,605	3,016	3,039	3,081	3,605
FFO(注8) (Funds from Operations)	百万円	1,569	1,864	1,967	2,357	2,746	2,800	2,822	3,253
1口当たりFFO(注9)	円	14,218	16,885	17,819	21,355	24,876	25,365	25,567	26,027

- (注1) 1口当たり当期純利益金額は、当期純利益金額を第1期については108,744口(※1)、第2期から第7期までについては110,400口、第8期については、118,342口(※2)で除することにより算出しています。
- (※1) 実質的な資産運用期間である平成16年8月9日から平成16年12月31日までの145日間の期中平均投資口数です。
- (※2) 平成20年1月1日から平成20年6月30日までの182日間の期中平均投資口数です。
- (注2) 総資産経常利益率=経常利益金額/(期首総資産額+期末総資産額)÷2)×100(小数第2位を四捨五入して記載しています。)
- (注3) 自己資本利益率=当期純利益金額/(期首純資産額+期末純資産額)÷2)×100(小数第2位を四捨五入して記載しています。)
- (注4) 第1期は平成16年8月9日より実質的に資産運用を開始しており、総資産経常利益率及び自己資本利益率は実質的な運用日数145日により年換算値を算出しています。また、第1期の期首総資産額については、実質運用開始日時点での出資総額と預り敷金・保証金の合計額を使用し、期首出資の部合計には実質運用開始日時点での出資総額の数値を使用しています。
- (注5) 期末自己資本比率=期末純資産額/期末総資産額×100(小数第2位を四捨五入して記載しています。)
- (注6) 配当性向は小数第2位を切り捨てて記載しています。
- (注7) 貸貸NOI=貸貸事業収益-貸貸事業費用+当期減価償却費
- (注8) FFO=当期純利益金額+当期減価償却費
- (注9) 1口当たりFFO=FFO/発行済投資口総数(小数第1位を四捨五入して記載しています。)
- (注10) 百万円単位で表示している金額は、百万円未満を切り捨てて記載しています。

## ② 運用状況

### (イ) 当期の概況

#### a. 投資法人の主な推移

フロンティア不動産投資法人(以下「本投資法人」といいます。)は、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号。その後の改正を含みます。)(以下「投信法」といいます。)に基づき、三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社(旧商号 フロンティア・リート・マネジメント株式会社。以下「本資産運用会社」といいます。)を設立企画人として、平成16年5月12日に設立され、同年8月9日にその発行する投資証券が株式会社東京証券取引所(以下「東京証券取引所」といいます。)不動産投資信託市場に上場(銘柄コード8964)しました。

本投資法人は中長期にわたる安定的な収益の確保を目指し、主として全国の商業施設の用途に供されている不動産等(信託財産としての不動産を含みます。以下同様とします。)を投資対象とする、「商業施設特化型REIT」です。本投資法人は、平成20年6月期(以下「当期」といいます。)末日現在で設立から4年が経過し、着実に運用実績を積み重ねた結果、合計12物件の不動産等(取得価格総額123,148百万円)を運用しています。また、発行済投資口総数は、平成20年3月に三井不動産株式会社(以下「三井不動産」といいます。))に対する第三者割当増資として14,600口の追加発行を行ったことにより、125,000口となっています。

#### b. 投資環境と運用実績

我が国の経済は、平成19年後半に改正建築基準法の影響等により住宅投資が落ち込んだこともあり、平成19年度実質成長率は前年比1.6%の伸びとなりました。また、平成20年に入り、エネルギー・原材料価格高騰の影響と平成19年夏以降のサブプライムローン問題に端を発した不安定な世界経済情勢などを背景として景気回復は足踏み状態を続けています。個人消費については、雇用者所得の緩やかな増加を背景として概ね横ばいで推移してきていましたが、原油製品や食料品の値上げの動きが広がるもとで慎重化の動きも見られます。

不動産マーケットでは、国土交通省が発表した平成20年1月1日時点の公示地価によると、商業地の全国平均が前年比3.8%の上昇、住宅地の全国平均が1.3%の上昇となり、全用途の全国平均も2年連続の上昇となりました。三大都市圏の商業地では、前年比10.4%の上昇とオフィスビルや商業施設などの再開発等を背景に高い上昇率を示した一方で、地

方圏においては下落が続いているものの、上昇や横ばいの地点が増加し、全体では4年連続で下落幅が縮小しました。また、平成19年11月のまちづくり三法施行を受け、一部で大規模商業施設の開発が減速する懸念のある地域もあります。

上記のような本投資法人を取り巻く環境下において、本投資法人は、新たに三井不動産と以下に記載する一連の取組み（以下「本取組み」といいます。）を実行することにより、三井不動産が有する商業施設物件の開発力、運営力、リーシング力を、本投資法人の新規物件取得、既存物件の魅力度・利便性等の向上に活用でき、本投資法人の更なる外部成長、内部成長に資するものと判断し、本投資法人及び本資産運用会社は、平成20年2月18日付で本取組みに関し、三井不動産と合意に至り、実行しています。

#### <本取組みについて>

- ① 三井不動産による本資産運用会社の全発行済株式の日本たばこ産業株式会社（以下「JT」といいます。）からの取得、役職員の派遣及び商号変更
- ② 本投資法人による三井不動産に対する第三者割当による新投資口発行
- ③ 本投資法人、本資産運用会社及び三井不動産や三井不動産が出資する商業施設の取得、保有及び処分を目的とした特別目的会社（以下、併せて「三井不動産等」ということがあります。）との間の優先交渉権付与契約書の締結に基づく、三井不動産等から本投資法人への物件取得優先交渉権の付与
- ④ 本資産運用会社と三井不動産との間の不動産等の取得に関するアドバイザリ契約の締結に基づく、物件取得に関しての三井不動産から本資産運用会社への情報及びアドバイスの提供
- ⑤ 本投資法人及び三井不動産との間でのSCマネジメント基本契約書の締結に基づく、商業施設の運営管理に関しての三井不動産のノウハウの提供
- ⑥ 本投資法人の役員変更

本投資法人は、JTから、パイプライン契約を活用すること等により、当期末日現在、12物件の不動産等の取得及び保有をしており、取得価格の合計は123,148百万円となっています。なお、当期においては、JTから平成20年2月19日に「ゆめタウン広島」を取得しました。本物件は広島市中心部の交通アクセス良好な立地に、地元広島に本社を置く株式会社イズミと20年間の定期建物賃貸借契約を締結しており、中長期的に安定した収益が確保できることが、その取得理由です。

当期末日現在におけるポートフォリオ全体の賃貸状況については、イオン株式会社等の大手小売業者と中長期的な契約（賃料ベースで全体の8割超が残存契約年数10年超）を締結しており、稼働率も100%を維持しています。

#### c. 資金調達の概要

当期において、既存の短期借入の借換えに加え、新規物件取得に際し、新たに159億円の短期借入を行いました。これに加えて、当期においては、三井不動産に対する第三者割当増資を行い、96.5億円の資金調達を行いました。なお、かかる第三者割当増資により調達した金額のうち96億円を借入金の返済に充当した結果、当期末日現在の借入残高は短期借入金129億円となっています。

なお、本投資法人は、資金調達の多様性・機動性を保持するため、平成18年12月26日付で発行体格付を取得しています。当期末日現在の格付の概要は下記の通りです。

格付機関	格付対象	格付	見通し
スタンダード&プアーズ (S&P)	長期会社格付	A+	安定的
	短期会社格付	A-1	安定的
ムーディーズ・インベスターズ・サービス (Moody's)	発行体格付	A1	方向未定

#### d. 業績及び分配

上記のような運用の結果、当期の実績として営業収益は4,303百万円、営業利益は2,333百万円となり、経常利益は2,246百万円、当期純利益は2,245百万円となりました。

分配金につきましては、税制の特例（租税特別措置法第67条の15）の適用により、利益分配金の最大額が損金算入されることを企図して、投資口1口当たりの分配金が1円未満となる端数部分を除く当期未処分利益の全額を分配することとし、この結果、投資口1口当たりの分配金は17,960円となりました。

#### (ロ) 次期の見通し

平成20年度の政府経済見通しによれば、我が国経済の実質成長率は2.0%程度の上昇を見込んでいますが、平成20年1月の政府経済見通し決定以降、エネルギー・原材料価格の一段の高騰、米国経済の減速、円高等の影響により、我が国経済はこのところ一部に弱い動きが見られ、国内総生産の成長率が政府経済見通しを大きく下回る可能性が懸念されています。今後の見通しとしては、住宅投資の回復に加え、米国経済が財政金融政策の効果により持ち直し、来年にかけて我が国の経済も緩やかな回復に向かうと期待されますが、一方で、サブプライム問題、資源価格高騰、米国経済を含む世界経済の動向については、今後も留意が必要です。

不動産市場においても、平成19年夏以降のサブプライムローン問題による金融不安と信用収縮などの影響を受けて、日本においても間接的な混乱による一時的な調整局面が見られますが、今後とも環境の変化の中で競争力を保つために、立地、規模、スペック等に加え、不動産の価値を向上させる能力が今まで以上に求められるものと思われます。

このような投資環境の中、本投資法人は以下の方針に基づき、中長期的な安定収益の確保を目指した運用を行っていきます。

#### a. 今後の運用方針

本投資法人は、引き続き、中長期にわたり安定的な収益を確保し、分配金を安定的に配当していくことを基本方針とします。かかる基本方針のもと、ポートフォリオの質と収益性、安定性の維持向上を目指し、より多様化・分散化された物件の取得による運用資産の成長を図ります。また、三井不動産が有する商業施設の運営管理に関するノウハウを活用した内部成長の達成に注力します。

#### i. 今後の投資方針と成長戦略

物件の取得にあたっては、商業施設への投資で最も重要な要素と考える「商圈」に着目して投資物件の選別を行っていきます。物件タイプや規模により、ふさわしい商圈は異なりますが、個々の物件に応じた商圈人口、人口増加率、世帯構成、競合の状況及びアクセスビリティ等の商圈特性を適切に見極めることにより、将来的な資産価値の維持向上が可能になると考えています。その他の要素として、競争優位性、収益安定性を

保つことを重視する一方、不動産市況、テナントクレジット等のリスク面にも配慮し、ポートフォリオに与える影響のプラス面マイナス面を総合的に判断します。

また、三井不動産が有する商業施設運営力を生かした内部成長に着目して、現在のポートフォリオの質と収益性、安定性を維持向上させることを目指しつつ、多様化・分散化を図っていきます。

(i) 優先交渉権付与物件の着実な取得による外部成長

本投資法人、本資産運用会社及び三井不動産その他以下に記載する各社は、平成20年2月18日付で、優先交渉権付与契約書及び物件売却に関する基本合意書を締結しています。本投資法人は、平成20年6月30日現在、同契約書及び同合意書に基づき、下記の通り優先交渉権を付与されていましたが、そのうち、平成20年7月4日にWV SAKAE（ウーブ サカエ）及びクイーンズ伊勢丹杉並桃井店を、平成20年7月10日に三井アウトレットパーク入間を取得しています。なお、以下の物件は、アウトレットモール、都心型商業施設等、本投資法人が従来保有していないタイプの物件等により構成されています。

JTとのパイプライン契約は、平成20年2月18日付で合意解約されましたが、かかる合意解約にかかわらず、本投資法人、本資産運用会社及びJTは、JTがパイプライン契約に基づき本投資法人に対して付与していたJT旧上田工場敷地の一部（所在地 長野県上田市天神三丁目5番8号、敷地面積約70,000㎡）及び当該土地上に建築される建物（以下、併せて「旧上田工場物件」といいます。）の取得に関する優先交渉権の付与について、引き続き効力を有することを確認しています。

本投資法人は前述の取得資産に加え他の優先交渉権付与物件を取得していくことにより、引き続き分配金を安定的に配当していくための収益基盤を構築します。

<三井不動産等との物件取得に係る優先交渉権付与契約について>

物件の名称	所在地	総賃貸 可能面積 (㎡) (注2)	取得日	取得価格 (百万円) (注3)	締結先	優先交渉 期間
三井アウトレット パーク入間	埼玉県 入間市	98,714.90	平成20年 7月10日	19,900	三井不動産	—
WV SAKAE (ウーブ サカエ)	愛知県 名古屋市	4,605.88	平成20年 7月4日	7,300	サカエデベロップメント 有限会社(注4) 三井不動産投資顧問 株式会社	—
クイーンズ伊勢丹 杉並桃井店	東京都 杉並区	5,212.70	平成20年 7月4日	3,560	三井不動産	—
ララガーデン春日部 (注1)	埼玉県 春日部市	63,415.76	未定	未定	三井不動産	平成20年 12月31日 まで
マックスバリュ 田無芝久保店(注1)	東京都 西東京市	7,593.28	未定	未定	三井不動産	平成20年 12月31日 まで

<JTから付与されている優先交渉権について>

物件の名称	所在地	敷地面積 (㎡)	テナント名	締結先	優先交渉期間
旧上田工場物件(注1)	長野県 上田市	約70,000	株式会社 イトーヨーカ堂	JT	期限の定めなし

- (注1) 本書の日付現在、ララガーデン春日部、マックスバリュ田無芝久保店及び旧上田工場物件については、売買価格、取得時期等は未定です。
- (注2) ララガーデン春日部については建築基準法(昭和25年法律第201号。その後の改正を含みます。)(以下「建築基準法」といいます。)第7条の2第5項に基づく検査済証記載の面積を、また、マックスバリュ田無芝久保店については延床面積をそれぞれ記載しています。
- (注3) 取得価格は、不動産売買契約書及び信託受益権売買契約書に記載された売買価格(いずれも費用及び公租公課を除きます。)に記載しています。
- (注4) 三井不動産が出資する商業施設の取得、保有及び処分を目的とした特別目的会社です。

(ii) 新たなタイプの商業施設の組入れ

本投資法人は、売上歩合付賃料の物件、アウトレットモールや都心型商業施設等の、従来保有していないタイプの物件を一部取り入れ、安定的な収益基盤構築のための成長手段である優先交渉権付与契約を活用して、より多様化・分散化されたポートフォリオの構築を開始しています。

本投資法人は、現在のポートフォリオの中心となっている郊外立地型ショッピングセンターに加え、都心立地から郊外立地、広域型ショッピングセンターから近隣型ショッピングセンター、アウトレットモールといった幅広い商圈特性・物件タイプへの投資を目指します。また、安定的な収益構造を有するテナントへの一括賃貸・固定賃料型の物件に加え、売上歩合付賃料や複数のテナントで構成される物件など運営管理による収益成長が期待できる収益構造の物件にも投資し、安定性に加え、成長性にも配慮したポートフォリオの構築を図ります。

(iii) 三井不動産の商業施設運営力を生かした内部成長

本投資法人は、三井不動産との間で締結している平成20年2月18日付SCマネジメント基本契約書を有効活用し、商業施設の運営管理に関して三井不動産のノウハウを活用していきます。「SCマネジメント」とは、いわゆるプロパティマネジメント業務に加え、その他の多岐にわたる業務及びノウハウ等、商業施設における総合的なマネジメント業務を三井不動産が提供するものです。その内容は、商圈や競合店動向等商業施設を取りまく環境の把握分析、テナント動向の把握、運営管理全般の企画・計画立案・マネジメント、テナントのリーシング・契約管理・窓口業務、管理会社等の監督・契約管理、資産保全、会計及び経理補助等を含む商業施設の運営管理についての業務及びノウハウであり、これにより中長期的な資産価値の維持向上を目指すものです。

本投資法人は、平成20年7月に取得した三井アウトレットパーク入間、WV SAKAE(ウーブ サカエ)及びクイーンズ伊勢丹杉並桃井店の3物件及びジョイフルタウン岡山に関し、SCマネジメント契約を締結していますが、その他のポートフォリオ物件にも順次導入していきます。

現在のポートフォリオ物件は比較的築年数が短く、長期の賃貸借契約を締結している物件が中心ですが、本投資法人は、将来にわたり資産価値を維持するためには運営管理の巧拙が影響すると考えています。本投資法人は、中期的な設備の更新・リニューアルに対する備えという点や、契約の満了や設備の更新時期を迎える一部の物件への対応という点からも、SCマネジメントを導入していく考えです。

(iv) 本資産運用会社における株主異動と今後の運用体制

本資産運用会社は、三井不動産がJTから本資産運用会社の発行済株式のすべてを取得することを、平成20年2月18日付で承認し、平成20年3月24日付で株式譲渡は完了しています。

本資産運用会社の株式譲渡に伴い、JTは本資産運用会社の株主ではなくなりましたが、本資産運用会社は利害関係人等取引規程を変更し、株主の地位を失ってから2年が経過していない者について、本資産運用会社の株主とみなすこととしました。それにより、本資産運用会社は、JTを、株式譲渡後少なくとも2年間、利害関係人等取引規程上の利害関係人等として取り扱うことになりました。

ii. 財務戦略

本投資法人は保守的な財務運営を行うことを目指します。物件取得時には、テナントから預託される敷金保証金を有効活用し、銀行借入れ等の有利子負債については、借入期間の分散化、金利の固定化等を考慮し、最適な調達手段を検討します。また、有利子負債額、敷金保証金の償還額、金利環境、投資口の市場価格の推移等を総合的に勘案し、必要があれば一口当たり分配金の希薄化に配慮しながら、新投資口の発行を行っています。

b. 決算期後に生じた重要な事実

i. 一般募集による新投資口発行

本投資法人は平成20年7月1日開催の役員会において、一般募集による新投資口35,000口の発行を決議しました。なお、一般募集による新投資口の発行については、平成20年7月24日に払込みが完了しています。この結果、出資総額は89,379,610,000円、発行済投資口総数は160,000口となっています。

新投資口発行要領

(i) 発行新投資口数	35,000口
(ii) 発行価格(募集価格)	一口につき 金625,240円
(iii) 発行価格の総額	21,883,400,000円
(iv) 払込金額(発行価額)	一口につき 金604,186円
(v) 払込金額の総額	21,146,510,000円
(vi) 申込期間	平成20年7月17日から平成20年7月18日まで
(vii) 申込単位	1口以上1口単位
(viii) 払込期日	平成20年7月24日
(ix) 分配金起算日	平成20年7月1日
(x) 新投資口募集事務受託者	日興シティグループ証券株式会社 大和証券エスエムビーシー株式会社 UBS証券会社 野村証券株式会社 みずほ証券株式会社 新光証券株式会社 三菱UFJ証券株式会社 メリルリンチ日本証券株式会社



## ii. 資産の取得

### <平成20年7月4日付取得資産の概要>

- |           |  |
|-----------|--|
| (i) 物件名称  | : WV SAKAE (ウーブ サカエ)                       |
| 取得価格      | : 7,300百万円 (取得諸経費、固定資産税、都市計画税及び消費税等を除きます。) |
| 売買契約締結日   | : 平成20年7月1日                                |
| 取得日       | : 平成20年7月4日                                |
| 取得先       | : サカエデベロップメント有限会社                          |
| 取得資金      | : 借入金により取得                                 |
| 支払方法      | : 引渡時一括                                    |
| (ii) 物件名称 | : クイーンズ伊勢丹杉並桃井店                            |
| 取得価格      | : 3,560百万円 (取得諸経費、固定資産税、都市計画税及び消費税等を除きます。) |
| 売買契約締結日   | : 平成20年7月1日                                |
| 取得日       | : 平成20年7月4日                                |
| 取得先       | : 三井不動産株式会社                                |
| 取得資金      | : 借入金により取得                                 |
| 支払方法      | : 引渡時一括                                    |

### <平成20年7月10日付取得資産の概要>

- |            |   |
|------------|---|
| (iii) 物件名称 | : 三井アウトレットパーク入間                             |
| 取得価格       | : 19,900百万円 (取得諸経費、固定資産税、都市計画税及び消費税等を除きます。) |
| 売買契約締結日    | : 平成20年7月1日                                 |
| 取得日        | : 平成20年7月10日                                |
| 取得先        | : 入間デベロップメント特定目的会社                          |
| 取得資金       | : 借入金により取得                                  |
| 支払方法       | : 引渡時一括                                     |
| (iv) 物件名称  | : コストコホールセール入間倉庫店 (底地)                      |
| 取得価格       | : 2,600百万円 (取得諸経費、固定資産税、都市計画税を除きます。)        |
| 売買契約締結日    | : 平成20年7月1日                                 |
| 取得日        | : 平成20年7月10日                                |
| 取得先        | : 入間デベロップメント特定目的会社                          |
| 取得資金       | : 借入金により取得                                  |
| 支払方法       | : 引渡時一括                                     |

詳細については、後記「5 運用状況 (2) 投資資産 ②投資不動産物件 (ロ) 個別不動産及び信託不動産の概要」をご参照下さい。

## (2) 【投資法人の目的及び基本的性格】

### ① 投資法人の目的及び基本的性格

本投資法人は、投信法に基づき設立された投資法人であり、中長期にわたる安定した収益の確保を目指して、規約の規定に基づき、主として後記「2 投資方針 (2) 投資対象 ① 投

資対象とする資産の種類」に記載する不動産等及び不動産対応証券（以下、それぞれ「不動産等」及び「不動産対応証券」といいます。）等の特定資産に投資を行うことを通じてその資産の運用を行います。

## ② 投資法人の特色

本投資法人は、投信法に基づき、資産を、主として特定資産に対する投資として運用することを目的とします。本投資法人の投資口は、投資主の請求による払戻しが認められないクローズド・エンド型です。本投資法人の資産運用は、金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。）（以下「金融商品取引法」といいます。）上の金融商品取引業者である本資産運用会社にすべて委託してこれを行います。

（注）投資法人に関する法的枠組みは、大要以下の通りです。

投資法人は、金融商品取引法上の金融商品取引業者などの一定の資格を有する設立企画人により設立されます。投資法人を設立するには、設立企画人が規約を作成しなければなりません。規約とは、株式会社における定款に相当するものであり、投資法人の商号、発行可能投資口総口数、資産運用の対象及び方針、金銭の分配の方針等を規定する投資法人の根本規則です。投資法人は、かかる規約に沿って運営されます。なお、規約は、投資法人の成立後には、投資主総会の特別決議により変更することができます。

投資法人は、投資口を発行して、投資家より出資を受けます。投資口を有する者を投資主といい、投資主は、投資主総会を通じて、一定の重要事項につき投資法人の意思決定に参画できる他、投資法人に対して一定の権利を行使することができますが、かかる権利は株式会社における株主の権利とは必ずしも同一ではありません。

投資法人には、その機関として、投資主総会、執行役員、監督役員、役員会及び会計監査人が設置されます。執行役員は、投資法人の業務を執行し、投資法人を代表します。監督役員は、執行役員の職務の執行を監督します。執行役員と監督役員は、役員会を構成し、かかる役員会は、執行役員の一定の重要な職務の執行に対する承認、計算書類等（金銭の分配に係る計算書を含みます。）の承認等、投資法人の一定の業務の執行に係る重要な意思決定を行います。更に、会計監査人は、投資法人の会計監査を行います。これらの執行役員、監督役員及び会計監査人はいずれも投資主総会において選任されます。投資主総会、執行役員、監督役員、役員会及び会計監査人については、後記「(4) 投資法人の機構 ① 投資法人の統治に関する事項」をご参照下さい。

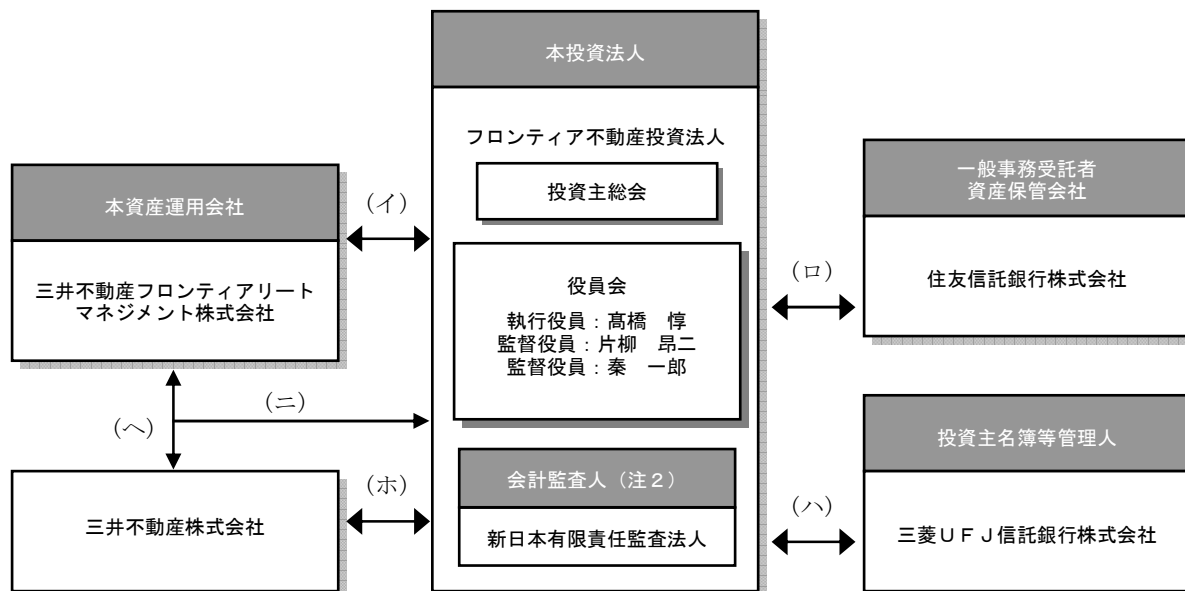
投資法人は、規約に定める額を限度として、借入れを行うことができるほか、投資主の請求により投資口の払戻しをしない旨を規約に定めたクローズド・エンド型の投資法人の場合には、規約に定める額を限度として、投資法人債を引き受ける者を募集することもできます。また、投資法人は一定の要件を充足した場合に、短期投資法人債を発行することができます。

投資法人は、投資口及び投資法人債（短期投資法人債を含みます。以下同じです。）の発行による手取金並びに借入金を、規約に定める資産運用の対象及び方針に従い運用します。なお、投資法人がこのような資産の運用を行うためには、内閣総理大臣の登録を受ける必要があります（以下、この登録を受けた投資法人を「登録投資法人」といいます。）。本投資法人の資産運用の対象及び方針については、後記「2 投資方針 (1) 投資方針 及び (2) 投資対象」をご参照下さい。

投資法人は、投資主に対して、規約で定めた金銭の分配の方針に従って、金銭の分配を行います。本投資法人の投資主に対する分配方針については、後記「2 投資方針 (3) 分配方針」をご参照下さい。登録投資法人は、投信法上の資産運用会社（内閣総理大臣の登録を受けた金融商品取引業者（投資運用業を行うものに限り、信託会社を除きます。））にその資産の運用に係る業務を委託しなければなりません。また、登録投資法人は、信託銀行等の一定の資格を有する資産保管会社にその資産の保管に係る業務を委託しなければなりません。更に、投資法人は、一般事務受託者に投資口及び投資法人債を引き受ける者の募集に関する事務、投資主名簿等に関する事務その他の事務を委託しなければなりません。本投資法人の資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者については、後記「(3) 投資法人の仕組み」をご参照下さい。

### (3) 【投資法人の仕組み】

#### ① 本投資法人の仕組み図



(イ) 資産運用委託契約

(ロ) 一般事務委託契約／資産保管業務委託契約

(ハ) 一般事務（投資口取扱事務）委託契約

(二) 優先交渉権付与契約書及び物件売却に関する基本合意書（注1）

(ホ) SCマネジメント基本契約書

(へ) 不動産等の取得に関するアドバイザー契約書

(注1) 優先交渉権付与契約書及び物件売却に関する基本合意書は、個々の物件毎に、本投資法人、本資産運用会社、三井不動産等との間で締結されています。

(注2) 新日本有限責任監査法人は、監査法人の種類の変更により、平成20年7月1日をもって、新日本監査法人から名称を変更しています。

## ② 本投資法人及び本投資法人の関係法人の名称、運営上の役割及び関係業務の概要

運営上の役割	名称	関係業務の概要
本投資法人	フロンティア不動産投資法人	規約に基づき、投資主より払い込まれた資金等を、主として不動産等及び不動産対応証券等に投資することにより運用を行います。
本資産運用会社	三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社	平成16年5月12日付で本投資法人との間で資産運用委託契約を締結しました。 投信法上の資産運用会社として、同契約に基づき、本投資法人の規約及び同規約に定める資産運用の対象及び方針に従い、資産の運用に係る業務を行います。 本資産運用会社に委託された業務の内容は、①本投資法人の資産運用に係る業務、②本投資法人が行う資金調達に係る業務、③本投資法人への報告業務及び④その他本投資法人が随時委託する前記①から③に関連し又は付随する業務です。
一般事務受託者／ 資産保管会社	住友信託銀行株式会社	平成16年5月12日付で本投資法人との間で一般事務委託契約及び資産保管業務委託契約をそれぞれ締結しました。 投信法上の一般事務受託者（ただし、投資法人債に関する事務を除きます。）として、一般事務委託契約に基づき、本投資法人の①計算に関する事務、②会計帳簿の作成に関する事務、③納税に関する事務及び④役員会、投資主総会の運営に関する事務（ただし、投資主総会関係書類の発送、議決権行使書の受理、集計に関する事務を除きます。）等を行います。 また、投信法上の資産保管会社として、資産保管業務委託契約に基づき、本投資法人の保有する資産の保管に係る業務を行います。
投資主名簿等管理人	三菱UFJ信託銀行株式会社	平成16年5月12日付で本投資法人との間で一般事務（投資口取扱事務）委託契約を締結しました。 投信法上の一般事務受託者として、同契約に基づき①投資主名簿の作成及び備置きその他投資主名簿に関する事務、②本投資証券の発行に関する事務、③投資主に対して分配をする金銭の支払に関する事務、④投資主からの本投資法人に対する権利行使に関する請求、その他の投資主からの申出の受理に関する事務等を行います。

## ③ 上記以外の本投資法人の主な関係者

名称	役割及び業務内容
三井不動産株式会社	平成20年2月18日付で本投資法人及び本資産運用会社との間で、「優先交渉権付与契約書」、「物件売却に関する基本合意書」を、本投資法人との間で「SCマネジメント基本契約書」を、本資産運用会社との間で「不動産等の取得に関するアドバイザリ契約書」を締結しました。

#### (4) 【投資法人の機構】

##### ① 投資法人の統治に関する事項

###### (イ) 機関の内容

本投資法人の執行役員は1名以上、監督役員は2名以上（ただし、執行役員の員数に1を加えた数以上とします。）とし、執行役員及び監督役員は役員会を構成します（規約第17条）。

本書の日付現在、本投資法人の機関は、投資主により構成される投資主総会に加えて、執行役員1名、監督役員2名、執行役員及び監督役員を構成員とする役員会並びに会計監査人により構成されています。

###### a. 投資主総会

投信法又は規約により定められる本投資法人に関する一定の事項は、投資主により構成される投資主総会にて決定されます。投資主総会の決議は、法令又は規約に別段の定めがある場合を除き、出席した投資主の議決権の過半数をもって行われます（規約第11条）が、規約の変更（投信法第140条）等、投信法第93条の2第2項に定める決議は、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した当該投資主の議決権の3分の2以上に当たる多数をもって行われます（特別決議）。ただし、投資主が投資主総会に出席せず、かつ、議決権を行使しないときは、当該投資主はその投資主総会に提出された議案（複数の議案が提出された場合において、これらのうちに相反する趣旨の議案があるときは、当該議案のいずれをも除きます。）について賛成するものとみなされます（投信法第93条第1項、規約第14条第1項）。投資主総会における各投資主の議決権及び決議方法については、後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 3 投資主・投資法人債権者の権利

(1) 投資主総会における議決権」をご参照下さい。

本投資法人の資産運用の対象及び方針は、本投資法人の規約に定められています（規約第6章「資産運用の対象及び方針」）。かかる規約中に定められた資産運用の対象及び方針を変更する場合には、上記の通り投資主総会の特別決議による規約の変更が必要となります。

本投資法人の投資主総会は、原則として2年に1回以上開催されます（規約第9条第1項）。

また、本投資法人は、本資産運用会社との間で資産運用委託契約を締結し、本投資法人の資産の運用に係る業務を委託しています。本資産運用会社が資産運用委託契約を解約するためには本投資法人の同意を得なければならず、執行役員はかかる同意を与えるために原則として投資主総会の承認を得ることが必要となります（投信法第205条）。また、本投資法人が資産運用委託契約を解約する場合にも原則として投資主総会の決議が必要です（投信法第206条第1項）。

###### b. 執行役員、監督役員及び役員会

執行役員は、本投資法人の業務を執行するとともに、本投資法人を代表して本投資法人の営業に関する一切の裁判上又は裁判外の行為を行う権限を有しています（投信法第109条第1項、第5項、会社法（平成17年法律第86号。その後の改正を含みます。）（以下「会社法」といいます。）第349条第4項）。ただし、本資産運用会社からの資産運用委託契約の解約への同意、投資主総会の招集、一般事務受託者への事務委託、資産運用委託契約又は資産保管業務委託契約の締結その他投信法に定められた一定の職務執行については、役員会の承認を得なければなりません（投信法第109条第2項）。監督役員は、執行役員の業務の執行を監督する権限を有しています（投信法第111条第1項）。また、役員会は、一定の職務執行に関する上記の承認権限を有する（投信法第109条第2項）ほか、投信法及び規約に定める権限並びに執行役員の職務執行を監督する権限を有しています（投信法第114条第1項）。役員会の決議は、法令又は規約に別段の定めがない限り、議決に加わることができる

構成員の過半数が出席し、その過半数をもって行われます（投信法第115条第1項、会社法第369条第1項、規約第22条）。

投信法の規定（投信法第115条第1項、会社法第369条2項）及び本投資法人の役員会規則において、決議について特別の利害関係を有する執行役員又は監督役員は議決に加わることができないこと及びその場合には当該執行役員又は監督役員の数は出席した執行役員及び監督役員の数に算入しないことが定められています。

執行役員又は監督役員は、その任務を怠ったときは、投資法人に対し、これによって生じた損害を賠償する責任を負いますが（投信法第115条の6第1項）、本投資法人は、かかる責任について、当該執行役員又は監督役員が職務を行うにつき善意でかつ重大な過失がない場合において、責任の原因となった事実の内容、当該執行役員又は監督役員の職務の執行の状況その他の事情を勘案して特に必要と認めるときは、法令で定める限度において、役員会の決議をもって免除することができるものとしています（規約第20条）。

#### c. 会計監査人

本投資法人は、新日本有限責任監査法人を会計監査人に選任しています。会計監査人は、本投資法人の計算書類等の監査を行う（投信法第115条の2第1項）とともに、執行役員の職務執行に関して不正の行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があることを発見した場合における監督役員への報告その他法令で定める業務を行います（投信法第115条の3第1項等）。

#### (ロ)内部管理及び監督役員による監督の組織、人員及び手続

本投資法人は、執行役員1名及び監督役員2名により構成される役員会により運営されています。執行役員は、毎月1回程度の頻度で役員会を開催し、法令及び役員会規則で定められた承認事項に加え、本投資法人の運営及び本資産運用会社の業務遂行状況の詳細な報告を行います。この報告手続を通じ、本資産運用会社及びその利害関係者から独立した地位にある監督役員は的確に情報を入手し、執行役員の業務遂行状況を監視できる体制を維持しています。

本投資法人は、資産運用委託契約上、本資産運用会社から各種報告を受ける権利及び本資産運用会社の帳簿その他の資料の調査を行う権利を有しています。かかる権利の行使により、本投資法人は、本資産運用会社の業務執行状況を監視できる体制を維持しています。

また、本投資法人は、内部者取引等管理規則を定めて、役員によるインサイダー取引類似行為の防止に努めています。

#### (ハ)内部管理、監督役員による監督及び会計監査人との相互連携

各監督役員は、各々が執行役員の職務執行の監督を職責としていますが、毎月1回程度開催される役員会の席上、執行役員及び本投資法人の関係法人から、本投資法人の業務や運用資産の状況について報告を求めるとともに、必要な調査を行うことにより、監督機能を果たします。また、監督役員及び会計監査人は、定期的に、会計監査人による監督役員に対する監査報告会を実施し、監査の経過及び内容についての報告を行い、会計監査人と監督役員との相互連携を図っています。

#### (ニ)投資法人による関係法人に対する管理体制の整備の状況

本投資法人の執行役員は、本資産運用会社から資産運用に関する業務執行状況の報告を3か月に1回以上受けることとしており、執行役員はこれを役員会に報告することとしています。また、本投資法人は、毎月1回程度開催される役員会に、本資産運用会社の役職員又は担当者を出席させています。これらにより、本投資法人は本資産運用会社の業務執行状況を管理する

体制を維持しています。

## ② 投資法人の運用体制

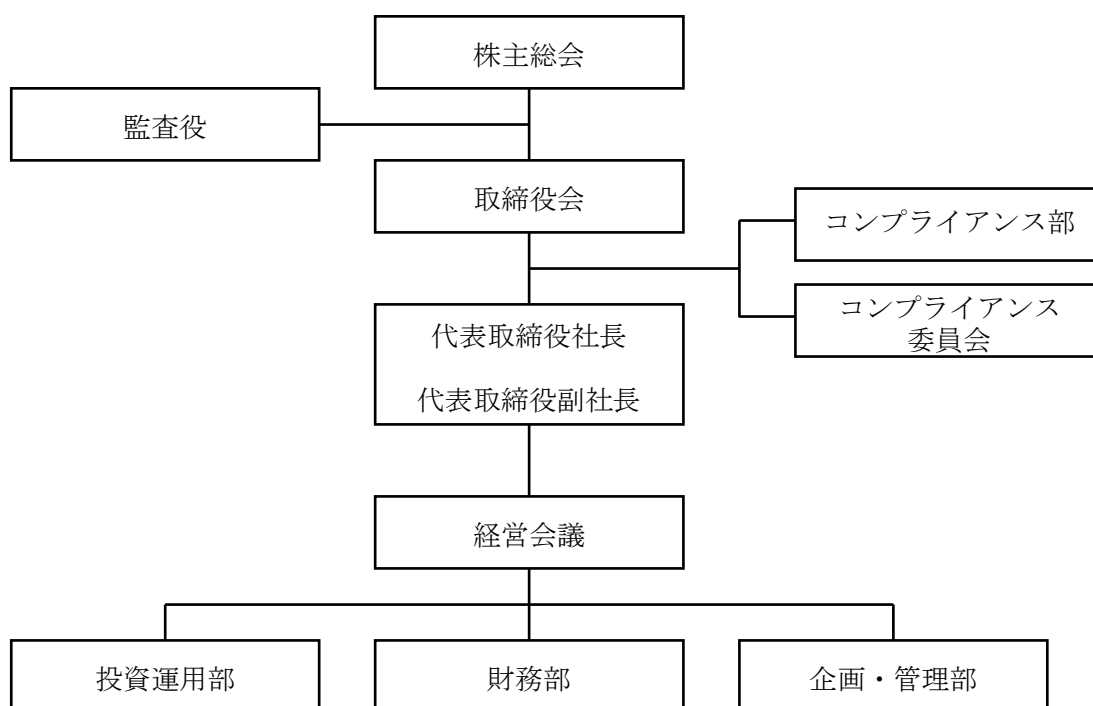
前記の通り、本投資法人の資産運用は、本資産運用会社に委託して行います。

本資産運用会社である三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社は、コンプライアンス体制の拡充をはかるとともに、重層化した意思決定機構を見直す等、意思決定過程の透明性を向上させ、もってその実効性を高めることを目的として、平成20年6月25日付で、以下の組織変更を行っています。

- ・コンプライアンス・運用評価委員会を、社外専門委員3名を構成員に含むコンプライアンス委員会へと改組。
- ・社外取締役及び社外監査役（以下「社外役員」といいます。）を廃止し、あわせて、社外役員が意思決定機構に関与する意思決定の仕組みを廃止。
- ・コンプライアンス委員会への改組及び上記社外役員の廃止に伴い、意思決定機構の見直し。
- ・執行役員制度を廃止し、経営会議を新設して従前の執行役員会議、投資運用小委員会及び経営管理小委員会の機能を統合。
- ・コンプライアンス部長の権限の強化（経営会議付議事案の事前審査権限及び議案の差戻権限の付与）。
- ・その他業務分掌全般の見直し。

本書の日付現在の本資産運用会社の組織図は以下の通りです。

## 本資産運用会社組織図



本資産運用会社は、上記組織の下、本投資法人より委託を受けた投資運用業務を行います。本資産運用会社は、経営及び業務執行に関する基本方針その他の重要な事項（投資運用業に関する重要な事項を含みます。）を審議及び決議するため、代表取締役社長、代表取締役副社長及びその他常勤取締役を構成員とする経営会議を設置しています。本資産運用会社の各種業務は、投資運用部、財務部、企画・管理部及びコンプライアンス部の各部署に分掌され、それぞれの担当部長が統括します。

また、本資産運用会社の業務執行に関してコンプライアンス確保の観点から審議及び決議する機関としてコンプライアンス委員会を設置しています。

### (イ) 本資産運用会社の各組織・機関の業務の概要

各組織・機関の主な業務は以下の通りです。

#### a. 各役職及び主な業務

役職名	主な業務
代表取締役社長	代表取締役副社長と共同して会社業務を総括執行します。
代表取締役副社長	代表取締役社長と共同して会社業務を総括執行します。



b. 各組織及び主な業務

部署名	主な業務
経営会議	<p>以下の i. から iv. までに掲げる事項の審議及び決議</p> <p>i. 取締役会の提出議案に関する事項（コンプライアンス部が所管する規程及びコンプライアンス・マニュアルの改廃並びにコンプライアンスに関する方針等の策定・変更を除きます。）</p> <p>ii. 本資産運用会社の個別業務執行に関する事項</p> <p>iii. 投資運用業に関する事項</p> <p>(i) 取締役会承認が不要な不動産等及び不動産対応証券の取得・処分</p> <p>(ii) 運用資産の設備投資、修繕及び保全に関する事項</p> <p>(iii) 次期修繕計画（設備投資、修繕及び保全を含みます。）の立案</p> <p>(iv) 取締役会承認が不要な利害関係人等（後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人との取引制限 (2) 本投資法人に関する利益相反対策ルール」において記載する利害関係人等をいい、以下同様とします。）との取引</p> <p>(v) 資金調達（投資法人債の募集及び投資口の募集によるものを除きます。）</p> <p>(vi) 募集投資法人債（短期投資法人債を含みます。）の発行案の決定</p> <p>(vii) 募集投資口の発行案の決定</p> <p>(viii) 投資口の分割案の決定</p> <p>(ix) 計算書類（貸借対照表、損益計算書、投資主資本等変動計算書及び個別注記表）、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案の決定</p> <p>(x) 賃貸営業計画の立案</p> <p>(xi) 広告・宣伝に関する事項、広報活動方針</p> <p>(xii) 投資主総会に関する事項</p> <p>iv. その他経営会議に付議することが必要と認められる事項</p>

部署名	主な業務
コンプライアンス部	<ul style="list-style-type: none"> <li>i. コンプライアンスに関連する規程、マニュアル等の立案、整備に関する事項</li> <li>ii. コンプライアンス・プログラムの立案と実施に関する事項 <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) コンプライアンス推進のための指導、研修に関する事項</li> <li>(ii) 法令、社団法人投資信託協会の定める規則、規約及び社内規程（以下「法令等」といいます。）遵守状況の調査に関する事項</li> </ul> </li> <li>iii. 経営会議付議事項の事前審査及び審議・決議の過程の審査に関する事項</li> <li>iv. コンプライアンス委員会の運営に関する事項</li> <li>v. 本資産運用会社のリスク管理の統括に関する事項</li> <li>vi. 法令違反等の問題発生時の対応に関する事項</li> <li>vii. その他付随する事項</li> </ul>
企画・管理部	<ul style="list-style-type: none"> <li>i. 経営計画に関する事項</li> <li>ii. 株主総会・取締役会の運営に関する事項</li> <li>iii. 総務・労務・経理に関する事項</li> <li>iv. 広告・宣伝、広報に関する事項</li> <li>v. 資産運用委託契約の締結・解約・変更</li> <li>vi. 官公庁・業界団体等に関する事項</li> <li>vii. コンプライアンス部の所管する業務に関する補助</li> <li>viii. その他付随する事項</li> </ul>
財務部	<ul style="list-style-type: none"> <li>i. 本投資法人の資産運用実績の分析、評価</li> <li>ii. 本投資法人の広告・宣伝・広報活動に関する事項</li> <li>iii. 本投資法人の上場及び増資に関する事項</li> <li>iv. 投資主対応及び投資主総会に関する事項</li> <li>v. 本投資法人の資本政策、財務戦略に関する事項</li> <li>vi. 本投資法人の資金調達、金銭の分配に関する事項</li> <li>vii. 本投資法人の経営計画、経営予算に関する事項</li> <li>viii. 不動産投資信託市場の調査分析</li> <li>ix. その他付随する事項</li> </ul>
投資運用部	<ul style="list-style-type: none"> <li>i. 投資運用業に係る資産の取得・処分に関する事項</li> <li>ii. 投資運用業に係る資産の賃貸に関する事項</li> <li>iii. 投資運用業に係る資産の管理に関する事項</li> <li>iv. 不動産市場及び小売業等業界動向の調査分析</li> <li>v. 賃借人の与信管理</li> <li>vi. その他付随する事項</li> </ul>

## (ロ) 委員会

上記②記載のコンプライアンス・運用評価委員会の改組に伴い、同委員会は、名称をコンプライアンス委員会へと変更するとともに、取締役会の諮問機関からコンプライアンス確保の観点から審議及び決議を行う委員会へ変更しました。本書の日付現在、同委員会は社外専門委員3名を構成員に含んでおり、その概要は以下の通りです。

委員	代表取締役社長（委員長）、代表取締役副社長（副委員長）、社外専門委員3名及びコンプライアンス部長
業務	以下のi. からvi. までに掲げる事項の審議及び決議 i. コンプライアンスに関する規程、方針、制度等の策定又は改廃に関する事項 ii. 利害関係人等取引に関する規程、方針、制度等の策定又は改廃に関する事項 iii. コンプライアンス・マニュアル、コンプライアンス・プログラム、その他のコンプライアンスに関する規則の策定又は変更に関する事項 iv. 利害関係人等以外との間の特定資産（1億円以上）の取得又は譲渡の取引に関する事項 v. 利害関係人等取引規程に定める事項 vi. その他コンプライアンス委員会で審議することが必要であるとコンプライアンス委員長、同副委員長又はコンプライアンス部長が認める事項
審議方法等	コンプライアンス委員会は、社外専門委員2名以上の出席及び構成委員の3分の2以上の出席をもって開催し、その決議は、社外専門委員2名以上の賛成及び出席者の3分の2以上の賛成によるものとします。ただし、利害関係人等取引規程に定める利害関係人等との取引に係る事項の決議については、構成委員全員の賛成によるものとします。なお、利害関係人等との取引に係る事項の決議において、欠席の構成委員は当該事項の賛否を書面又は電磁的方法によって委員長に通知し、委員長はこれを決議に加えます。

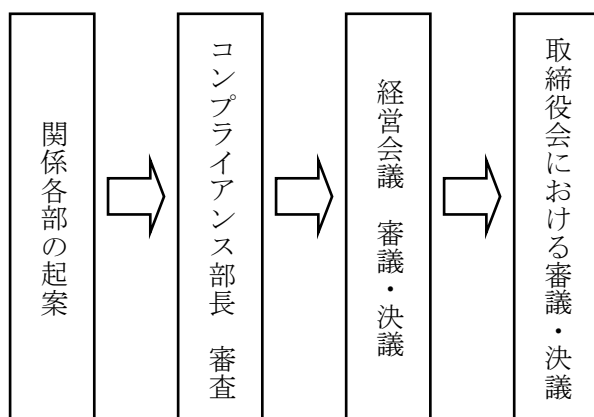
## ③ 投資運用の意思決定機構

本資産運用会社は、運用ガイドラインを作成し、投資方針、利害関係人等との取引のルール、開示の方針等の投資運用に関する基本的な考え方について定めます。

また、本資産運用会社は、運用ガイドラインに従い、資産管理計画書を作成し、運用ガイドラインに定める投資方針、利害関係人等との取引のルールに従い、取得資産を選定し、その取得を決定します。

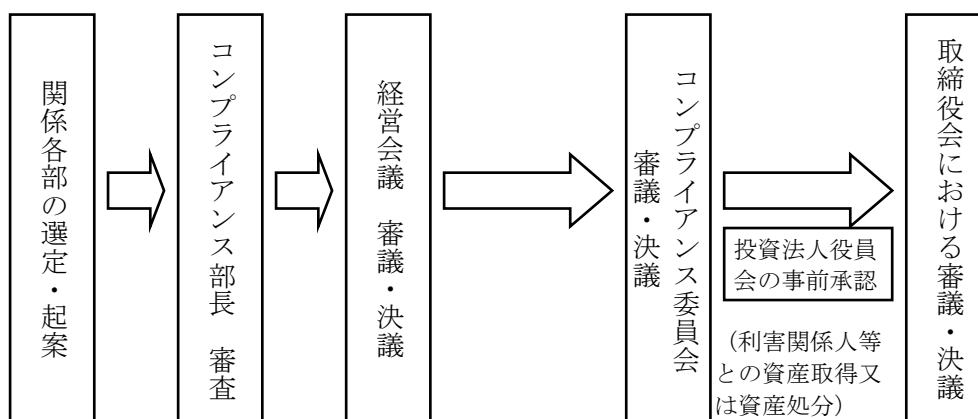
本書の日付現在における本資産運用会社における運用ガイドライン及び資産管理計画書の制定及び変更に係る意思決定機構並びに資産の取得又は処分に係る意思決定機構は以下の通りです。

<運用ガイドライン及び資産管理計画書の制定・変更に係る意思決定機構>



- (イ) 関係各部が業務分掌に従って、起案等の業務を行います。  
運用ガイドライン及び資産管理計画書は、投資運用部又は財務部がそれぞれの担当部分について起案します。
- (ロ) 上記(イ)に基づき起案された運用ガイドライン及び資産管理計画書は、コンプライアンス部長が法令等に照らして審査します。
- (ハ) コンプライアンス部長による審査の後、起案された運用ガイドライン及び資産管理計画書は、経営会議に付議され、審議及び決議されます。コンプライアンス部長は、経営会議に同席し、付議議案の審議及び決議につきコンプライアンス上疑義があると判断した場合には、審議又は決議を中止し、当該議案を起案部署に差し戻す権限を有します。
- (ニ) 運用ガイドライン及び資産管理計画書の制定及び変更は、経営会議の決議を経て取締役会に付議され、審議され、全取締役の3分の2以上の賛成をもって決議されます。
- (ホ) 運用ガイドライン及び資産管理計画書は、一年に一度見直しを行うことを原則としますが、見直しの結果、変更を行わないこともあります。また、経済情勢の大幅な変化が生じた場合にはその都度見直し及び変更を行うことがあります。

<資産の取得又は処分に係る意思決定機構>



- (イ) 関係各部が業務分掌に従って、起案等の業務を行います。  
資産の取得又は処分に関しては、各物件について投資運用部において定められた手続に従いデュー・ディリジェンスを行い、投資運用部が投資適格物件を選定します。
- (ロ) 上記(イ)に基づき選定された投資適格物件は、コンプライアンス部長が法令等に照らして審査します。

- (ハ) コンプライアンス部長による審査の後、経営会議に付議され、審議及び決議されます。コンプライアンス部長は、経営会議に同席し、付議議案の審議及び決議につきコンプライアンス上疑義があると判断した場合には、審議又は決議を中止し、当該付議議案を起案部署に差し戻す権限を有します。
- (ニ) 資産の取得又は処分は経営会議の決議を経た後にコンプライアンス委員会に付議され、同委員会での審議及び決議を経た後に取締役会に上程され、取締役会で審議及び決議されます。コンプライアンス委員会の決議は、社外専門委員2名以上の賛成及び出席者の3分の2以上の賛成を必要とします。ただし、利害関係人等との間で行われる資産の取得又は処分については構成委員全員の賛成を必要とします。また、利害関係人等との間で行われる資産の取得又は処分については取締役会の決議の前に、本投資法人役員会における事前承認が必要とされます。
- (ホ) 資産の取得又は処分の取締役会決議に際しては、全取締役の3分の2以上の賛成を必要とします。

#### ④ 投資運用に関するリスク管理態勢の整備状況

本資産運用会社は管理対象とするリスクの種類、リスク管理に関する基本的考え方及び社内リスク管理体制等に関するリスク管理規程を定め、当該規程に基づいて管理体制を整備し各種リスクに対する適切な管理を実施しています。加えて、利益相反リスクに対しては利害関係人等取引規程を定め厳格な利益相反対策ルールを定めています。

リスク管理規程の制定・改廃は、経営会議の審議を経て取締役会で決定します。

また、本資産運用会社は具体的なリスク管理の実施方法として、本投資法人の事業計画に合わせて各種リスクの重点管理課題と対策を設定したリスク管理計画を策定し、経営会議の決定を経て管理を実施し、その結果は経営会議及び取締役会へ報告しています。

さらに、本資産運用会社におけるリスク管理の仕組みとして、社内の各部門長を当該部門のリスク管理担当として配置するとともに、全体のリスクを統括する部署としてコンプライアンス部を配置し、リスクを統合して管理できる体制を整備しています。コンプライアンス部は社内各部門から独立した組織として配置され、相互牽制機能を十分発揮できるものとされています。

#### (5) 【投資法人の出資総額】

(本書の日付現在)

出資総額	89,379,610,000円
本投資法人が発行することができる投資口の総口数	2,000,000口
発行済投資口総数	160,000口

最近5年間における出資総額及び発行済投資口総数の増減は、以下の通りです。

年月日	出資総額 (注1) (百万円)		発行済投資口総数 (口)		備考
	増加額	残高	増加口数	残高	
平成16年5月12日	200	200	400	400	(注2)
平成16年8月7日	54,136	54,336	102,000	102,400	(注3)
平成16年9月8日	4,246	58,582	8,000	110,400	(注4)
平成20年3月24日	9,650	68,233	14,600	125,000	(注5)
平成20年7月24日	21,146	89,379	35,000	160,000	(注6)

(注1) 出資総額は百万円未満を切捨てて記載しています。

(注2) 本投資法人の設立に際して、1口当たり発行価格500,000円にて投資口を発行しました。

(注3) 1口当たり発行価格550,000円(発行価額530,750円)にて、新規物件の取得資金の調達を目的として新投資口を発行しました。

(注4) 1口当たり発行価格530,750円にて、新規物件の取得資金の調達を目的として第三者割当により新投資口を発行しました。

(注5) 1口当たり発行価格661,000円にて、新規物件の取得に伴う借入金の一部返済に充当することを目的として第三者割当により新投資口を発行しました。

(注6) 1口当たり発行価格625,240円(発行価額604,186円)にて、新規物件の取得に伴う借入金の一部返済に充当することを目的として新投資口を発行しました。

## (6) 【主要な投資主の状況】

(平成20年6月30日現在)

氏名又は名称	住所	所有投資口数 (口)	比率 (%)
三井不動産株式会社	東京都中央区日本橋室町二丁目1番1号	14,600	11.68
日興シティ信託銀行株式会社(投信口)	東京都品川区東品川二丁目3番14号	9,416	7.53
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社(信託口)	東京都中央区晴海一丁目8番11号	9,089	7.27
日本たばこ産業株式会社	東京都港区虎ノ門二丁目2番1号	8,200	6.56
資産管理サービス信託銀行株式会社(証券投資信託口)	東京都中央区晴海一丁目8番12号	7,122	5.70
株式会社池田銀行	大阪府池田市城南二丁目1番11号	5,310	4.25
日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口)	東京都港区浜松町二丁目11番3号	5,004	4.00
株式会社北洋銀行	北海道札幌市中央区大通西三丁目11番	3,882	3.11
野村信託銀行株式会社(投信口)	東京都千代田区大手町二丁目2番2号	2,894	2.32
株式会社群馬銀行	群馬県前橋市元総社町194	2,794	2.24
合 計		68,311	54.65

(注) 比率とは、発行済投資口総数に対する所有投資口数の比率をいい、小数第3位を四捨五入して記載しています。

## 2【投資方針】

### (1)【投資方針】

#### ① 基本方針

本投資法人は、中長期にわたり安定した収益を確保することを目的として、下記「(2) 投資対象 ① 投資対象とする資産の種類」に挙げる各資産のうち、主として不動産等及び不動産対応証券等に投資するものとします。

#### ② 投資態度

本投資法人は、以下の投資態度に従って本投資法人の資産の運用を行うものとします。

##### (イ) 主たる投資対象

郊外型商業施設及び都心型商業店舗ビル等の用途に供されている不動産及びかかる不動産を信託財産とする不動産信託受益権を主たる投資対象とします。

##### (ロ) 地域分散

投資対象物件が特定の地域に集中することによる地域経済の悪化に伴う賃料収入に関するリスク及び地震等の災害リスクを軽減することにより、キャッシュ・フローの安定化を図ることを目的として、地域的分散投資、即ち、日本国内の各地に所在する不動産及びかかる不動産を信託財産とする不動産信託受益権に対する投資を行います。

##### (ハ) 賃貸借期間等

投資対象とする不動産及び不動産信託受益権に係る不動産の賃貸借期間は原則として5年以上とします。

##### (ニ) 開発物件に対する投資

投資対象とする不動産及び不動産信託受益権に係る不動産は、原則として購入時点で賃貸の用に供されている稼働物件とし、未稼働物件を投資対象としません。ただし、未稼働物件又は建設予定若しくは建設中の物件であっても、稼働後又は建物竣工後に安定的な収益が確実に見込まれる場合は、かかる物件に投資を行うことがあります。

##### (ホ) 投資判断

原則として、賃貸事業収入若しくはこれに類する収入が現に生じているか又は生じる見込みがある不動産及びかかる不動産を信託財産とする不動産信託受益権を投資対象とし、現在及び将来にわたる収益性、立地エリアの将来性及び安定性、当該不動産の物理的な劣化又は経済的な陳腐化に対する対応状況、賃借人の属性（財務内容、経営状況及び業種の将来性等）並びに賃貸借契約内容等を総合的に判断し、その投資価値を見極めた上で、投資を行います。

##### (ヘ) 取得価格

物件特性やポートフォリオ全体の収益性を勘案し、鑑定評価額を基準に取得価格を決定します。ただし、利害関係人等からは、鑑定評価額を超えて取得しません。

#### ③ 運用方針

本投資法人は、中長期にわたり安定的な収益を確保するために、主として賃貸借期間が中長期であり、かつ、主要テナントの信用力が一般的に高い不動産及びかかる不動産を信託財産とする不動産信託受益権（以下「安定収益型資産」といいます。）から構成されるポートフォリオの構築を目指して資産の運用を行います。また、本投資法人は、安定収益型資産での運用を原則としますが、テナントの入替えや運営により収益と資産価値の向上を図ることのできる不動産及びかかる不動産を信託財産とする不動産信託受益権を投資対象とすることもあります。

かかるポートフォリオの構築は、以下に沿って行うものとします。

#### (イ) 取得基準

個別の不動産及び不動産信託受益権に係る不動産の選定に当たっては、当該不動産の購入予定価格、予想収益、立地特性、環境、将来性、施設規模、建物及び設備等の状況、耐震性、権利関係、入居テナントの信用力、店舗の売上高、賃貸借契約の内容、建物管理の状況等を十分に検討し、中長期的に競争優位性、収益安定性を持つものを選定します。なお、1投資物件当たりの最低投資額（税金及び取得費用等を除きます。）は、原則として10億円以上とします。ただし、他の投資物件に付随して投資するものについてはこの限りではありません。

#### (ロ) 投資物件の選定方法

不動産及び不動産信託受益権に係る不動産の選定に際しては、個別物件毎に予想収益及び立地する地域の将来性等の経済的調査、建物状況及び耐震性能等の物理的調査並びに権利関係等の法的調査（以下、これらの調査を総称して「デュー・ディリジェンス」といいます。）を詳細に実施し、当該物件の価値を見極めた上で、全体のポートフォリオへの影響や価値向上への寄与度等を総合的に判断し決定します。

デュー・ディリジェンスに際しては、弁護士、公認会計士、不動産鑑定士、一級建築士、商圏調査会社等の専門家に調査を依頼し、多面的な視点から精緻な調査を実施します。

#### (ハ) 保有期間

本投資法人は、原則として中長期の保有を前提に不動産及び不動産信託受益権を取得するものとし、当初から短期に売却する目的での資産取得は行いません。中期とは概ね5年以上10年未満、長期とは10年以上をいいます。なお、不動産及び不動産信託受益権の取得後においても必要に応じて入居テナントの信用調査を実施するなど与信管理を行います。

#### (ニ) 三井不動産との体制の構築

本投資法人及び本資産運用会社は、三井不動産との優先交渉権付与契約締結、物件取得に関するアドバイザー契約締結、及び三井不動産による本資産運用会社への商業施設の運営管理に関してのノウハウ提供等を通じて、本投資法人の投資主価値の最大化に資する取組みを行っていきます。

具体的には、三井不動産等より物件取得優先交渉権の付与を受けた後記 a. 記載の物件を取得対象とすることにより、売上歩合型賃料の物件やアウトレットモールなどの多様性のある物件を一部取り入れ、引き続き分配金を安定的に配当していくための収益基盤を構築します。

かかる収益基盤の構築の後、資産規模の更なる拡大にあたり、より多様化・分散化されたポートフォリオの構築を検討します。商業施設への投資で最も重要な要素であると考え「商圏」に着目し、都心立地から郊外立地、広域型ショッピングセンター（RSC）から近隣型ショッピングセンター（NSC）、アウトレットモールといった幅広い商圏特性・物件タイプへの投資を目指します。また、安定的な収益構造を有するテナントへの一括賃貸・固定賃料型の物件に加え、売上歩合型賃料やパススルー型賃料など運営管理による収益成長が期待できる収益構造の物件にも投資し、安定性に加え、成長性にも配慮したポートフォリオの構築を図ります。

上記の実現のため、本資産運用会社の有する従来能力に加え、三井不動産が有する物件取得及び商業施設の運営管理に関してのノウハウやネットワークを積極的に活用していく考えです。



a. 三井不動産等からの物件取得優先交渉権の付与

本投資法人、本資産運用会社及び三井不動産等は、平成20年6月30日現在、優先交渉権付与契約書及び物件売却に関する基本合意書を締結しています。詳細は前記「(1) 主要な経営指標等の推移 ② 運用状況 (ロ) 次期の見通し a. 今後の運用方針 i. 今後の投資方針と成長戦略 (i) 優先交渉権付与物件の着実な取得による外部成長」をご参照下さい。

b. 三井不動産との不動産等の取得に関するアドバイザリ契約締結

本資産運用会社及び三井不動産は、本書の日付現在、不動産等の取得に関するアドバイザリ契約書を締結しています。かかる契約は、本投資法人の不動産等の取得及び取得検討に関するアドバイザリ業務を三井不動産が本資産運用会社に対して行うものであり、その内容は、以下の事項についての情報提供及びアドバイス行為です。

- ・不動産等の賃貸収支の状況
- ・不動産等の所有権、抵当権等の権利関係の状況
- ・不動産等の所有者等関係者の状況
- ・不動産等の賃貸借契約状況及び動向
- ・不動産等に含まれる建物管理の状況
- ・権利関係、法令制限、利用制限等の状況
- ・一般不動産マーケット
- ・一般商業施設動向等
- ・その他

c. 商業施設の運営管理に関しての三井不動産のノウハウ活用

本投資法人は、三井不動産との間でSCマネジメント基本契約書を締結し、商業施設の運営管理に関して三井不動産のノウハウを活用します。詳細は前記「(1) 主要な経営指標等の推移 ② 運用状況 (ロ) 次期の見通し a. 今後の運用方針 i. 今後の投資方針と成長戦略 (iii) 三井不動産の商業施設運営力を生かした内部成長」をご参照下さい。

(ホ) 取得物件に係るJTの関与

JTは、旧上田工場物件の取得に関して、本投資法人に対し優先交渉権を付与しています。

(ヘ) 損害保険等の付保方針

a. 損害保険

災害や事故等による建物等の損害又は第三者への損害賠償を担保するため、保有不動産及び保有不動産信託受益権に係る不動産について火災保険、賠償責任保険を付保します。なお、災害、事故等による利益損失等を回避するため、利益保険等を付保します。

b. 地震保険

本投資法人は、ポートフォリオ全体に係るPML (注) を基準に、災害による影響と損害保険料等を比較検討して地震保険の付保の判断を行います。なお、PMLが20%を超える物件があれば、個別に地震保険の付保を検討します。

(注) PML (Probable Maximum Loss) とは、地震による予想最大損失率を意味します。PMLには個別物件に関するものと、ポートフォリオ全体に関するものがあります。PMLについての統一された厳密な定義はありませんが、本書においては、想定した予定使用期間 (50年=一般的建物の耐用年数) 中に、想定される最大規模の地震 (475年に一度起こる大地震=50年間に起こる可能性が10%の大地震) によりどの程度の被害を被るかを、損害の予想復旧費用の再調

達価格に対する比率（％）で示したものを意味します。

(ト) 売却方針

原則として、本投資法人は、不動産及び不動産信託受益権を、中長期的観点から保有するものとし、短期的にこれらを売却しないものとします。ただし、物件の将来収支見込み、建物劣化等による費用の増大、ポートフォリオ全体への影響等、総合的な観点から、売却が必要であると判断する場合には、かかる不動産及び不動産信託受益権の短期的な売却を検討することがあります。

(チ) 財務方針

a. 借入れ及び投資法人債の発行

(i) 本投資法人は、安定した収益の確保及び運用資産を着実に成長させることを目的として、資金の借入れ又は投資法人債の発行を行うことがあります。なお、資金を借り入れる場合は、金融商品取引法第2条第3項第1号に規定する適格機関投資家（租税特別措置法施行規則（昭和32年大蔵省令第15号。その後の改正を含みます。）第22条の19第1項で定めるものに限ります。）以下「適格機関投資家」といいます。）からの借入れに限るものとします（規約第35条第1項）。

(ii) 上記(i)に基づく借入れ及び投資法人債により調達した金銭の使途は、資産の取得、修繕、分配金の支払、本投資法人の運営に要する資金又は債務の返済（敷金及び保証金の返還並びに借入金及び投資法人債の債務の返済を含みます。）等とします。ただし、短期投資法人債の発行により調達した資金の使途又は目的については、法令に定める範囲に限るものとします（規約第35条第2項）。

(iii) 上記(i)に基づき借入れを行う場合、本投資法人は、運用資産を担保として提供することがあります（規約第35条第3項）。

(iv) 借入金及び投資法人債発行の限度額は、それぞれ1兆円とし、かつ、その合計額が1兆円を超えないものとします（規約第35条第4項）。

(v) 上記(i)に基づき借入れを行う場合、本投資法人は、金利動向等の市場環境を注視しつつ、本投資法人の資本構成又は投資主への影響を総合的に考慮して、長期・短期の借入期間並びに固定・変動等の諸条件を決定します。

(vi) 本投資法人は、特定資産の追加取得又は敷金及び保証金の返還等にかかる必要資金の機動的な調達を目的として、極度借入枠設定契約、コミットメントライン契約等の事前の借入枠設定又は随時の借入れの予約契約を締結することがあります。

(vii) 本投資法人の総資産額のうち、借入金額、投資法人債発行残高及び本投資法人がテナントから受け入れた敷金及び保証金等の金額の占める割合（以下「負債比率」といいます。）の上限は60%とします。ただし、新たな特定資産の取得等に伴い一時的に60%を超えることがあります。

b. 投資口を引き受ける者の募集

(i) 本投資法人は、資金の手当を目的として、役員会の承認を得た上で、投資口を引き受ける者の募集を行うことがあります。

(ii) 投資口を引き受ける者の募集は、投資口の希薄化に配慮の上行います。

(リ) 運営管理方針

本投資法人は、以下の方針に従い、不動産運営管理業務を行います。

a. 資産維持管理業務

本投資法人は、中長期的な安定的運用を図るため、その保有する不動産及び不動産信託受益権に係る不動産に関し、計画的な修繕や改修及び業種業態の転換・増改築によるリニューアルへの取組み等を実施し、資産価値や競争力の維持向上及び収益の拡大に努め、

中長期的な資産価値の維持向上を目指します。かかる修繕や改修の実施に当たっては、当初支出額のみならず省エネ対応や耐用年数等を考慮し長期的・総合的視点に立った費用の低減に努めます。

b. テナント管理業務

賃借人との賃料改定時には、賃借人と交渉を行い、改定後賃料の維持向上を、契約更新時には、契約条件（契約期間、賃料等）交渉を、更に、信用調査を実施するなど必要に応じて賃借人の与信管理を行います。

c. 不動産運営管理業務

不動産運営管理業務は、法令で認められる範囲において本資産運用会社が行い、又は不動産運営管理会社（以下「PM会社」といいます。）を選定しこれを委託します。

d. 運営管理業務受託者選定方針

PM会社その他の運営管理業務受託者を選定する際は、市場で実績のある信用度の高い専門を有する会社を対象に、過去の実績及び委託料水準等を勘案して選定します。また、不動産運営管理業務に限らず、資産維持管理業務及びテナント管理業務も含めた総合的なマネジメント業務を委託する場合には、上記に加え、その業務遂行能力、実績及び委託水準等についても総合的に判断の上、選定します。

なお、運営管理業務受託者が提供する業務の品質及び費用対効果等を定期的に評価し、評価の低い運営管理業務受託者とは契約を更新しません。

(ヌ) 開示方針

a. 資産運用については、投資主及び投資家の理解が得られるよう、可能な限り迅速かつ正確な情報開示に努めます。

b. 情報開示は、投信法、金融商品取引法並びに東京証券取引所及び社団法人投資信託協会等がそれぞれ定める内容、様式に従って行うとともに、法定開示事項以外にも投資主及び投資家にとって重要かつ有用な情報は可能な限り開示します。

c. 利害関係人等との取引の透明性を確保するために、利害関係人等との間で行う取引に関する開示を行います（詳細は「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人との取引制限 (2) 本投資法人に関する利益相反対策ルール」をご参照下さい。）。

(2) 【投資対象】

① 投資対象とする資産の種類

本投資法人は、主として不動産等及び不動産対応証券等に投資します（規約第28条及び第30条）。

(イ) 不動産等とは以下に掲げるものをいいます。

a. 不動産

b. 不動産の賃借権

c. 地上権

d. 不動産、不動産の賃借権又は地上権のみを信託する信託の受益権（不動産に付随する金銭と合わせて信託する包括契約を含みます。）

e. 信託財産を主として不動産、不動産の賃借権又は地上権に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権

f. 当事者の一方が相手方の行う上記 a. から e. に掲げる資産の運用のために出資を行い、相手方がその出資された財産を主として当該資産に対する投資として運用し、当該運用か

ら生ずる利益の分配を行うことを約する契約に係る出資の持分（以下「不動産に関する匿名組合出資持分」といいます。）

- g. 信託財産を主として不動産に関する匿名組合出資持分に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権
- (ロ) 不動産対応証券とは、資産の2分の1を超える額を不動産等に投資することを目的とする以下に掲げるものをいいます。
  - a. 優先出資証券（資産の流動化に関する法律（平成10年法律第105号。その後の改正を含みます。）（以下「資産流動化法」といいます。）第2条第9項に定めるものをいいます。）
  - b. 受益証券（投信法第2条第7項に定めるものをいいます。）
  - c. 投資証券（投信法第2条第15項に定めるものをいいます。）
  - d. 特定目的信託の受益証券（資産流動化法第2条第15項に定めるもの（上記(イ) d.、e. 又はg. に掲げる資産に該当するものを除きます。）をいいます。）
- (ハ) 本投資法人は、上記(イ)及び(ロ)に掲げる不動産等及び不動産対応証券のほか、次に掲げる特定資産に投資することができます。
  - a. 預金
  - b. コール・ローン
  - c. 譲渡性預金証書
  - d. 有価証券（投資信託及び投資法人に関する法律施行令（平成12年政令第480号。その後の改正を含みます。）（以下「投信法施行令」といいます。）第3条第1号に定めるもの（ただし、上記(イ)、(ロ)及び本(ハ)で別途明示されている資産を除きます。）をいいます。）
  - e. 金銭債権（投信法施行令第3条第7号に定めるもの（ただし、上記a.乃至d.に掲げる資産を除きます。）をいいます。）
  - f. 信託財産を上記a.乃至e.に掲げる資産に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権
  - g. デリバティブ取引に関する権利（投信法施行令第3条第2号に定めるものをいいます。）
- (ニ) 本投資法人は、必要がある場合には以下に掲げる資産（不動産等への投資に付随するものに限り、）に投資することができます。
  - a. 商標法（昭和34年法律第127号。その後の改正を含みます。）第18条第1項に規定する商標権又は同法第30条第1項に規定する専用使用権若しくは同法第30条第1項に規定する通常使用権
  - b. 温泉法（昭和23年法律第125号。その後の改正を含みます。）第2条第1項に定める温泉の源泉を利用する権利及び当該温泉に関する設備
  - c. 信託財産を上記a.及びb.に掲げるものに対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権
  - d. その他不動産等への投資に付随して取得が必要となる資産

## ② 投資基準

投資基準については、前記「(1) 投資方針 ③ 運用方針」をご参照下さい。

## (3) 【分配方針】

本投資法人は、原則として以下の方針に基づき分配を行うものとします（規約第37条）。

#### ① 利益の分配

(イ) 投資主に分配する金銭の総額のうち、利益の金額（以下「分配可能金額」といいます。）は、わが国において一般的に公正妥当と認められる企業会計の慣行に準拠して計算される利益（貸借対照表（投信法第131条第2項の承認を受けたものに限ります。以下同じです。）上の純資産から出資総額、出資剰余金及び評価・換算差額等の合計額を控除した額をいいます。以下同じです。）とします。

(ロ) 分配金額は、原則として租税特別措置法（昭和32年法律第26号。その後の改正を含みます。）第67条の15第1項に規定される本投資法人の配当可能所得の金額の100分の90に相当する金額を超えて本投資法人が決定する金額とします。

なお、本投資法人は、運用資産の維持又は価値向上に必要と認められる長期修繕積立金、支払準備金、分配準備積立金並びにこれらに類する積立金及び引当金等を積み立てることができるものとします。

#### ② 利益を超えた金銭の分配

本投資法人は、分配可能金額が配当可能所得の金額の100分の90に相当する金額に満たない場合、又は本投資法人が適切と判断した場合、当該営業期間の減価償却額に相当する金額を限度として、本投資法人が決定した金額を、利益を超えた金銭として分配することができるものとします。また、金銭の分配金額が投資法人に係る課税の特例規定における要件を満たさない場合には、当該要件を満たす目的をもって本投資法人が決定した金額をもって金銭の分配をすることができるものとします。

本投資法人は、安定的な分配金の支払を重視しますが、利益を超えた金銭の分配に関して、かかる分配を受けた個人投資主がその分配の都度税務上の譲渡損益の算定を自己において行うことが必要とされる限りにおいては、投資主に対して利益を超えた金銭の分配は行わないものとします。ただし、本投資法人が課税の特例規定における要件を満たすことを目的とする場合等で、利益を超えた金銭の分配を行うことが必要であると本投資法人の役員会において判断される場合には、上記の分配方針に従い利益を超えた金銭の分配を行うことがあります。

#### ③ 分配金の分配方法

分配は、金銭により行うものとし、原則として決算期から3か月以内に、決算期現在の最終の投資主名簿に記載又は記録された投資主又は登録投資口質権者を対象に投資口の所有口数に応じて分配します。

#### ④ 分配金請求権の除斥期間

本投資法人は、上記に基づく金銭の分配が受領されずにその支払開始の日から満3年を経過したときは、その分配金の支払義務を免れるものとします。なお、未払分配金には利息は付さないものとします。

⑤ 上記の他、本投資法人は、金銭の分配にあたっては、社団法人投資信託協会が定める「不動産投資信託及び不動産投資法人に関する規則」（平成13年3月16日制定。その後の改正を含みます。）に従うものとします。

### (4) 【投資制限】

#### ① 規約に基づく投資制限

本投資法人の規約に基づく投資制限は以下の通りです。

(イ) 有価証券及び金銭債権に係る制限

上記(2)①(ハ)に掲げる有価証券及び金銭債権への投資は、安全性及び換金性を重視して行うものとし、積極的な運用益の取得のみを目指した投資を行わないものとします（規約第31条第1項）。

(ロ) デリバティブ取引に係る制限

上記(2)①(ハ)g.に掲げるデリバティブ取引に関する権利への投資を、本投資法人に係る負債から生じる金利変動リスクその他のリスクをヘッジすることを目的としてのみ行うものとします(規約第31条第2項)。

(ハ) 国外不動産及び外貨建資産に係る制限

国外に所在する不動産並びに国外に所在する不動産を対象とする不動産等(不動産を除きます。)及び不動産対応証券への投資は行わないものとします(規約第31条第3項)。また、外貨建資産への投資は行わないものとします(規約第31条第4項)。

(ニ) 借入れ及び投資法人債発行に係る制限

a. 借入れの目的

本投資法人は、安定した収益の確保及び運用資産を着実に成長させることを目的として、資金の借入れ又は投資法人債の発行を行うことがあります。なお、資金を借り入れる場合は、適格機関投資家からの借入れに限るものとします(規約第35条第1項)。

b. 借入金の使途

借入れ及び投資法人債により調達した金銭の使途は、資産の取得、修繕、分配金の支払、本投資法人の運営に要する資金又は債務の返済(敷金及び保証金の返還並びに借入金及び投資法人債の債務の返済を含みます。)等とします。ただし、短期投資法人債の発行により調達した資金の使途又は目的については、法令に定める範囲に限るものとします(規約第35条第2項)。

c. 担保の提供

上記a.に基づき借入れを行う場合、本投資法人は、運用資産を担保として提供することができるものとします(規約第35条第3項)。

d. 借入金の限度額

借入金及び投資法人債発行の限度額は、それぞれ1兆円とし、かつ、その合計額が1兆円を超えないものとします(規約第35条第4項)。

② その他の投資制限

(イ) 有価証券の引受け及び信用取引

本投資法人は、有価証券の引受け及び信用取引は行いません。

(ロ) 集中投資

集中投資について制限はありません。なお、不動産の所在地域による分散投資に関する方針については、前記「(1) 投資方針 ② 投資態度 (ロ) 地域分散」をご参照下さい。

### 3 【投資リスク】

#### (1) リスク要因

以下には、本投資証券への投資に関してリスク要因となる可能性があると考えられる主な事項を記載しています。ただし、以下は本投資証券への投資に関するすべてのリスクを網羅したものではなく、記載されたリスク以外のリスクも存在します。

本投資法人は、対応可能な限りにおいてこれらのリスクの発生の回避及び発生した場合の対応に努める方針ですが、回避及び対応が結果的に十分である保証はありません。以下に記載するリスクが現実化した場合、本投資証券の市場価格が下落又は分配金の額が減少し、その結果、投資主が損失を被る可能性があります。

各投資家は、自らの責任において、本項及び本書中の本項以外の記載事項を慎重に検討した上で本投資証券に関する投資判断を行う必要があります。

本項に記載されているリスク項目は、以下の通りです。

- ① 投資証券の商品性に関するリスク
  - (イ) 投資証券の市場価格の変動に関するリスク
  - (ロ) 金銭の分配に関するリスク
  - (ハ) 収入及び支出の変動に関するリスク
- (ニ) 投資主の権利が必ずしも株主の権利と同一ではないことについて
- (ホ) 投資口の追加発行時の1口当たりの価値の希薄化に関するリスク
- (ヘ) 投資証券の市場での取引に関するリスク
- ② 本投資法人の運用方針に関するリスク
  - (イ) 投資対象を商業施設に特化していることによるリスク
  - (ロ) 少数のテナントに依存していることによるリスク
  - (ハ) シングル・テナント物件に関するリスク
- (ニ) 優先交渉権付与の対象となっている物件の取得が行えないリスク
- (ホ) 不動産を取得又は処分できないリスク
- (ヘ) 借入れ及び投資法人債による資金調達に関するリスク
- ③ 本投資法人の関係者、仕組みに関するリスク
  - (イ) 三井不動産への依存、利益相反に関するリスク
  - (ロ) 本投資法人の関係者への依存、利益相反に関するリスク
  - (ハ) 本投資法人の執行役員及び本資産運用会社の人材に依存しているリスク
- (ニ) 三井不動産との本取組みに関するリスク
- (ホ) インサイダー取引規制等に係る法令上の禁止規定が存在しないことによるリスク
- (ヘ) 本投資法人の投資方針の変更に関するリスク
- (ト) 本投資法人の倒産又は登録抹消のリスク
- (チ) 敷金及び保証金に関するリスク
- ④ 不動産及び信託の受益権に関する法的リスク
  - (イ) 不動産の欠陥・瑕疵に関するリスク
  - (ロ) 賃貸借契約に関するリスク
  - (ハ) 災害等による建物の毀損、滅失及び劣化のリスク
- (ニ) 不動産に係る所有者責任、修繕・維持費用等に関するリスク
- (ホ) 不動産に係る行政法規・条例等に関するリスク
- (ヘ) 法令の制定・変更に関するリスク
- (ト) 売主の倒産等の影響を受けるリスク
- (チ) 転貸に関するリスク

- (リ) テナント等による不動産の利用状況に関するリスク
  - (ヌ) 共有物件に関するリスク
  - (ル) 区分所有建物に関するリスク
  - (ヲ) 借地物件に関するリスク
  - (ワ) 借家物件に関するリスク
  - (カ) 開発物件に関するリスク
  - (ヨ) 有害物質に関するリスク
  - (タ) 不動産を信託の受益権の形態で保有する場合の固有のリスク
- ⑤ 税制に関するリスク
- (イ) 導管性要件に関するリスク
  - (ロ) 税務調査等による更正処分のため、導管性要件が事後的に満たされなくなるリスク
  - (ハ) 不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク
  - (ニ) 一般的な税制の変更に関するリスク

⑥ その他

専門家の意見への依拠に関するリスク

① 投資証券の商品性に関するリスク

(イ) 投資証券の市場価格の変動に関するリスク

本投資法人の投資口は、投資主からの請求による払戻しを行わないクローズド・エンド型であるため、投資主が本投資証券を換価する手段は、第三者に対する売却に限定されます。

本投資証券の市場価格は、取引所における投資家の需給により影響を受けるほか、金利情勢、経済情勢、不動産市況その他市場を取り巻く様々な要因の影響を受けて変動します。

そのため、本投資証券を取得した価格で売却できない可能性があり、その結果、投資主が損失を被る可能性があります。

(ロ) 金銭の分配に関するリスク

本投資法人は前記「2 投資方針 (3) 分配方針」に記載の分配方針に従って、投資主に対して金銭の分配を行う予定ですが、分配の有無及びその金額は、いかなる場合においても保証されるものではありません。

(ハ) 収入及び支出の変動に関するリスク

本投資法人の収入は、本投資法人が取得・保有する不動産及び不動産を裏付けとする資産の当該裏付け不動産（以下、本「(1) リスク要因」の項において裏付け不動産を含めて「不動産」といいます。）の賃料収入に主として依存しています。不動産に係る賃料収入は、不動産の稼働率の低下、売上歩合賃料が採用されている場合のテナントの売上減等により、大きく減少する可能性があるほか、賃借人との協議や賃借人からの請求等により賃料が減額されたり、契約通りの増額改定を行えない可能性もあります（不動産に係る賃料収入に関するリスクについては、後記「④ 不動産及び信託の受益権に関する法的リスク (ロ) 賃貸借契約に関するリスク」をご参照下さい。）。また、当該不動産に関して締結される賃貸借契約に基づく賃料が、一般的な賃料水準に比して適正な水準にあるとは限りません。

一方、収入の減少だけでなく、退去するテナントへの預り敷金及び保証金の返還、多額の資本的支出、不動産の取得等に要する費用、その他不動産に関する支出が状況により増大し、キャッシュ・フローを減ずる要因となる可能性があります。

このように、不動産からの収入が減少する可能性があるとともに、不動産に関する支出は増大する可能性があり、これら双方又はいずれか一方の事由が生じた場合、投資主への分配



金額が減少したり、本投資証券の市場価格が下落することがあります。

なお、本投資法人の保有に係る不動産の過去の収支状況は、将来の収支を保証するものではなく、大幅に異なることとなる可能性があります。

## (二) 投資主の権利が必ずしも株主の権利と同一ではないことについて

投資法人の投資主は、投資主総会を通じて、投資法人の意思決定に参画できる他、投資法人に対して一定の権利を行使することができますが、かかる権利は株式会社における株主の権利とは必ずしも同一ではありません。たとえば、金銭の分配に係る計算書を含む投資法人の計算書類等は、役員会の承認のみで確定し（投信法第131条第2項）、投資主総会の承認を得る必要はないことから、投資主総会は、必ずしも、決算期毎に招集されるわけではありません。また、投資主が投資主総会に出席せず、かつ、議決権を行使しないときは、当該投資主はその投資主総会に提出された議案について賛成するものとみなされます（投信法第93条第1項、規約第14条第1項）。更に、投資法人は、資産の運用に係る業務その他の業務を本資産運用会社その他の第三者に委託しています。これらの要因により、投資主による資産の運用に係る業務その他の業務に対する統制が効果的に行えない可能性もあります。

## (ホ) 投資口の追加発行時の1口当たりの価値の希薄化に関するリスク

本投資法人は、投資口を随時追加発行する予定ですが、かかる追加発行により既存の投資主の保有する投資口の持分割合が減少します。また、本投資法人が計算期間中に投資口の追加発行を行った場合には、既存の投資主は、追加発行がなかった場合に比して、悪影響を受ける可能性があります。

更に、追加発行の結果、本投資法人の投資口1口当たりの価値や市場における需給バランスが影響を受ける可能性があります。

## (ヘ) 投資証券の市場での取引に関するリスク

本投資証券の上場は、本投資法人の資産総額の減少、投資口の売買高の減少その他の東京証券取引所の有価証券上場規程に定める上場廃止基準に抵触する場合には廃止されます。

本投資証券の上場が廃止される場合、投資主は、保有する本投資証券を相対で譲渡する他に換金の手段がないため、本投資法人の純資産額に比して相当に廉価で譲渡せざるを得ない場合や本投資証券の譲渡自体が事実上不可能となる場合があります、損害を受ける可能性があります。

## ② 本投資法人の運用方針に関するリスク

### (イ) 投資対象を商業施設に特化していることによるリスク

本投資法人は、不動産の中でも、郊外型商業施設及び都心型商業店舗ビル等を主たる投資対象としています。

したがって、本投資法人の業績は、消費者の全体的な消費傾向、小売産業の全体的動向、本投資法人が保有する商業施設の商圈内の競争状況、人口動向等に大きく依存しているといえます。場合によっては、テナントが、賃料を約定通り支払うことができなくなったり、賃貸借契約を解約して又は更新せずに退店したり、賃料の減額請求を行ったりする可能性があります。これらの要因により、本投資法人の収益は悪影響を受ける可能性があります。

なお、本書の日付現在、本投資法人は、一部テナントとの間で売上歩合賃料を採用しており、賃料が変動賃料となっていますので、テナントの売上が減少した場合、本投資法人の賃

料収入に直接的な悪影響が生じる可能性があります。

#### (ロ) 少数のテナントに依存していることによるリスク

本投資法人の保有する不動産のうち相当部分は、国内大手小売業であるイオン株式会社、株式会社マイカル及び株式会社イズミなどの少数のテナントへ賃貸されており、本投資法人の収入は、かかるテナントに大きく依存しています。これらのテナントの営業状況、財務状況が悪化し、賃料支払が遅延したり、物件から退去した場合には、本投資法人の収益等に大きな悪影響が生じる可能性があります。

#### (ハ) シングル・テナント物件に関するリスク

本投資法人の保有する不動産の多くは、単一のテナントへ物件全体を賃貸するいわゆるシングル・テナント物件となっており、核となる大規模テナントが存在しています。

一般的に、商業施設において核となる大規模テナントは、賃貸借期間が長く賃貸借解約禁止期間が設定されている場合もあるので、退去する可能性は比較的低いものの、万一退去した場合、物件の稼働率は大きく減少することになり、また、代替テナントとなりうる者が限定されているために、代替テナントが入居するまでの空室期間が長期化し、代替テナント確保のために賃料水準を引き下げざるを得なくなることがあり、その結果、賃料収入が大きな影響を受ける可能性があります。

#### (二) 優先交渉権付与の対象となっている物件の取得が行えないリスク

本投資法人は、JTより旧上田工場物件について優先交渉権を付与されており、また、本資産運用会社及び三井不動産等との間で、三井不動産等が保有する商業施設を優先的に取得することを目的として、「優先交渉権付与契約書」及び「物件売却に関する基本合意書」を締結しています。しかし、旧上田工場物件に係る付与、同契約及び基本合意書は、本投資法人に優先交渉権を与えるものにすぎず、JT及び三井不動産等は、本投資法人に対して、商業施設を本投資法人の希望する価格で売却する義務を負っているわけではありません。即ち、この付与契約及び基本合意書に則って、本投資法人が適切であると判断する物件を本投資法人が適切な価格で取得できることまでは確保されていません。

したがって、本投資法人は、必ずしも、JT又は三井不動産等から、本投資法人が適切であると判断する物件を希望通り取得できるとは限らず、その結果、本投資法人が利回りの向上や収益の安定化等のために最適と考える資産のポートフォリオを構築できない可能性があります。

#### (ホ) 不動産を取得又は処分できないリスク

不動産投資信託その他のファンド及び投資家等による不動産に対する投資は活発化する傾向にあり、また本投資法人が投資対象とするような不動産の取得競争は激化しているため、必ずしも、本投資法人が取得を希望した不動産等及び不動産対応証券等を取得することができるとは限りません。また、取得が可能であったとしても、投資採算の観点から希望した価格、時期その他の条件で取引を行えない可能性等もあります。更に、本投資法人が不動産等及び不動産対応証券等を取得した後にこれらを処分する場合にも、テナントとの契約内容によっては、投資採算の観点から希望した価格、時期その他の条件で取引を行えない可能性等もあります。その結果、本投資法人が利回りの向上や収益の安定化等のために最適と考える資産のポートフォリオを構築できない可能性があります。

#### (ヘ) 借入れ及び投資法人債による資金調達に関するリスク

金銭の借入れ及び投資法人債の発行の可能性及び条件は、本投資法人の経済的信用力、金利情勢その他の要因による影響を受けるため、今後本投資法人の希望する時期及び条件で金銭の借入れ及び投資法人債の発行を行うことができる保証はなく、その結果、予定した資産を取得できなかつたり、予定しない資産の売却を余儀なくされたり、資金繰りがつかなくなる可能性があります。

次に、本投資法人が金銭の借入れ又は投資法人債の発行を行う場合において、当該金銭の借入れ又は投資法人債の発行の条件として、投資主への金銭の分配を制約する等の財務制限条項が設けられたり、運用資産に担保を設定することとなったり、規約の変更が制限される等の可能性があります、このような制約が本投資法人の運営に支障をもたらし、又は投資主に対する金銭の分配額等に悪影響を及ぼす可能性があります。

更に、借入れ及び投資法人債の金利は、借入時及び投資法人債発行時の市場動向に左右され、変動金利の場合には、その後の市場動向にも左右されます。借入れ及び投資法人債の金利が上昇し、又は、本投資法人の借入額及び投資法人債発行額が増加した場合には、本投資法人の利払額は増加します。このような利払額の増加により、投資主に対する金銭の分配額等に悪影響を及ぼす可能性があります。

### ③ 本投資法人の関係者、仕組みに関するリスク

#### (イ) 三井不動産への依存、利益相反に関するリスク

三井不動産は、本書の日付現在、本資産運用会社の発行済株式の全部を保有しており、本資産運用会社の役職員の主な出向元であり、本資産運用会社の取締役及び監査役の兼任先です。また、本資産運用会社は、三井不動産と不動産等の取得に関するアドバイザリ契約書を締結しています。

即ち、本投資法人及び本資産運用会社は、三井不動産と資本上、契約上、人的等多岐にわたる関係を有しています。

したがって、本投資法人及び本資産運用会社が三井不動産との間で、本書の日付現在における関係と同様の関係を維持できなくなった場合には、本投資法人に悪影響が及ぶ可能性があります。

更に、本投資法人や本資産運用会社が、資産運用活動その他を通じて、三井不動産又は三井不動産が運用するファンドとの間で取引を行う場合、三井不動産又は三井不動産が運用するファンドの利益を図るために、本投資法人の投資主の利益に反する行為を行う可能性もあり、その場合には、本投資法人の投資主に損害が発生する可能性があります。また、三井不動産は、不動産投資及び運用業務を自ら行い、又は自ら組成する私募ファンド運用を受託する等、様々な形で不動産に関連する業務を行っています。したがって、本投資法人又は本資産運用会社と三井不動産とが特定の資産の取得、賃貸借、管理運営、処分等に関して競合する可能性は否定できず、本投資法人の投資主に損害が発生する可能性があります。

#### (ロ) 本投資法人の関係者への依存、利益相反に関するリスク

本投資法人は、投信法に基づき、資産の運用を本資産運用会社に、資産の保管を資産保管会社に、一般事務を一般事務受託者に、それぞれ委託しています。本投資法人の円滑な業務遂行の実現のためにはこれらの者の能力、経験及びノウハウに依存するところが大きいと考えられますが、これらの者が業務遂行に必要な人的・財政的基盤等を必ずしも維持できる保証はありません。

また、本資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者が、法令上又は契約上負っている善良な管理者としての注意義務（以下「善管注意義務」といいます。）、投資法人のため

に忠実に職務を遂行する義務（以下「忠実義務」といいます。）、利益相反状況にある場合に投資法人の利益を害してはならない義務その他の義務に違反した場合には、本投資法人の存続及び収益等に悪影響を及ぼし、投資主が損害を受ける可能性があります。

このほかに、本資産運用会社又は本投資法人若しくは運用資産である不動産信託受益権に関する信託受託者から委託を受ける業者として、PM会社、建物の管理会社等があります。本投資法人の収益性の向上のためにはこれらの者の能力、経験及びノウハウに依存するところも大きいと考えられますが、これらの者が業務遂行に必要な人的・財政的基盤等を必ずしも維持できる保証はありません。これらの者について業務の懈怠その他の義務違反があった場合や業務遂行能力が失われた場合には本投資法人の存続及び収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。

#### **(ハ) 本投資法人の執行役員及び本資産運用会社の人材に依存しているリスク**

本投資法人の運営は、本投資法人の執行役員及び本資産運用会社の人材に大きく依存しており、これらの人材が失われた場合、本投資法人の運営に悪影響をもたらす可能性があります。

#### **(ニ) 三井不動産との本取組みに関するリスク**

本投資法人及び本資産運用会社は、平成20年2月18日付で、三井不動産との間で、本投資法人の今後の成長のために、物件取得優先交渉権の付与、物件取得に関する情報及びアドバイスの提供並びに商業施設の運営管理に関するノウハウの提供等を内容とする本取組みについての合意に至っていますが、かかる取組みが必ずしも意図した通りの成果をあげられるとは限りません。

#### **(ホ) インサイダー取引規制等に係る法令上の禁止規定が存在しないことによるリスク**

本書の日付現在、投資法人の発行する投資証券は、上場株式等と異なり、金融商品取引法に定めるいわゆるインサイダー取引規制の対象ではありません。したがって、本投資法人の関係者や取引先が本投資法人に関する重要な事実をその立場上知り、その重要な事実の公表前に本投資証券の取引を行った場合であっても金融商品取引法上はインサイダー取引規制に抵触しません。しかし、本投資法人の関係者が金融商品取引法で禁じられているインサイダー取引に類似の取引を行った場合には、本投資証券に対する投資家一般の信頼を害し、ひいては市場価格の下落や本投資証券の流動性の低下等の悪影響をもたらす可能性があります。

#### **(ヘ) 本投資法人の投資方針の変更に関するリスク**

本投資法人の規約に記載されている資産運用の対象及び方針等の基本的な事項の変更には、投資主総会の承認が必要ですが、本投資法人の役員会及び本資産運用会社の取締役会が定めたより詳細な投資方針、運用ガイドライン等については、投資主総会の承認を経ることなく、変更することが可能です。そのため、本投資法人の投資主の意思が反映されないまま、これらに変更される可能性があります。

#### **(ト) 本投資法人の倒産又は登録抹消のリスク**

本投資法人は、破産法（平成16年法律第75号。その後の改正を含みます。）（以下「破産法」といいます。）、民事再生法（平成11年法律第225号。その後の改正を含みます。）（以下「民事再生法」といいます。）及び投信法上の特別清算手続（投信法第164条）に服します。

本投資法人は、投信法に基づいて投資法人としての登録を受けていますが、一定の事由が発生した場合に投信法に従ってその登録が取り消される可能性があります（投信法第216条）。その場合には、本投資証券の上場が廃止され、本投資法人は解散し、清算手続に入ります。

本投資法人が清算される場合、投資主は、すべての債権者への弁済（投資法人債の償還を含みます。）後の残余財産による分配からしか投資金額を回収することができません。このため、投資主は、投資金額の全部又は一部について回収を得ることができない可能性があります。

#### **(チ) 敷金及び保証金に関するリスク**

商業施設においては、賃借人が多額の敷金及び保証金を長期間にわたって無利息又は低利で賃貸人に預託することがあり、本投資法人は、これらの資金を今後も活用することを想定しています。しかし、賃貸市場の動向、賃借人との交渉等により、本投資法人の想定よりも賃借人からの敷金及び保証金の預託額が少なくなり、又は預託期間が短くなる可能性があります。この場合、必要な資金を借入れ等により調達せざるを得なくなり、その結果、本投資法人の収益に悪影響をもたらす可能性があります。

#### **④ 不動産及び信託の受益権に関する法的リスク**

本投資法人の主たる運用資産は、前記「2 投資方針 (2) 投資対象 ① 投資対象とする資産の種類」に記載の通り、不動産等及び不動産対応証券等です。本投資法人は、本書の日付現在、不動産及び不動産を信託する信託の受益権を保有しています。不動産に関しては、以下に記載する法的リスクが存在します。また、不動産を信託する信託の受益権その他不動産を裏付けとする資産の所有者は、その信託財産である不動産又は裏付けとなる不動産を直接所有する場合と、経済的には、ほぼ同様の利益状況に置かれます。したがって、以下に記載する不動産に関する法的リスクは、不動産を信託する信託の受益権その他不動産を裏付けとする資産についても、ほぼ同様にあてはまります。

なお、信託の受益権特有のリスクについては、後記「(タ) 不動産を信託の受益権の形態で保有する場合の固有のリスク」をご参照下さい。

#### **(イ) 不動産の欠陥・瑕疵に関するリスク**

不動産には権利、地盤、地質、構造等に関して欠陥、瑕疵等が存在している可能性があります。本資産運用会社が不動産の選定・取得の判断を行うに当たっては、当該不動産について定評のある専門業者から建物状況評価報告書を取得するなどの物件精査を行うことにしていますが、建物状況評価報告書で指摘されなかった事項について、取得後に欠陥、瑕疵等が判明する可能性もあります。建築基準法等の行政法規が求める所定の手続を経由した不動産についても、建築基準関係規定の求める安全性や構造耐力等を有するとの保証はありませんし、不動産に想定し得ない隠れた欠陥、瑕疵等が取得後に判明するおそれもあります。本投資法人は、状況に応じては、前所有者に対し一定の事項につき表明及び保証を取得し、瑕疵担保責任を負担させる場合もありますが、たとえかかる表明及び保証を取得し、瑕疵担保責任を追及できたとしても、これらの表明及び保証の内容が真実かつ正確である保証はなく、また、瑕疵担保責任の期間及び責任額は一定範囲に限定されるのが通例であり、また、前所有者が解散したり無資力になっているために実効性がない場合もあります。

これらの場合には、当該欠陥、瑕疵等の程度によっては当該不動産の資産価値が低下することを防ぐために買主である本投資法人が当該欠陥、瑕疵等の補修その他に係る予定外の費用を負担せざるをえなくなることがあり、投資主に損害を与える可能性があります。

また、本投資法人が不動産を売却する場合、本投資法人は、宅地建物取引業法（昭和27年法律第176号。その後の改正を含みます。）（以下「宅建業法」といいます。）上、宅地建物取引業者とみなされるため、同法に基づき、売却の相手方が宅地建物取引業者である場合を除いて、不動産の売買契約において、瑕疵担保責任に関し、買主に不利となる特約をすることが制限されています。従って、本投資法人が不動産を売却する場合は、売却した不動産の欠陥、瑕疵等の修補その他に係る予定外の費用を負担せざるを得なくなることがあり、投資主に損害を与える可能性があります。

加えて、不動産をめぐる権利義務関係の複雑さゆえに、不動産に関する権利が第三者の権利や行政法規等により制限を受けたり、第三者の権利を侵害していることが後になって判明する可能性があります。その結果、本投資法人の収益等に悪影響をもたらす可能性があります。

また、我が国の法制度上、不動産登記にはいわゆる公信力がありません。したがって、不動産登記簿に記録された登記事項を信じて取引した場合にも、買主は不動産に係る権利を取得できないことがあります。更に、権利に関する事項のみならず、不動産登記簿に記載された不動産の表示に関する事項が現況と一致していない場合もあります。このような場合、上記と同じく、本投資法人は売主等に対して法律上又は契約上許容される限度で責任を追究することとなりますが、その実効性があるとの保証はありません。

なお、保有する信託受益権の多くは、信託契約上、当初委託者であるJTが、信託受託者に対して、信託財産である不動産についての瑕疵担保責任を負担していません。また、保有資産の売主の多くは、信託受益権譲渡契約上又は不動産売買契約上、本投資法人に対して保有資産についての瑕疵担保責任を負担していません。

## （ロ）賃貸借契約に関するリスク

### a. 賃貸借契約の解約リスク、更新がなされないリスク

賃貸借契約において期間中の解約権を留保している場合等には、契約期間中であっても賃貸借契約を終了することが可能であるため、賃借人から賃料が得られることは将来にわたって確定されているものではありません。また、賃貸借契約の期間満了時に契約の更新がなされない場合もあります。このような理由により、稼働率が低下した場合、不動産に係る賃料収入が減少することになります。なお、解約禁止条項、解約ペナルティ条項などを置いて期間中の解約権を制限している場合でも、裁判所によって解約ペナルティが減額されたり、かかる条項の効力が否定される可能性があります。

以上のような事由により、賃料収入が減少した場合、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼし、投資主に損害を与える可能性があります。

### b. 賃料不払に関するリスク

賃借人が特に解約の意思を示さなくても、賃借人の財務状況が悪化した場合又は破産手続、民事再生手続若しくは会社更生手続その他の倒産手続（以下「倒産手続等」と総称します。）の対象となった場合、賃貸借契約に基づく賃料支払が滞る可能性があり、この延滞賃料等の債務の合計額が敷金及び保証金で担保される範囲を超える状況では投資主に損害を与える可能性があります。

### c. 賃料改定に係るリスク

本投資法人の主たる投資対象である商業施設に関するテナントとの賃貸借契約の期間は、比較的長期間であることが一般的ですが、このような契約においては、多くの場合、賃料等の賃貸借契約の内容について、定期的に見直しを行うこととされています。

この契約の更新の際又は賃料等の見直しの際には、その時々における賃料相場も参考に

して、賃料が賃借人との協議に基づき改定されることがありますので、本投資法人が保有する不動産について、本書の日付現在の賃料が今後も維持される保証はありません。賃料改定により賃料が減額された場合、投資主に損害を与える可能性があります。

また、定期的に賃料等を増額する旨の規定が賃貸借契約にある場合でも、賃借人との交渉如何によっては、必ずしも、規定通りに賃料を増額できるとは限りません。

#### d. 賃借人による賃料減額請求権行使のリスク

建物の賃借人は、定期建物賃貸借契約において借地借家法第32条に基づく賃料減額請求権を排除する特約を設けた場合を除いて、同条に基づく賃料減額請求をすることができ、これにより、当該不動産から得られる賃料収入が減少し、投資主に損害を与える可能性があります。

### (ハ) 災害等による建物の毀損、滅失及び劣化のリスク

火災、地震、暴風雨、洪水、落雷、竜巻、戦争、暴動、騒乱、テロ等（以下「災害等」といいます。）により不動産が滅失、劣化又は毀損し、その価値が影響を受ける可能性があります。このような場合には、滅失、劣化又は毀損した個所を修復するため一定期間建物の不稼働を余儀なくされることにより、賃料収入が減少し、又は当該不動産の価値が下落する結果、投資主に損害を与える可能性があります。不動産の個別事情により保険契約が締結されない場合、保険契約で支払われる上限額を上回る損害が発生した場合、保険契約で填補されない災害等が発生した場合又は保険契約に基づく保険会社による支払が他の何らかの理由により行われず、減額され若しくは遅れる場合には、本投資法人は悪影響を受ける可能性があります。

### (ニ) 不動産に係る所有者責任、修繕・維持費用等に関するリスク

運用資産である不動産を原因として、第三者の生命、身体又は財産等を侵害した場合に、損害賠償義務が発生し、結果的に本投資法人が予期せぬ損害を被る可能性があります。特に、土地の工作物の所有者は、民法（明治29年法律第89号。その後の改正を含みます。）（以下「民法」といいます。）上無過失責任を負うこととされています。不動産の個別事情により保険契約が締結されない場合、保険契約で支払われる上限額を上回る損害が発生した場合、保険契約でカバーされない事故が発生した場合又は保険契約に基づく保険会社による支払が他の何らかの理由により行われず、減額され若しくは遅れる場合には、本投資法人は悪影響を受ける可能性があります。

また、不動産につき滅失、毀損又は劣化等が生じ、修繕が必要となる場合には、かかる修繕に関連して多額の費用を要する可能性があります。また、かかる修繕が困難又は不可能な場合には、不動産から得られる賃料収入が減少し、不動産の価格が下落する可能性があります。

### (ホ) 不動産に係る行政法規・条例等に関するリスク

建築基準法又はこれに基づく命令若しくは条例の規定の施行又は適用の際、原則としてこれらの規定に適合しない現に存する建物（現に建築中のものを含みます。）又はその敷地については、当該規定が適用されない扱いとされています（いわゆる既存不適格）。しかし、かかる既存不適格の建物の建替え等を行う場合には、現行の規定が適用されるので、現行の規定に合致するよう手直しをする必要があり、追加的な費用負担が必要となる可能性があります。また、現状と同規模の建築物を建築できない可能性があります。

また、不動産に係る様々な行政法規や各地の条例による規制が運用資産である不動産に適

用される可能性があります。例えば、文化財保護法（昭和25年法律第214号。その後の改正を含みます。）（以下「文化財保護法」といいます。）に基づく試掘調査義務、一定割合において住宅を付置する義務や、駐車場設置義務、福祉配慮設備設置義務、緑化推進義務及び雨水流出抑制施設設置義務等が挙げられます。このような義務が課せられている場合、当該不動産の処分及び建替え等に際して、事実上の困難が生じたり、これらの義務を遵守するための追加的な費用負担が生じる可能性があります。更に、運用資産である不動産を含む地域が道路設置等の都市計画の対象となる場合には、当該都市計画対象部分に建築制限が付されたり、建物の敷地とされる面積が減少し、当該不動産に関して建替え等を行う際に、現状と同規模の建築物を建築できない可能性があります。

#### （ヘ）法令の制定・変更に関するリスク

将来的に環境保護を目的とする法令等が制定・施行され、過失の有無にかかわらず不動産につき大気、土壌、地下水等の汚染に係る調査義務、除去義務、損害賠償義務等が課される可能性があります。なお、これに関して土壌汚染対策法（平成14年法律第53号。その後の改正を含みます。）（以下「土壌汚染対策法」といいます。）が平成15年2月15日に施行されています。

また、消防法（昭和23年法律第186号。その後の改正を含みます。）その他不動産の管理に影響する関係法令の改正により、不動産の管理費用等が増加する可能性があります。更に、本投資法人が主たる投資対象とする郊外型商業施設及び都心型商業店舗ビル等は、建築基準法、都市計画法（昭和43年法律第100号。その後の改正を含みます。）（以下「都市計画法」といいます。）、大規模小売店舗立地法（平成10年法律第91号。その後の改正を含みます。）及び中心市街地における市街地の整備改善及び商業等の活性化の一体的推進に関する法律（平成10年法律第92号。その後の改正を含みます。）に基づく規制を受けますが、これらの法律の改正がなされることにより、また、新たに立法、収用、再開発、区画整理等の行政行為等がなされることにより、不動産に関する権利が制限され、また、新規の物件取得が制限される可能性があります。このような法令若しくは行政行為又はその変更等が本投資法人の収益に悪影響をもたらす可能性があります。

#### （ト）売主の倒産等の影響を受けるリスク

本投資法人は、債務超過の状況にあるなど財務状態が実質的危機時期にあると認められる又はその疑義がある者を売主として不動産を取得する場合には、管財人等により否認されるリスク等について諸般の事情を慎重に検討し、実務的に可能な限り管財人等により否認されるリスクを回避するよう努めますが、このリスクを完全に排除することは困難です。

万一債務超過の状況にあるなど財務状態が実質的危機時期にある状況を認識できずに本投資法人が不動産を取得した場合には、当該不動産の売買が売主の債権者により取消される（詐害行為取消）可能性があります。また、投資法人が不動産を取得した後、その売主について倒産等手続が開始された場合には、不動産の売買が破産管財人、監督委員又は管財人により否認される可能性があります。

また、本投資法人が、ある売主から不動産を取得した別の者（以下、本項において「買主」といいます。）から更に不動産を取得した場合において、本投資法人が、当該不動産の取得時において、売主と買主間の当該不動産の売買が詐害行為として取消され又は否認される根拠となりうる事実関係を知っている場合には、本投資法人に対しても、売主・買主間の売買が否認され、その効果を主張される可能性があります。

更に、取引の態様如何によっては売主と本投資法人との間の不動産の売買が、担保取引で



あると判断され、当該不動産は破産者である売主の破産財団の一部を構成し、又は更生会社若しくは再生債務者である売主の財産に属するとみなされる可能性（いわゆる真正譲渡でないといふとみなされるリスク）もあります。

#### (チ) 転貸に関するリスク

賃借人に、不動産の一部又は全部を転貸させる権限を与えた場合、本投資法人は、不動産に入居するテナントを自己の意思により選択できなくなったり、退去させられなくなる可能性があるほか、賃借人の賃料が、転借人から賃借人に対する賃料に連動する場合、転借人の信用状態等が、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。

また、賃貸借契約が合意解約された場合、又は債務不履行を理由に解除された場合であっても、賃貸借契約上、賃貸借契約終了の場合に転貸人の転借人に対する敷金等の返還義務が賃借人に承継される旨規定されている場合には、かかる敷金等の返還義務が、賃借人に承継される可能性があります。このような場合、敷金等の返還原資は賃借人の負担となり、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。

#### (リ) テナント等による不動産の利用状況に関するリスク

本投資法人は、テナントの属性や資力に留意しつつ賃貸借契約を締結し、その利用状況を管理していますが、個々のテナントの利用状況をつぶさに監督できるとの保証はなく、テナントの利用状況により、当該不動産の資産価値や、本投資法人の収益に悪影響が及ぶ可能性があります。

例えば、建物そのものが法令や条例等の基準を満たす場合であっても、入居者による建物への変更工事、内装の変更、その他利用状況等により、建築基準法・消防法その他の法令や条例等に違反する状態となり、本投資法人が、その改善のための費用を負担する必要が生じ、又は法令上不利益を被る可能性があります。また、賃貸借契約における規定の如何にかかわらず、入居者による転貸や賃借権の譲渡が本投資法人の承諾なしに行われる可能性があります。その他、転借人や賃借権の譲受人の属性によっては、運用資産である不動産のテナント属性が悪化し、これに起因して建物全体の賃料水準が低下する可能性があります。

#### (ヌ) 共有物件に関するリスク

運用資産である不動産が第三者との間で共有されている場合には、その保存・利用・処分等について単独で所有する場合には存在しない種々の問題が生じる可能性があります。

まず、共有物の管理は、共有者間で別段の定めをした場合を除き、共有者の持分の価格に従い、その過半数で行うものとされているため（民法第252条）、持分の過半数を有していない場合には、当該不動産の管理及び運営について本投資法人の意向を反映させることができない可能性があります。また、共有者はその持分の割合に応じて共有物の全体を利用することができるため（民法第249条）、他の共有者によるこれらの権利行使によって、本投資法人の当該不動産の保有又は利用が妨げられるおそれがあります。

また、共有の場合、単独所有の場合と異なり、他の共有者からの共有物全体に対する分割請求権行使を受ける可能性があります（民法第256条）。分割請求が権利濫用として排斥されない場合には、裁判所により共有物全体の競売を命じられる可能性もあります（民法第258条第2項）。このように、共有不動産については、ある共有者の意図に反して他の共有者からの分割請求権行使によって共有物全体が処分されるリスクがあります。

この分割請求権を行使しないという共有者間の特約は有効ですが、この特約は5年を超えては効力を有しません。また、不動産共有物全体に対する不分割特約は、その旨の登記をし

なければ、対象となる共有持分を新たに取得した譲受人に対抗することができません。仮に、特約があった場合でも、特約をした者について倒産手続等の対象となった場合には、管財人等はその換価処分権を確保するために分割請求ができるとされています。ただし、共有者は、倒産手続等の対象となった他の共有者の有する共有持分を相当の対価で取得することができます（破産法第52条、会社更生法（平成14年法律第154号。その後の改正を含みます。）第60条、民事再生法第48条第1項）。

他の共有者の共有持分に抵当権が設定された場合には、共有物が分割されると、共有されていた物件全体について当該共有者（抵当権設定者）の持分割合に応じて、当該抵当権の効力が及ぶことになると考えられています。したがって、運用資産である共有持分には抵当権が設定されていなくても、他の共有者の共有持分に抵当権が設定された場合には、共有物が分割された場合には、分割後の運用資産についても、他の共有者の持分割合に応じて、当該抵当権の効力が及ぶこととなるリスクがあります。

共有持分の処分は単独所有物と同様に自由に行えると解されていますが、共有不動産については、共有者間で共有持分の優先的購入権の合意をすることにより、共有者がその共有持分を第三者に売却する場合に他の共有者が優先的に購入できる機会を与えるようにする義務を負う場合があります。

不動産の共有者が賃貸人となる場合には、賃料債権は不可分債権となり敷金返還債務は不可分債務になると一般的には解されており、共有者は他の賃貸人である共有者の信用リスクの影響を受ける可能性があります。即ち、他の共有者の債権者により当該共有者の持分を超えて賃料収入全部が差押えの対象となる場合や、賃借人からの敷金返還債務を他の共有者がその持分等に応じて履行できない際に当該共有者が敷金全部の返還債務を負う場合などです。ある共有者が他の共有者の債権者から自己の持分に対する賃料を差押えられたり、他の共有者が負担すべき敷金返還債務を負担した場合には、自己の持分に対する賃料相当額や他の共有者のために負担抛出した敷金返還債務の償還を他の共有者に請求することができますが、他の共有者の資力がない場合には償還を受けることができません。また、共有者間において、他の共有者に共有物の賃貸権限を付与し、当該他の共有者からその対価を受領する旨の合意をする場合があります。この場合、共有者の収入は賃貸人である他の共有者の信用リスクに晒されます。これを回避するために、テナントからの賃料を、賃貸人ではない共有者の口座に払い込むように取決めをすることがありますが、かかる取決めによっても、賃貸人である他の共有者の債権者により当該他の共有者の各テナントに対する賃料債権が差し押さえられるということ等もありえますので、他の共有者の信用リスクは完全には排除されません。

共有不動産については、単独所有の場合と比べて上記のような制限やリスクがあるため、既に述べた流動性のリスクや、それらのリスクを反映した価格の減価要因が増す可能性があります。

#### **(ル) 区分所有建物に関するリスク**

区分所有建物とは建物の区分所有等に関する法律（昭和37年法律第69号。その後の改正を含みます。）（以下「区分所有法」といいます。）の適用を受ける建物で、単独所有の対象となる専有部分（居室等）と共有となる共用部分（エントランス部分等）及び建物の敷地部分から構成されます。区分所有建物の場合には、区分所有法上、法定の管理方法及び管理規約（管理規約の定めがある場合）によって管理方法が定められます。建替決議等をする場合には集会において区分所有者及び議決権（管理規約に別段の定めのない限り、その有する専有部分の床面積の割合）の各5分の4以上の多数の建替え決議が必要とされるなど（区分所有法第62条）、区分所有法の適用を受けない単独所有物件と異なり管理方法に制限がありま

す。

区分所有建物の専有部分の処分は自由に行うことができますが、区分所有者間で優先的購入権の合意をすることがあることは、共有物件の場合と同様です。

区分所有建物と敷地の関係については以下のようなリスクがあります。

区分所有建物の専有部分を所有するために区分所有者が敷地に関して有する権利を敷地利用権といいます。区分所有建物では、専有部分と敷地利用権の一体性を保持するために、法律で、専有部分とそれに係る敷地利用権を分離して処分することが原則として禁止されています（区分所有法第22条）。ただし、敷地権の登記がなされていない場合には、分離処分の禁止を善意の第三者に対抗することができず、分離処分が有効となります（区分所有法第23条）。また、区分所有建物の敷地が数筆に分かれ、区分所有者が、それぞれ、その敷地のうちの1筆又は数筆の土地について、単独で、所有権、賃借権などを敷地利用権（いわゆる分有形式の敷地利用権）として有している場合には、分離して処分することが可能とされています。このように専有部分とそれに係る敷地利用権が分離して処分された場合、敷地利用権を有しない区分所有者が出現する可能性があります。

また、敷地利用権が使用借権及びそれに類似した権利である場合には、当該敷地が売却、競売等により第三者に移転された場合に、区分所有者が当該第三者に対して従前の敷地利用権を対抗できなくなる可能性があります。

このような区分所有建物と敷地の関係を反映して、区分所有建物の場合には、既に述べた不動産に係る流動性のリスクや、それらのリスクを反映した価格の減価要因が増す可能性があります。

## （ウ）借地物件に関するリスク

借地権とその借地上に存在する建物については、自己が所有権を有する土地上に存在する建物と比べて特有のリスクがあります。借地権は、所有権と異なり永久に存続するものではなく、期限の到来により当然に消滅し（定期借地権の場合）又は期限到来時に借地権設定者が更新を拒絶しかつ更新を拒絶する正当事由がある場合に消滅します（普通借地権の場合）。また、借地権が地代の不払その他により解除その他の理由により消滅してしまう可能性もあります。借地権が消滅すれば、時価での建物買取りを請求できる場合（借地借家法第13条、借地法（大正10年法律第49号。その後の改正を含みます。）第4条）を除き、借地上に存在する建物を取り壊した上で、土地を返還しなければなりません。普通借地権の場合、借地権の期限到来時の更新拒絶につき上記正当事由が認められるか否かを本投資法人の物件取得時に正確に予測することは不可能であり、仮に建物の買取請求権を有する場合でも、買取価格が本投資法人が希望する価格以上である保証はありません。

また、本投資法人又は信託受託者が借地権を有している土地の所有権が、他に転売されたり、借地権設定時に既に存在する土地上の抵当権等の実行により第三者に移ってしまう可能性があります。この場合、借地権について適用のある法令に従い第三者対抗要件が具備されていないときは、本投資法人又は信託受益者は、借地権を当該土地の新所有者に対して対抗できず、当該土地の明渡義務を負う可能性があります。

更に、借地権が賃借権である場合、借地権を譲渡するには、原則として、借地権設定者の承諾が必要となります。借地上の建物の所有権を譲渡する場合には、当該借地に係る借地権も一緒に譲渡することになるので、原則として、借地権設定者の承諾が必要となります。かかる借地権設定者の承諾に関しては、借地権設定者への承諾料の支払が予め約束されていたり、約束されていなくても慣行を理由として借地権設定者が承諾料を承諾の条件として請求してくる場合があります（なお、法律上借地権設定者に当然に承諾料請求権が認められてい

るものではありません。)

加えて、借地権設定者の資力の悪化や倒産等により、借地権設定者に差し入れた敷金及び保証金等の全額又は一部が返還されない可能性があります。借地権設定者に対する敷金及び保証金等の返還請求権について担保設定や保証はなされないのが通例です。

借地権と借地上に建てられている建物については、敷地と建物を一括して所有している場合と比べて、上記のような制限やリスクがあるため、既に述べた不動産の流動性、取引コスト等に関するリスクや、それらのリスクを反映した価格の減価要因が増す可能性があります。

#### (フ) 借家物件に関するリスク

本投資法人は、建物を第三者から賃借の上又は信託受託者に賃借させた上、当該賃借部分を直接若しくは信託受託者を通じて保有する建物と一体的に又は当該賃借部分を単独で、テナントへ転貸することがあります。

この場合、建物の賃貸人の資力の悪化や倒産等により、建物の賃貸人に差し入れた敷金及び保証金等の全額又は一部が返還されない可能性があることは、前記の借地物件の場合と同じです。

加えて、民法上、本投資法人が第三者との間で直接又は信託受託者を通じて締結した賃貸借契約が何らかの理由により終了した場合、原則として、本投資法人又は当該信託受託者とテナントとの間の転貸借契約も終了するとされていますので、テナントから、転貸借契約の終了に基づく損害賠償請求等がなされるおそれがあります。

#### (カ) 開発物件に関するリスク

本投資法人は、前記「2 投資方針 (1) 投資方針 ② 投資態度」に記載の通り、竣工前の未稼働不動産の取得は原則として行わない予定ですが、規約に定める投資方針に従って、竣工後の物件を取得するために予め開発段階で売買契約を締結することがあります。かかる場合、既に完成した物件につき売買契約を締結して取得する場合は異なり、様々な事由により、開発が遅延し、変更され、又は中止されることにより、売買契約通りの引渡しを受けられない可能性があります。この結果、開発物件からの収益等が本投資法人の予想を大きく下回る可能性があるほか、予定された時期に収益等が得られなかったり、収益等が全く得られなかったり、又は予定されていない費用、損害若しくは損失を本投資法人が負担し若しくは被る可能性があります、その結果本投資法人の収益等が悪影響を受ける可能性があります。

#### (コ) 有害物質に関するリスク

本投資法人が土地又は土地の賃借権若しくは地上権又はこれらを信託する信託の受益権を取得する場合において、当該土地について産業廃棄物等の有害物質が埋蔵されている可能性があり、かかる有害物質が埋蔵されている場合には当該土地の価格の下落により、本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。また、かかる有害物質を除去するために土壌の入替えや洗浄が必要となる場合にはこれに係る予想外の費用や時間が必要となり、本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。また、かかる有害物質によって第三者が損害を受けた場合には、直接又は信託受託者を通じて間接的に、本投資法人がかかる損害を賠償する義務を負う可能性があり、かかる義務を負う場合には本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。なお、土壌汚染対策法によれば、土地の所有者、管理者又は占有者は、鉛、砒素、トリクロロエチレンその他の特定有害物質による土地の土壌の汚染の状況について、都道府県知事により調査・報告を命ぜられることがあり、また、土壌の特定有害物質による汚染により、人の健康に係る被害が生じ、又は生ずるおそれがある

るときは、都道府県知事によりその被害を防止するため必要な汚染の除去等の措置を命ぜられることがあります。本投資法人がこれらの調査・報告又は措置を命ぜられた場合には、本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。

また、本投資法人が建物又は建物を信託する信託の受益権を取得する場合において、当該建物の建材等にアスベストその他の有害物質を含む建材が使用されているか若しくは使用されている可能性がある場合やポリ塩化ビフェニル（PCB）が保管されている場合等には、当該建物の価格の下落により、本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。また、かかる有害物質を除去するために建材の全面的又は部分的交換が必要となる場合にはこれに係る予想外の費用や時間が必要となり、本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。また、かかる有害物質によって第三者が損害を受けた場合には、直接又は信託受託者を通じて間接的に、本投資法人がかかる損害を賠償する義務が発生する可能性があります。また、かかる義務が生じた場合には本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。

#### **(タ) 不動産を信託の受益権の形態で保有する場合の固有のリスク**

本投資法人は、資産を信託の受益権の形式で取得することがあります。

信託受託者が信託財産としての不動産、不動産の賃借権又は地上権を所有し管理するのは受益者のためであり、その経済的利益と損失は、最終的にはすべて受益者に帰属することになります。したがって、本投資法人は、信託の受益権の保有に伴い、信託受託者を介して、運用資産が不動産である場合と実質的にほぼ同じリスクを負担することになります。

信託契約上信託の受益権を譲渡しようとする場合には、信託受託者の承諾を要求されるのが通常です。更に、不動産、不動産の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権については、受益証券発行信託で受益証券が発行されている場合を除き、私法上の有価証券としての性格を有していませんので、債権譲渡と同様の譲渡方法によって譲渡することになり、私法上の有価証券のような流動性がありません。

信託法（大正11年法律第62号。その後の改正を含みますが、信託法の施行に伴う関係法律の整備等に関する法律（平成18年法律第109号）による改正前のもの。）及び信託法（平成18年法律第108号。その後の改正を含みます。）上、信託受託者が倒産手続等の対象となった場合に、信託の受益権の目的となっている不動産が信託財産であることを破産管財人等の第三者に対抗するためには、信託された不動産に信託設定登記をする必要があります。仮にかかると登記が具備されていない場合には、本投資法人は、当該不動産が信託の受益権の目的となっていることを第三者に対抗できない可能性があります。

また、信託財産の受託者が、信託目的に反して信託財産である不動産を処分した場合、又は信託財産である不動産を引当てとして、何らかの債務を負うことにより、不動産を信託する信託の受益権を保有する本投資法人が不測の損害を被る可能性があります。

更に、信託契約上、信託開始時において既に存在していた信託財産である不動産の欠陥、瑕疵等につき、当初委託者が信託財産の受託者に対し一定の瑕疵担保責任を負担する場合に、信託財産の受託者が、かかる瑕疵担保責任を適切に追及しない、又はできない結果、本投資法人が不測の損害を被り、投資主に損害を与える可能性があります。

### **⑤ 税制に関するリスク**

#### **(イ) 導管性要件に関するリスク**

税法上、「投資法人に係る課税の特例規定」により一定の要件（以下「導管性要件」といいます。）を満たした投資法人に対しては、投資法人と投資主との間の二重課税を排除する

ため、投資法人による利益の配当等を投資法人の損金に算入することが認められています。本投資法人は、導管性要件を満たすよう努める予定ですが、今後、本投資法人の投資主の異動、分配金支払原資の制限・不足、借入金等の定義に係る不明確性、会計処理と税務処理の取扱いの差異、税務当局と本投資法人との見解の相違、法律の改正、その他の要因により導管性要件を満たすことができない可能性があります。本投資法人が、導管性要件を満たすことができなかった場合、利益の配当等を損金算入できなくなり、本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配額等に悪影響をもたらす可能性があり、本投資証券の市場価格に影響を及ぼす可能性があります。なお、導管性要件に関しては、後記「4 手数料等及び税金 (5) 課税上の取扱い ② 投資法人の税務 (イ) 利益配当等の損金算入」をご参照下さい。

#### (ロ) 税務調査等による更正処分のため、導管性要件が事後的に満たされなくなるリスク

本投資法人に対して税務調査が行われ、導管性要件に関する取扱いに関して、税務当局との見解の相違により税務否認等の更正処分を受けた場合には、過年度における導管性要件が事後的に満たされなくなる可能性があります。このような場合には、本投資法人が過年度において損金算入した配当金が税務否認される結果、本投資法人の税負担が増大し、投資主への分配額等に悪影響をもたらす可能性があります。

#### (ハ) 不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク

本投資法人は、規約における投資方針において、その有する特定資産の価額の合計額に占める、特定不動産の価額の合計額の割合を75%以上とすること（規約第29条）としています。本投資法人は、上記内容の投資方針を規約に定めることその他の税制上の要件を充足することを前提として、直接に不動産を取得する場合の不動産流通税（登録免許税及び不動産取得税）の軽減措置の適用を受けることができると考えています。しかし、本投資法人がかかる軽減措置の要件を満たすことができない場合、又は軽減措置の要件が変更され若しくは軽減措置が廃止された場合において、軽減措置の適用を受けることができない可能性があります。

#### (二) 一般的な税制の変更に関するリスク

不動産、不動産信託受益権その他本投資法人の資産に関する税制若しくは本投資法人に関する税制又はかかる税制に関する解釈・運用・取扱いが変更された場合、公租公課の負担が増大し、その結果本投資法人の収益に悪影響をもたらす可能性があります。また、投資証券に係る利益の配当、出資の払戻し、譲渡等に関する税制又はかかる税制に関する解釈・運用・取扱いが変更された場合、本投資証券の保有又は売却による投資主の手取金の額が減少し、又は税務申告等の税務上の手続面での負担が投資主に生じる可能性があります。

### ⑥ その他

#### ⑥-1 専門家の意見への依拠に関するリスク

不動産の鑑定評価額及び調査価格は、個々の不動産鑑定士等の分析に基づく、分析の時点における評価に関する意見を示したものとどまり、客観的に適正な不動産価格と一致するとは限りません。同じ物件について鑑定、調査等を行った場合でも、不動産鑑定士等、評価方法又は調査の方法若しくは時期によって鑑定評価額、調査価格の内容が異なる可能性があります。また、かかる鑑定等の結果は、現在及び将来において当該鑑定評価額や調査価格による売買の可能性を保証又は約束するものではありません。

土壌汚染リスク評価報告書も、個々の調査会社が行った分析に基づく意見であり、評価方法、調査の方法等によってリスク評価の内容が異なる可能性があります。また、かかる報告

書は、専門家が調査した結果を記載したものにすぎず、土壌汚染が存在しないことを保証又は約束するものではありません。

また、マーケットレポート等により提示されるマーケットに関する第三者機関による分析又は統計情報は、個々の調査会社の分析に基づく、分析の時点における評価に関する意見を示したものとどまり、客観的に適正なエリア特性、需要と供給、マーケットにおける位置付け、市場の動向等と一致するとは限りません。同じ物件について調査分析を行った場合でも、調査分析会社、分析方法又は調査方法若しくは時期によってマーケット分析の内容が異なる可能性があります。

建物エンジニアリング・レポート及び構造計算書に関する調査機関による調査報告書についても、建物の状況及び構造に関して専門家が調査した結果を記載したものにすぎず、不動産に欠陥、瑕疵が存在しないことを保証又は約束するものではありません。

また、不動産に関して算出されるPML値は、個々の専門家の分析に基づく予想値であり、損害の予想復旧費用の再調達価格に対する比率で示されますが、将来、地震が発生した場合、予想以上の多額の復旧費用が必要となる可能性があります。

## (2) 投資リスクに対する管理体制

### ① 本投資法人の体制

本投資法人は、以上のようなリスクが投資リスクであることを認識しており、その上でこのようなリスクに最大限対応できるよう以下のリスク管理体制を整備しています。

しかしながら、当該リスク管理体制については、十分に効果があることが保証されているものではなく、リスク管理体制が適切に機能しない場合、投資主に損害が及ぶおそれがあります。

#### (イ) 利益相反への対応

本投資法人は、透明性の高い運営を行い、同時にリスク管理に努めています。また、利害関係人との間の利益相反に配慮しつつ、投資方針を実現させることができるように体制を整備しています。利益相反を回避するために以下の法令上の規定並びに本投資法人及び本資産運用会社による施策が存在します。

#### (法令上の規定)

- ・本投資法人の執行役員は投信法上本投資法人に対し、善管注意義務及び忠実義務を負っており、執行役員が故意又は過失によりその義務に違反して本投資法人に損害を与えた場合には、本投資法人に対して損害賠償責任を負うこととなります。
- ・投信法上、利害関係人等との取引については、一定の制限が存在します（後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人との取引制限 (1) 法令に基づく制限」をご参照下さい。）。
- ・投信法上、役員会の決議において、投資法人の執行役員及び監督役員が特別の利害関係を有する場合、決議に参加できないものとされています。

#### (本投資法人及び本資産運用会社による施策)

- ・本資産運用会社内部規則として利害関係人等取引規程を定め、当該利害関係人等取引規程において利害関係人等との間で不動産等の取得及び譲渡を行う場合には、本投資法人の役員会の事前承認を必要としています（利害関係人等との間の取引制限については、後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人との取引制限 (2) 本投資法人に関する利益相反対策ルール」をご参照下さい。）。

#### (ロ) 牽制体制

本投資法人は、業務執行の意思決定及び執行役員に対する監督機関としての役員会が十分に機能し、執行役員が本投資法人のために忠実にその職務を遂行するよう努めています。役

員会においては、本投資法人が委託する本資産運用会社での資産運用に係る重要な事項は、本資産運用会社からの報告事項とし、更に、利害関係人等との間の一定の取引に関しては、本投資法人の役員会の承認事項とするなど、本資産運用会社への一定の牽制体制を構築しています。

#### (ハ) 反社体制

本資産運用会社は、内部規則として反社会的勢力マニュアルを定め、反社会的勢力に対する全社的な排除体制を整備することとしています。かかる排除体制の一環として、本資産運用会社の全役職員は、反社会的勢力との関係、取引、利用を一切しないために取引の開始にあたり、所定の取引先審査基準に従い、取引先及び株主の属性判断等を行うほか、本人確認を徹底することとされています。

### ② 本資産運用会社の体制

本資産運用会社は管理対象とするリスクの種類、リスク管理に関する基本的考え方及び社内でのリスク管理体制等に関するリスク管理規程を定め、当該規程に基づいて管理体制を整備し各種リスクに対する適切な管理を実施しています。加えて利益相反リスクに対しては利害関係人等取引規程を定め厳格な利益相反対策ルールを設定しています。

リスク管理の基本事項を定めたリスク管理規程の制定・改廃は、経営会議の審議を経て取締役会で決定します。また、具体的なリスク管理の実施方法としては、本投資法人の事業計画に合わせて各種リスクの重点管理課題と対策を設定したリスク管理計画を策定し、経営会議の決定を経て管理を実施し、その結果は経営会議及び取締役会へ報告されます。

また、社内でのリスク管理体制の仕組みとして、社内の各部門長を当該部門のリスク管理担当として配置するとともに、全体のリスクを統括する部署としてコンプライアンス部を配置し、リスクを統合して管理できる体制を整備しています。コンプライアンス部は社内各部門から独立した組織として配置され、相互牽制機能を十分発揮できる体制が採用されています。

なお、上述したように利害関係人等との一定の取引については、利益相反リスクへの対策として本資産運用会社の取締役会決定の前に本投資法人の役員会の承認が必要であることに加え、コンプライアンス委員会での社外専門委員3名を含めた全委員の賛成を必要とし、金融商品取引法及び投信法に定める利害関係人等に関連した行為準則の水準を超える厳格な利益相反防止体制を整え、本投資法人本位のリスク管理体制を徹底しています。

本資産運用会社は、以上のような実効性のあるリスク管理システムを整備することによって、リスクを極小化するように努め、最大限の効果の発揮に努めます。

なお、個別のリスクに関する管理体制については、前記「(1) リスク要因」の各記載も適宜ご参照下さい。

### ③ 本投資証券の取引に関する規制

金融商品取引法で禁じられているインサイダー取引に類似する取引が行われることを未然に防止するため、本資産運用会社は、内部者取引等管理規程を通じて、役職員による本投資法人の投資口等の売買を禁止しています。また、本投資法人においても、役員会にて内部者取引等管理規則を採択し、執行役員及び監督役員による本投資法人の投資口等の売買を禁止しています。更に、一般事務受託者及び資産保管会社並びに本資産運用会社の株主である三井不動産においても、本投資法人との各契約又は各社の社内規則を通じて、役職員による本投資法人に係る重要な未公開情報を利用した本投資法人の投資口の売買等を禁止しています。



#### 4 【手数料等及び税金】

##### (1) 【申込手数料】

該当事項はありません。

##### (2) 【買戻し手数料】

本投資法人は、投資主の請求による投資口の払戻しを行わないため（規約第8条）、該当事項はありません。

##### (3) 【管理報酬等】

###### ① 役員報酬（規約第19条）

本投資法人の執行役員及び監督役員の報酬の支払基準及び支払の時期は、次の通りとなります。

(イ) 各執行役員の報酬は、月額80万円を上限とし、一般物価動向、賃金動向等に照らして合理的と判断される金額として役員会で決定する金額が、毎月、当月分について当月末日までに支払われます。

(ロ) 各監督役員の報酬は、月額50万円を上限とし、一般物価動向、賃金動向等に照らして合理的と判断される金額として役員会で決定する金額が、毎月、当月分について当月末日までに支払われます。

###### ② 本資産運用会社に対する資産運用報酬（規約第38条及び別紙1「資産運用会社に対する資産運用報酬」）

本資産運用会社に対する資産運用報酬は、運用報酬1、運用報酬2、取得報酬及び譲渡報酬から構成され、それぞれの具体的な額又は計算方法及び支払の時期は以下の通りとし、本資産運用会社が指定する銀行口座への振込の方法により支払われます。

報酬の種類	計算方法と支払時期
運用報酬 1	<p>本投資法人の資産総額に応じ、以下の計算式により求められた金額を上限とします。なお、「総資産額」とは、本投資法人の直前の営業期間の決算期の貸借対照表（投信法第131条第2項の承認を受けたものに限りま す。）に記載された総資産額とし、当該営業期間内に本資産運用会社に対して支払うものとし ます。</p> <p>（計算式）総資産額×年率0.3%（注）</p> <p>（注）1年を365日として、本投資法人の営業期間の実日数による日割り計算（1円未満切捨て。）</p>
運用報酬 2	<p>当該営業期間における本投資法人の償却前営業利益に応じ以下の計算式より求められた金額を上限とします。なお、「償却前営業利益」とは、本投資法人の当該営業期間における営業収益から当該営業期間における営業費用（減価償却費、運用報酬1、運用報酬2を除きます。）を減じた金額とし、当該営業期間に係る決算期以後3か月以内に本資産運用会社に対して支払うものとし ます。</p> <p>（計算式）償却前営業利益×2%</p>
取得報酬	<p>本投資法人が不動産等を取得した場合、当該不動産等の取得代金に応じ、以下の計算式により求められた金額の合計額を上限とし、取得日（所有権移転等の権利移転の効果が発生した日）の属する月の翌月末までに本資産運用会社に対して支払うものとし ます。</p> <p>（計算式）当該不動産等の売買代金（なお、当該不動産等の取得に係る公租公課その他取得にかかる費用を除きます。）×0.5% （ただし、後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人との取引制限 (2) 本投資法人に関する利益相反対策ルール」において記載する利害関係人等との売買は0.25%）</p>
譲渡報酬	<p>本投資法人が不動産等を譲渡した場合、当該不動産等の譲渡代金（なお、当該不動産等の譲渡に係る公租公課その他取得に係る費用を除きます。）に応じ、以下の計算式により求められた金額の合計額を上限とし、譲渡日（所有権移転等の権利移転の効果が発生した日）の属する月の翌月末までに本資産運用会社に対して支払うものとし ます。</p> <p>（計算式）当該不動産等の譲渡代金（なお、当該不動産等の譲渡に係る公租公課その他取得にかかる費用を除きます。）×0.5% （ただし、後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人との取引制限 (2) 本投資法人に関する利益相反対策ルール」において記載する利害関係人等との売買は0.25%）</p>

③ 一般事務受託者及び資産保管会社への支払手数料

一般事務受託者及び資産保管会社がそれぞれの業務を遂行することの対価である事務受託手数料は、以下の通りで、それぞれの指定口座への振込の方法により支払われます。

(イ) 一般事務受託者の報酬

一般事務受託者への報酬の計算方法及び支払の時期は以下の通りです。

- a. 委託事務に係る報酬は、以下の計算式により計算した月額手数料の合計金額を上限として、その資産構成に応じて本投資法人及び一般事務受託者が協議の上算出した金額に当該金額に係る消費税及び地方消費税相当額を加算した金額（以下「一般事務受託者報酬」といいます。）とします。

営業期間末月 (6月、12月)	各月末時点における本投資法人の貸借対照表上の資産の部の合計額×0.09%÷12
営業期間末月を除く各月	各月末時点における本投資法人の合計残高試算表上の資産の部の合計額×0.09%÷12

なお、計算対象月における一般事務受託者の委託事務日数が1か月に満たない月の月額手数料については、当該月における一般事務受託者の委託事務日数に対する当該月の日数に基づき日割計算して算出されます。一般事務受託者の委託事務日に当該月の末日が含まれない場合は、前月末の貸借対照表上又は合計残高試算表上の資産の部の合計額に対して上記計算式を用いて計算されます。

上記計算により算出された手数料金額に1円未満の端数が生じた場合は、これを切り捨てます。

一般事務委託契約に定めのない事務に対する報酬は、本投資法人及び一般事務受託者間で協議の上決定されます。

- b. 一般事務受託者は、本投資法人の営業期間毎に、一般事務受託者報酬を計算の上、本投資法人に請求し、本投資法人は、請求を受けた月の翌月末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに、一般事務受託者の指定する銀行口座へ振込又は口座振替（振込手数料又は振替手数料並びに当該振込手数料金額又は振替手数料金額に係る消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）の方法により一般事務受託者報酬を支払います。

(ロ) 投資主名簿等管理人の報酬

投資主名簿等管理人への報酬の計算方法及び支払の時期は以下の通りです。

- a. 投資主名簿等管理人への報酬は、以下の名義書換等手数料明細表により計算された金額に消費税等相当額を加算した金額（以下「名義書換事務手数料」といいます。）とします。ただし、名義書換等手数料明細表に定めのない事務に対する手数料は、本投資法人及び投資主名簿等管理人間で協議の上、これを決定します。
- b. 投資主名簿等管理人は、名義書換事務手数料を毎月計算して翌月中に請求し、本投資法人は、請求を受けた月の翌月末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに、投資主名簿等管理人の指定する銀行口座へ振込又は口座振替（振込手数料又は振替手数料並びに当該振込手数料金額又は振替手数料金額に係る消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）による方法により名義書換事務手数料を支払います。

名義書換等手数料明細表

項目	手数料	対象事務
投資主名簿管理料 (基本料)	1. 月末現在の投資主1名につき下記段階により区分計算した合計額の6分の1(月額) 5,000名まで 390円 10,000名まで 330円 30,000名まで 280円 50,000名まで 230円 100,000名まで 180円 100,001名以上 150円 ただし、月額の最低額を220,000円とする 2. 月中に失格となった投資主1名につき55円	投資主名簿及び投資証券不所持投資主名簿の保管、管理に関する事務 投資証券未引換投資主の管理、名義書換未引換投資証券の保管事務 決算期日における投資主確定並びに投資主リスト、統計諸資料の作成に関する事務 分配金振込指定投資主の管理に関する事務
名義書換料	1. 名義書換 (1) 書換投資証券枚数1枚につき115円 (2) 書換投資口数1口につき、①から③の場合を除き120円 ① 証券保管振替機構名義への書換の場合100円 ② 商号変更の提出の際に投資証券上への投資主名表示の変更を行った場合60円 ③ 合併による名義書換の場合60円 2. 投資証券不所持 (1) 不所持申出又は交付返還1枚につき115円の2分の1 (2) 不所持申出又は交付返還1口につき、証券保管振替機構名義の場合を除き、120円の2分の1(証券保管振替機構の場合50円)	投資主の名義書換、質権登録(抹消)及び信託財産表示(抹消)に関し投資証券並びに投資主名簿への記載に関する事項 なお諸届のうち同時に投資証券上への投資主名表示の変更を行った分を含む  投資証券不所持申出・投資証券交付返還による投資主名簿への表示又は抹消に関する事務
分配金計算料	1. 投資主1名につき下記段階により区分計算した合計額 5,000名まで 120円 10,000名まで 105円 30,000名まで 90円 50,000名まで 75円 100,000名まで 60円 100,001名以上 50円 ただし、1回の最低額を350,000円とする 2. 振込指定分 1件につき130円加算	分配金の計算、分配金支払原簿の作成、領収証又は振込通知の作成、振込票又は振込磁気テープの作成、支払済領収証の整理集計、支払調書の作成、特別税率(分離課税を含む)及び分配金振込適用等の事務
分配金支払料	1. 分配金領収証又は投資主分配金領収証 1枚につき500円 2. 月末現在未払投資主 1名につき5円	取扱期間経過後の分配金の支払事務 未払投資主の管理に関する事務
投資証券交換分合料	1. 交付投資証券1枚につき75円 2. 回収投資証券1枚につき70円	分割、併合、除権判決、毀損、汚損、満欄、引換、投資証券不所持の申出及び交付・返還等による投資証券の回収、交付に関する事務
諸届受理料	諸届受理1件につき550円	住所変更、商号変更、代表者変更、改姓名、常任代理人等の投資主名簿の記載の変更を要する届出及び事故届、改印届、分配金振込指定書の受理並びに特別税率(分離課税を含む)及び告知の届出の受理に関する事務 ただし、名義書換料を適用するものを除く
諸通知封入送料	1. 封入送料 (1) 封書 ① 機械封入の場合 封入物2種まで1通につき25円 1種増す毎に5円加算 ② 手作業封入の場合 封入物2種まで1通につき35円 1種増す毎に10円加算 (2) はがき 1通につき15円 ただし、1回の発送につき最低額を30,000円とする 2. 書留適用分 1通につき30円加算 3. 発送差止・送付先指定 1通につき200円 4. 振込通知を分配金計算書と分配金振込確認書に分割した場合1件につき25円加算 5. ラベル貼付料 1通につき5円	投資主総会招集通知状、同決議通知状、議決権行使書、事業報告書、分配金領収証等投資主総会関係書類の封入発送事務
返戻郵便物整理料	返戻郵便物 1通につき250円	投資主総会招集通知状、同決議通知状、事業報告書等の返戻郵便物の整理、再発送に関する事務
議決権行使書作成集計料	1. 議決権行使書作成料 作成1枚につき18円 2. 議決権行使書集計料 集計1枚につき25円 ただし、1回の集計につき最低額を25,000円とする	議決権行使書の作成、提出議決権行使書の整理及び集計の事務
証明・調査料	発行証明書1枚、又は調査1件 1名義につき600円	分配金支払、投資主名簿記載等に関する証明書の作成及び投資口の取得、移動(譲渡、相続、贈与等)に関する調査資料の作成事務
保管振替制度関係		
実質投資主管理料	1. 月末現在の実質投資主1名につき下記段階により区分計算した合計額の6分の1(月額) 5,000名まで 210円 10,000名まで 180円 30,000名まで 150円 50,000名まで 120円 50,001名以上 100円 ただし、月額の最低額を60,000円とする 2. 月中に失格となった実質投資主 1名につき40円	実質投資主名簿の作成、保管及び管理に関する事務 実質投資主間及び実質投資主と投資主を名寄せする事務 照合用実質投資主データの受理、点検及び実質投資主票との照合並びに実質投資主名簿の仮更新に関する事務 失格した実質投資主の実質投資主名簿及び実質投資主票を管理する事務
実質投資主に関するデータ受理料	1. 実質投資主票登録料 受理1件につき 200円 2. 実質投資主通知受理料 受理1件につき 100円	実質投資主票・同送付明細表に基づき、実質投資主を仮登録する事務 実質投資主通知の受理、点検及び実質投資主票との照合並びに実質投資主名簿の更新に関する事務

本表に定めのない臨時事務(新投資口の発行事務、臨時に行う投資主確定事務及び投資口分布統計表作成事務、商号変更等による投資証券一斉引換事務又は解約に関する事務等)については両当事者協議の上その都度手数料を定める。

(ハ) 資産保管会社の報酬

資産保管会社への報酬の計算方法及び支払の時期は以下の通りです。

- a. 資産保管会社への報酬は、以下の計算式により計算した月額手数料の合計金額を上限として、その資産構成に応じて本投資法人及び資産保管会社が協議の上算出した金額に当該金額に係る消費税及び地方消費税相当額を加算した金額（以下「保管業務手数料」といいます。）とします。

営業期間末月 (6月、12月)	各月末時点における本投資法人の貸借対照表上の資産の部の合計額×0.03%÷12
営業期間末月を除く各月	各月末時点における本投資法人の合計残高試算表上の資産の部の合計額×0.03%÷12

なお、計算対象月における資産保管会社の委託業務日数が1か月に満たない月の月額手数料については、当該月における資産保管会社の委託業務日数に対する当該月の日数に基づき日割計算して算出されます。資産保管会社の委託業務日に当該月の末日が含まれない場合は、前月末の貸借対照表上又は合計残高試算表上の資産の部の合計額に対して上記計算式を用いて計算されます。

上記計算により算出された手数料金額に1円未満の端数が生じた場合は、これを切り捨てます。

資産保管委託契約に定めのない業務に対する報酬は、本投資法人及び資産保管会社間で協議の上決定されます。

- b. 資産保管会社は、本投資法人の営業期間毎に、保管業務手数料を計算の上、本投資法人に請求し、本投資法人は、請求を受けた月の翌月末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに、資産保管会社の指定する銀行口座へ振込又は口座振替（振込手数料又は振替手数料並びに当該振込手数料金額又は振替手数料金額に係る消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）の方法により保管業務手数料を支払います。

④ 会計監査人報酬（規約第27条）

会計監査人の報酬は、監査の対象となる決算期毎に1,500万円を上限とし、役員会で決定する金額が、当該決算期後3か月以内に支払われます。

(4) 【その他の手数料等】

本投資法人は、以下の費用について負担するものとします。

- (イ) 運用資産に関する租税、一般事務受託者、資産保管会社及び本資産運用会社との間の各委託契約において本投資法人が負担することと定められた委託業務乃至事務を処理するために要した諸費用又は一般事務受託者、資産保管会社及び本資産運用会社が立て替えた立替金の遅延利息又は損害金の請求があった場合にかかる遅延利息又は損害金
- (ロ) 投資証券及び投資法人債券の発行に関する費用（券面の作成、印刷及び交付に係る費用を含みます。）
- (ハ) 投資主及び実質投資主の氏名・住所データ作成費用、投資主・実質投資主あて書類送付に係る郵送料及び使用済書類等返還（廃棄）に要する運搬費
- (ニ) 分配金支払に関する費用（振替支払通知書用紙、銀行取扱手数料等を含みます。）
- (ホ) 有価証券届出書、有価証券報告書及び臨時報告書の作成、印刷及び提出に係る費用
- (ヘ) 目論見書の作成、印刷及び交付に係る費用
- (ト) 財務諸表、資産運用報告等の作成、印刷及び交付に係る費用（これを監督官庁に提出する場合の提出費用を含みます。）

- (チ) 本投資法人の公告に要する費用及び広告宣伝等に要する費用
- (リ) 本投資法人の法律顧問及び税務顧問等に対する報酬及び費用
- (ヌ) 投資主総会及び役員会開催に係る費用並びに投資主に対して送付する書面の作成、印刷及び交付に係る費用
- (ル) 執行役員、監督役員に係る実費及び立替金等
- (ロ) 運用資産の取得、管理、売却等に係る費用（媒介手数料、管理委託費用、損害保険料、維持・修繕費用、水道光熱費等を含みます。）
- (ワ) 借入金及び投資法人債に係る利息
- (カ) 本投資法人の運営に要する費用
- (ヨ) 本投資法人の投資証券が東京証券取引所への上場を維持するのに要する費用
- (タ) 信託報酬
- (レ) その他前各号に類する費用

## (5) 【課税上の取扱い】

日本の居住者又は日本法人である投資主及び投資法人に関する課税上の一般的な取扱いは下記の通りです。なお、税法等の改正、税務当局等による解釈・運用の変更により、以下の内容は変更されることがあります。また、個々の投資主の固有の事情によっては異なる取扱いが行われることがあります。

### ① 投資主の税務

#### (イ) 個人投資主の税務

##### a. 利益の分配に係る税務

個人投資主が投資法人から受け取る利益の分配は、配当所得として取り扱われ、原則20%の税率により所得税が源泉徴収された後、総合課税の対象となります。配当控除の適用はありません。ただし、上場投資法人である本投資法人から受け取る利益の分配は、上場株式等の配当等として、大口個人投資主（発行済投資口総数の5%以上を保有）を除き、以下の特例の対象となります。

##### (i) 平成20年12月31日までに支払を受けるべき利益の分配

利益の分配に対する源泉徴収税率は、10%（所得税7%、住民税3%）の軽減税率が適用されます。個人投資主は金額にかかわらず源泉徴収だけで納税手続を終了させる確定申告不要の選択ができます。

##### (ii) 平成21年1月1日以後に支払を受けるべき利益の分配

利益の分配に対する源泉徴収税率は、平成21年1月1日から平成22年12月31日までは経過措置による10%（所得税7%、住民税3%）の軽減税率、そして平成23年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率が適用されます。個人投資主は、総合課税による申告に代えて20%（所得税15%、住民税5%）の税率による申告分離課税が選択できます。また、源泉徴収だけで納税手続を終了させる確定申告不要の選択もできます。ただし、経過措置により、平成21年1月1日から平成22年12月31日までに支払を受けるべき利益の分配に対しては、この各年において支払を受けるべき他の上場株式等の配当等（その年中に同一の支払者から支払を受けるべき上場株式等の配当等の額の総額が1万円以下であるものを除く）の額も含めた合計額が100万円を超える場合は、確定申告不要の選択はできません。また、この期間に支払を受けるべき上場株式等の配当等に係る申告分離課税の税率は、100万円以下の部分については10%（所得税7%、住民税3%）、100万円を超える部分については20%（所得税15%、住民税5%）となります。

なお、平成22年1月1日以後は、証券会社等における特定口座の源泉徴収選択口座内で本投資法人からの利益の分配を受け取ることも可能となります（下記c. (iii)の後段をご参照下さい）。

##### b. 利益を超えた金銭の分配に係る税務

個人投資主が本投資法人から受け取る利益を超えた金銭の分配は、出資の払戻しとして取り扱われ、この出資の払戻し額のうち払戻しを行った本投資法人の出資金等に相当する

額を超える金額がある場合には、みなし配当(注1)として上記 a. における利益の分配と同様の課税関係が適用されます。また、出資の払戻し額のうちみなし配当以外の金額は、投資口の譲渡に係る収入金額(注2)として取扱われます。各投資主はこの譲渡収入に対応する譲渡原価(注3)を算定し、投資口の譲渡損益の額(注4)を計算します。この譲渡損益の取扱いは、下記 c. の投資口の譲渡における本投資法人の投資口を証券会社等を通じて譲渡等する場合と原則同様になります。

c. 投資口の譲渡に係る税務

個人投資主が投資口を譲渡した際の譲渡益は、株式等の譲渡所得等として、原則20% (所得税15%、住民税5%) の税率による申告分離課税の対象となります。譲渡損が生じた場合は、他の株式等の譲渡所得等との相殺は認められますが、株式等の譲渡所得等の合計額が損失となった場合には、その損失は他の所得と相殺することはできません。ただし、本投資法人の投資口を証券会社等を通じて譲渡等した場合は、上場株式等の譲渡に係る以下の特例の対象となります。

(i) 申告分離課税の上記20%の税率は、平成20年12月31日までの譲渡等に関しては10% (所得税7%、住民税3%)、そして経過措置により平成21年1月1日から平成22年12月31日までの譲渡等に関しては、その年分の上場株式等の譲渡所得金額のうち500万円以下の部分については10% (所得税7%、住民税3%)、500万円を超える部分については20% (所得税15%、住民税5%) となります。

(ii) 本投資法人の投資口の譲渡等により損失が生じた場合において、平成20年12月31日までの譲渡等については、その損失をその譲渡日の属する年分における他の株式等の譲渡所得等の金額から控除しきれないため株式等の譲渡所得等の合計が損失となったときは、申告を要件に、この損失を翌年以降3年間にわたり繰り越し、株式等に係る譲渡所得等の金額及び上場株式等の配当所得の金額 (申告分離課税を選択したものに限り) から控除することが認められます。また、平成21年1月1日以後の譲渡等については、その損失をその譲渡日の属する年分における他の上場株式等の譲渡所得等の金額から控除しきれないため株式等の譲渡所得等の合計が損失となったときは、原則として申告によりその譲渡日の属する年分における上場株式等の配当所得の金額 (申告分離課税を選択したものに限り) から控除することができます。そして上場株式等の配当所得の金額から控除しきれなかった場合には、申告を要件にこの損失を翌年以降3年間にわたり繰り越し、株式等に係る譲渡所得等の金額及び上場株式等の配当所得の金額 (申告分離課税を選択したものに限り) から控除することが認められます。

(iii) 証券会社等における特定口座の源泉徴収選択口座内において譲渡等した場合の所得に関しては源泉徴収による申告不要の選択が認められます。源泉徴収税率は、平成22年12月31日までの譲渡等に対しては10% (所得税7%、住民税3%)、そして平成23年1月1日以後の譲渡等に対しては20% (所得税15%、住民税5%) となります。ただし、経過措置に係る期間である平成21年1月1日から平成22年12月31日までの譲渡等に関しては、その各年の源泉徴収選択口座内において譲渡等した場合の譲渡所得等の金額と源泉徴収選択口座以外で譲渡等した場合の譲渡所得等の金額の合計額が500万円を超える場合には、申告不要の選択はできません。

なお、平成22年1月1日以後において、証券会社等における特定口座の源泉徴収選択口座内において上場株式等の配当等を受け取ることを選択したときは、この源泉徴収選択口座内における上場株式等の譲渡所得等に係る損失をこの源泉徴収選択口座内における配当等から控除することも可能となり、上場株式等の配当等に係る源泉徴収税額も減額調整されます。

(ロ) 法人投資主の税務

a. 利益の分配に係る税務

法人投資主が投資法人から受け取る利益の分配は、受取配当等として取り扱われ、原則20%の税率により所得税が源泉徴収されます。ただし、上場投資法人である本投資法人から受け取る利益の分配は特例の対象となり、この所得税の源泉徴収税率は平成21年3月31日までに支払を受けるべきものに関しては7%、平成21年4月1日以後に支払を受けるべ

きものに関しては15%となります。この源泉税は、利子配当等に対する所得税として所得税額控除の対象となります。なお、受取配当等の益金不算入の規定の適用はありません。

b. 利益を超えた金銭の分配に係る税務

法人投資主が本投資法人から受け取る利益を超えた金銭の分配は、出資の払戻しとして取り扱われ、この出資の払戻し額のうち払戻しを行った本投資法人の出資金等に相当する額を超える金額がある場合には、みなし配当(注1)として上記a.における利益の分配と同様の課税関係が適用されます。また、出資の払戻し額のうちみなし配当以外の金額は、投資口の譲渡に係る収入金額(注2)として取扱われます。各投資主はこの譲渡収入に対応する譲渡原価(注3)を算定し、投資口の譲渡損益の額(注4)を計算します。

c. 投資口の譲渡に係る税務

法人投資主が投資口を譲渡した際の取扱いについては、有価証券の譲渡として、原則約定日の属する事業年度に譲渡損益を計上します。

(注1) みなし配当の金額は、次のように計算されます。なお、この金額は、本投資法人からお知らせします。

$$\text{みなし配当の金額} = \text{出資の払戻し額} - \text{投資主の所有投資口に相当する投資法人の出資金等の額}$$

(注2) 投資口の譲渡に係る収入金額は、以下の通り算定されます。

$$\text{投資口の譲渡に係る収入金額} = \text{出資の払戻し額} - \text{みなし配当金額(注1)}$$

(注3) 投資主の譲渡原価は、次の算式により計算されます。

$$\text{出資払戻し直前の取得価額} \times \frac{\text{投資法人の出資払戻し総額}}{\text{投資法人の前期末の簿価純資産価額}} ※$$

※ この割合は、小数第3位未満の端数がある時は切り上げとなります。この割合に関しては、本投資法人からお知らせします。

(注4) 投資口の譲渡損益は、次のように計算されます。

$$\text{投資口の譲渡損益の額} = \text{譲渡収入金額(注2)} - \text{譲渡原価の額(注3)}$$

## ② 投資法人の税務

### (イ) 利益配当等の損金算入

税法上、「投資法人に係る課税の特例規定」により一定の要件を満たした投資法人に対しては、投資法人と投資主との間の二重課税を排除するため、利益の配当等を損金に算入することが認められています。利益の配当等を損金算入するために留意すべき主要な要件(導管性要件)は以下の通りです。

- 配当等の額が配当可能所得の90%超(又は金銭の分配の額が配当可能額の90%超)であること
- 他の法人の株式又は出資の50%以上を有していないこと
- 機関投資家(租税特別措置法第67条の15第1項第1号ロ(2)に規定するものをいいます。)以外の者から借入れを行っていないこと
- 事業年度の終了時において投資主の1人及びその特殊関係者により発行済投資口総数及び議決権総数の50%超を保有されている同族会社に該当していないこと
- 発行する投資口の発行価額の総額のうち国内において募集される投資口の発行価額の占める割合が50%を超える旨が投資法人の規約に記載・記録されていること
- 事業年度の終了時において発行済の投資口が50人以上の者によって所有されていること

### (ロ) 不動産流通税の軽減措置

#### a. 登録免許税

不動産を取得した際の所有権の移転登記に対しては、原則として登録免許税が課税標準額に対して2%の税率により課されますが、土地に対しては平成21年3月31日までは1%、平成21年4月1日から平成22年3月31日までは1.3%、平成22年4月1日から平成23年3月31日までは1.5%とされています。ただし、規約において、資産運用の方針として、本投資法人が取得する特定資産のうち特定不動産(不動産、不動産の賃借権若しくは地上権又は不動産、土地の賃借権若しくは地上権を信託する信託の受益権をいいます。)の価額の合計額が本投資法人の有する特定資産の価額の合計額に占める割合(以下「特定不動産の割合」といいます。)を100分の75以上とする旨の記載があることその他の要件を満たす投資法人が平成21年3月31日までに取得する不動産に対しては0.8%、平成21年4月1日から平成22年3月31日までに取得する不動産に対しては0.9%に登録免許税の税率が特



例により軽減されます。

b. 不動産取得税

不動産を取得した際には、原則として不動産取得税が課税標準額に対して4%の税率により課されますが、土地及び住宅用の建物に対しては平成21年3月31日までは3%とされています。ただし、規約において、資産運用の方針として、特定不動産の割合を100分の75以上とする旨の記載があることその他の要件を満たす投資法人が平成21年3月31日までに取得する不動産に対しては、特例により不動産取得税の課税標準額が3分の1に軽減されます。

## 5【運用状況】

### (1)【投資状況】

本投資法人の当期末日における投資状況の概要は以下の通りです。

(平成20年6月30日現在)

資産の種類	内容等による区分	地域等	用途	保有総額 (百万円) (注2)	資産総額に対する比率 (%) (注3)
不動産		首都圏 (注1)	商業施設	3,082	2.5
		その他地方都市	商業施設	54,739	44.3
		計		57,822	46.8
その他の資産	不動産等を主な信託財産とする信託受益権	首都圏 (注1)	商業施設	28,647	23.2
		その他地方都市	商業施設	32,087	26.0
		計		60,735	49.1
	預金・その他資産		5,048	4.1	
	その他の資産合計		65,783	53.2	
資産総額 (注4)				123,605	100.0
負債総額 (注4)				53,127	43.0
純資産総額 (注4)				70,478	57.0

(注1) 「首都圏」とは、東京都、神奈川県、埼玉県及び千葉県の一都三県をいいます。

(注2) 保有総額は、当期末日現在における貸借対照表計上額（不動産及び信託受益権に係る不動産（以下「信託不動産」といいます。）については、減価償却後の帳簿価額）によっており、百万円未満を切り捨てて記載しています。

(注3) 資産総額に対する比率は、小数第2位を四捨五入して記載しています。

(注4) 資産総額、負債総額及び純資産総額は、当期末日現在における貸借対照表に計上した金額を百万円未満を切り捨てて記載しています。

### (2)【投資資産】

#### ①【投資有価証券の主要銘柄】

上場取引所	種類	銘柄	数量	簿価	時価	利率	償還期限	投資比率 (注2)
東京証券取引所	国債証券	10年利付国債 (259回)	10,000千円	9,988千円	10,138千円	1.5%	平成26年3月20日	0.0%

(注1) 当期末日現在、本投資法人の投資有価証券は上記1銘柄だけです。

(注2) 投資比率は、平成20年6月30日現在の資産総額に対する比率を、小数第2位を四捨五入して記載しています。

## ②【投資不動産物件】

本投資法人が所有する投資不動産物件に加え、信託受益権にかかる信託不動産をあわせて「②投資不動産物件」に含めて記載しています。

本投資法人が保有する投資不動産物件及び信託不動産の概要は以下の通りです。

(イ) 投資不動産物件及び信託不動産の概要

本投資法人は当期末日現在以下の不動産及び各信託不動産を信託財産とする信託受益権を保有しています。不動産及び信託不動産の概要は以下の通りです。

不動産及び信託不動産の名称	所在地（住居表示）	所有形態	賃貸可能面積 (㎡)	期末算定 価額（注1） (百万円)	帳簿価額 (注2） (百万円)	対総賃貸 事業 収入比率 (注3） (%)
イオン品川シーサイドショッピングセンター	東京都品川区東品川四丁目12番5号	所有権	77,547.22	21,100	18,723	17.6
マイカル茨木	(店舗棟・立体駐車場棟) 大阪府茨木市松ヶ本町8番30号 (スポーツ棟) 大阪府茨木市下穂積一丁目7番5号	所有権	148,666.78	25,400	16,888	16.7
ジョイフルタウン岡山	(イトーヨーカ堂棟) 岡山県岡山市下石井二丁目10番2号 (アネックス棟) 岡山県岡山市下石井二丁目10番1号	所有権	66,574.67	11,100	10,473	10.8
ジョイフルタウン秦野	神奈川県秦野市入船町12番1号	所有権	79,504.88	11,900	8,496	9.0
パピヨンプラザ	福岡県福岡市博多区千代一丁目2番7号他	所有権	17,148.26	6,240	4,725	5.4
上池台東急ストア	東京都大田区上池台五丁目23番5号	所有権	6,640.60	1,820	1,428	1.2
ベルタウン丹波口駅前店	京都府京都市下京区中堂寺坊城町60番地他（注4）	所有権	11,176.34	2,760	2,090	2.0
イオンナゴヤドーム前ショッピングセンター	愛知県名古屋市中区東区矢田南四丁目1番19号	所有権	154,766.57	27,800	24,183	18.0
サミットストア滝野川紅葉橋店	東京都北区滝野川四丁目1番18号	所有権	6,455.43	3,380	3,082	2.3
スポーツクラブルネサンス広島	広島県広島市南区皆実町二丁目8番24号	所有権	4,678.10	2,050	1,957	1.7
ジョイフルタウン鳥栖（底地）	佐賀県鳥栖市本鳥栖町字下鳥栖537番1他（注4）	所有権	79,447.76	3,380	3,256	2.7
ゆめタウン広島	広島県広島市南区皆実町二丁目8番17号	所有権	122,107.16	23,300	23,251	12.5
合 計			774,713.77	140,230	118,557	100.0

(注1) 期末算定価額は、本投資法人の規約に定める資産評価の方法及び基準並びに社団法人投資信託協会の定める規則に基づき、不動産鑑定士による鑑定評価額又は調査価格を記載しています。

(注2) 帳簿価額は百万円未満を切り捨てて記載しています。

(注3) 対総賃貸事業収入比率は、小数第2位を四捨五入して記載しています。

(注4) 登記簿上に記載された所在地を記載しています。

不動産及び信託不動産の賃貸事業の推移は以下の通りです。

不動産及び信託不動産 の名称	地域	第1期（平成16年5月12日～平成16年12月31日）					
		総賃貸面積	テナント総数 期末時点 (件)	主要テナント	稼働率 (注2) 期末時点 (%)	賃貸事業収入 (注3) 期間中 (百万円)	対総賃貸事業 収入比率 (注2) (%)
イオン品川シーサイド ショッピングセンター	首都圏（注1）	77,547.22	1	イオン株式会社	100.0	530	26.7
ジョイフルタウン秦野		79,550.99	1	イオン株式会社	100.0	310	15.6
上池台東急ストア		6,640.60	1	株式会社東急ストア	100.0	41	2.1
マイカル茨木	その他地方都市	148,666.78	1	株式会社マイカル	100.0	537	27.0
ジョイフルタウン岡山		66,574.67	2	株式会社イトー ヨーカ堂	100.0	382	19.3
パピヨンプラザ		17,148.26	2	大和情報サービス 株式会社	100.0	183	9.2
合計		396,128.52	8	—	100.0	1,985	100.0

不動産及び信託不動産 の名称	地域	第2期（平成17年1月1日～平成17年6月30日）					
		総賃貸面積	テナント総数 期末時点 (件)	主要テナント	稼働率 (注2) 期末時点 (%)	賃貸事業収入 (注3) 期間中 (百万円)	対総賃貸事業 収入比率 (注2) (%)
イオン品川シーサイド ショッピングセンター	首都圏（注1）	77,547.22	1	イオン株式会社	100.0	673	26.8
ジョイフルタウン秦野		79,550.99	1	イオン株式会社	100.0	388	15.5
上池台東急ストア		6,640.60	1	株式会社東急ストア	100.0	53	2.1
マイカル茨木	その他地方都市	148,666.78	1	株式会社マイカル	100.0	679	27.1
ジョイフルタウン岡山		66,574.67	2	株式会社イトー ヨーカ堂	100.0	484	19.3
パピヨンプラザ		17,148.26	2	大和情報サービス 株式会社	100.0	232	9.2
合計		396,128.52	8	—	100.0	2,511	100.0

不動産及び信託不動産 の名称	地域	第3期（平成17年7月1日～平成17年12月31日）					
		総賃貸面積	テナント総数 期末時点 (件)	主要テナント	稼働率 (注2) 期末時点 (%)	賃貸事業収入 (注3) 期間中 (百万円)	対総賃貸事業 収入比率 (注2) (%)
イオン品川シーサイド ショッピングセンター	首都圏（注1）	77,547.22	1	イオン株式会社	100.0	737	28.2
ジョイフルタウン秦野		79,504.88	1	イオン株式会社	100.0	388	14.9
上池台東急ストア		6,640.60	1	株式会社東急ストア	100.0	53	2.0
マイカル茨木	その他地方都市	148,666.78	1	株式会社マイカル	100.0	679	26.0
ジョイフルタウン岡山		66,574.67	2	株式会社イトー ヨーカ堂	100.0	461	17.7
パピヨンプラザ		17,148.26	2	大和情報サービス 株式会社	100.0	232	8.9
ベルタウン丹波口駅前 店		11,176.34	1	株式会社マツモト	100.0	57 (注4)	2.2
合計		407,258.75	9	—	100.0	2,610	100.0

不動産及び信託不動産 の名称	地域	第4期（自平成18年1月1日至平成18年6月30日）					
		総賃貸面積	テナント総 数期末時点 (件)	主要テナント	稼働率 (注2) 期末時点 (%)	賃貸事業収入 (注3) 期間中 (百万円)	対総賃貸事業 収入比率 (注2) (%)
イオン品川シーサイド ショッピングセンター	首都圏（注1）	77,547.22	1	イオン株式会社	100.0	745	24.3
ジョイフルタウン秦野		79,504.88	1	イオン株式会社	100.0	389	12.7
上池台東急ストア		6,640.60	1	株式会社東急ストア	100.0	53	1.7
マイカル茨木	その他地方都市	148,666.78	1	株式会社マイカル	100.0	679	22.2
ジョイフルタウン岡山		66,574.67	2	株式会社イトー ヨーカ堂	100.0	461	15.1
パピヨンプラザ		17,148.26	2	大和情報サービス 株式会社	100.0	233	7.6
ベルタウン丹波口駅前 店		11,176.34	1	株式会社マツモト	100.0	84	2.8
イオンナゴヤドーム前 ショッピングセンター		154,766.57	1	イオン株式会社	100.0	420 (注5)	13.7
合計		562,025.32	10	—	100.0	3,067	100.0

不動産及び信託不動産 の名称	地域	第5期（自平成18年7月1日至平成18年12月31日）					
		総賃貸面積	テナント総 数期末時点 (件)	主要テナント	稼働率 (注2) 期末時点 (%)	賃貸事業収入 (注3) 期間中 (百万円)	対総賃貸事業 収入比率 (注2) (%)
イオン品川シーサイド ショッピングセンター	首都圏（注1）	77,547.22	1	イオン株式会社	100.0	745	21.5
ジョイフルタウン秦野		79,504.88	1	イオン株式会社	100.0	389	11.2
上池台東急ストア		6,640.60	1	株式会社東急ストア	100.0	53	1.5
サミットストア滝野川 紅葉橋店		6,455.43	1	サミット株式会社	100.0	50 (注6)	1.4
マイカル茨木	その他地方都市	148,666.78	1	株式会社マイカル	100.0	679	19.6
ジョイフルタウン岡山		66,574.67	2	株式会社イトー ヨーカ堂	100.0	461	13.3
パピヨンプラザ		17,148.26	2	大和情報サービス 株式会社	100.0	233	6.7
ベルタウン丹波口駅前 店		11,176.34	1	株式会社マツモト	100.0	84	2.4
イオンナゴヤドーム前 ショッピングセンター		154,766.57	1	イオン株式会社	100.0	773	22.3
合計		568,480.75	11	—	100.0	3,470	100.0

不動産及び信託不動産の名称	地域	第6期（自平成19年1月1日至平成19年6月30日）					
		総賃貸面積	テナント総数期末時点（件）	主要テナント	稼働率（注2） 期末時点（%）	賃貸事業収入（注3） 期間中（百万円）	対総賃貸事業収入比率（注2）（%）
イオン品川シーサイドショッピングセンター	首都圏（注1）	77,547.22	1	イオン株式会社	100.0	745	20.8
ジョイフルタウン秦野		79,504.88	1	イオン株式会社	100.0	389	10.8
上池台東急ストア		6,640.60	1	株式会社東急ストア	100.0	53	1.5
サミットストア滝野川紅葉橋店		6,455.43	1	サミット株式会社	100.0	99	2.8
マイカル茨木	その他地方都市	148,666.78	1	株式会社マイカル	100.0	717	20.0
ジョイフルタウン岡山		66,574.67	2	株式会社イトーヨーカ堂	100.0	461	12.9
パピヨンプラザ		17,148.26	2	大和情報サービス株式会社	100.0	233	6.5
ベルタウン丹波口駅前店		11,176.34	1	株式会社マツモト	100.0	84	2.4
イオンナゴヤドーム前ショッピングセンター		154,766.57	1	イオン株式会社	100.0	773	21.6
スポーツクラブルネサンス広島		4,678.10	1	株式会社ルネサンス	100.0	29 (注7)	0.8
合計		573,158.85	12	—	100.0	3,587	100.0

不動産等の名称	地域	第7期（自平成19年7月1日至平成19年12月31日）					
		総賃貸面積	テナント総数期末時点（件）	主要テナント	稼働率（注2） 期末時点（%）	賃貸事業収入（注3） 期間中（百万円）	対総賃貸事業収入比率（注2）（%）
イオン品川シーサイドショッピングセンター	首都圏（注1）	77,547.22	1	イオン株式会社	100.0	751	20.5
ジョイフルタウン秦野		79,504.88	1	イオン株式会社	100.0	389	10.6
上池台東急ストア		6,640.60	1	株式会社東急ストア	100.0	53	1.4
サミットストア滝野川紅葉橋店		6,455.43	1	サミット株式会社	100.0	99	2.7
マイカル茨木	その他地方都市	148,666.78	1	株式会社マイカル	100.0	717	19.6
ジョイフルタウン岡山		66,574.67	2	株式会社イトーヨーカ堂	100.0	461	12.6
パピヨンプラザ		17,148.26	2	大和情報サービス株式会社	100.0	233	6.4
ベルタウン丹波口駅前店		11,176.34	1	株式会社マツモト	100.0	84	2.3
イオンナゴヤドーム前ショッピングセンター		154,766.57	1	イオン株式会社	100.0	773	21.1
スポーツクラブルネサンス広島		4,678.10	1	株式会社ルネサンス	100.0	68	1.9
ジョイフルタウン鳥栖（底地）		79,447.76	1	大和リース株式会社	100.0	34 (注8)	0.9
合計		652,606.61	13	—	100.0	3,667	100.0

不動産等の名称	地域	第8期（自平成20年1月1日至平成20年6月30日）					
		総賃貸面積	テナント総数 期末時点 (件)	主要テナント	稼働率 (注2) 期末時点 (%)	賃貸事業収入 (注3) 期間中 (百万円)	対総賃貸事業 収入比率 (注2) (%)
イオン品川シーサイド ショッピングセンター	首都圏（注1）	77,547.22	1	イオン株式会社	100.0	759	17.6
ジョイフルタウン秦野		79,504.88	1	イオン株式会社	100.0	389	9.0
上池台東急ストア		6,640.60	1	株式会社東急ストア	100.0	53	1.2
サミットストア滝野川紅 葉橋店		6,455.43	1	サミット株式会社	100.0	99	2.3
マイカル茨木	その他地方都市	148,666.78	1	株式会社マイカル	100.0	717	16.7
ジョイフルタウン岡山		66,574.67	2	株式会社イトーヨーカ堂	100.0	466	10.8
パピヨンプラザ		17,148.26	2	大和情報サービス株式会社	100.0	233	5.4
ベルタウン丹波口駅前店		11,176.34	1	株式会社マツモト	100.0	84	2.0
イオンナゴヤドーム前 ショッピングセンター		154,766.57	1	イオン株式会社	100.0	773	18.0
スポーツクラブルネサンス 広島		4,678.10	1	株式会社ルネサンス	100.0	71	1.7
ジョイフルタウン鳥栖 (底地)		79,447.76	1	大和リース株式会社	100.0	118	2.7
ゆめタウン広島		122,107.16	1	株式会社イズミ	100.0	537 (注9)	12.5
合 計		774,713.77	14		100.0	4,303	100.0

- (注1) 「首都圏」とは東京都、神奈川県、埼玉県及び千葉県の一都三県をいいます。
- (注2) 稼働率及び対総賃貸事業収入比率は、小数第2位を四捨五入して記載しています。
- (注3) 賃貸事業収入は、百万円未満を切り捨てて記載しています。
- (注4) 平成17年8月30日から平成17年12月31日までの実績を記載しています。
- (注5) 平成18年3月24日から平成18年6月30日までの実績を記載しています。
- (注6) 平成18年9月30日から平成18年12月31日までの実績を記載しています。
- (注7) 平成19年4月13日から平成19年6月30日までの実績を記載しています。
- (注8) 平成19年11月8日から平成19年12月31日までの実績を記載しています。
- (注9) 平成20年2月20日から平成20年6月30日までの実績を記載しています。

(ロ) 個別不動産及び信託不動産の概要

本投資法人が本書の日付現在保有する不動産及び信託不動産の個別の概要は、以下の通りです。なお、以下に記載する各不動産及び信託不動産に関する「特定資産の概要」における記載事項に関する説明は以下の通りです。

■「特定資産の概要」に関する説明

- ・「取得価格」は、当該不動産等の取得に要した諸費用（仲介手数料、公租公課等）を含まない金額について百万円未満を切り捨てて記載しています。また、「構成割合」は、取得価格に占める土地、建物の価格割合について小数第2位を四捨五入して記載しています。
- ・「期末算定価額」及び「鑑定評価額」（当期末以降に取得した不動産等については平成20年6月1日を価格時点とする鑑定評価額を記載しています。）は、毎決算期又は平成20年6月1日を価格時点とする財団法人日本不動産研究所作成の不動産鑑定評価書又は調査価格書に基づいています。当該算定価額又は鑑定評価額は、一定時点における評価者の判断と意見であり、その内容の妥当性、正確性及び当該算定価額での取引可能性等を保証するものではありません。
- ・「所在地」は、住居表示を記載しています。土地の「面積」並びに建物の「構造と階数」、「建築時期」、「延床面積」及び「種類」は、登記簿上の記載に基づいています。
- ・「用途地域」は、都市計画法第8条第1項第1号に掲げる用途地域の種類を記載しています。
- ・「主要なテナント」は、当該不動産等の賃料収入の過半数を占めるテナントについて記載しています。

■「期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況」に関する説明

- ・ 記載している数値はいずれも百万円未満を切り捨てて記載しています。



イオン品川シーサイドショッピングセンター			
特定資産の概要			
特定資産の種類	不動産信託受益権		
取得年月日	平成16年8月9日		
	信託設定日	平成16年8月9日	
	信託受託者	住友信託銀行株式会社	
	信託期間満了日	平成34年12月31日	
取得価格	20,100百万円		
	土地価格（構成割合）	8,419百万円（41.9%）	
	建物価格（構成割合）	11,680百万円（58.1%）	
期末算定価額	21,100百万円		
	価格時点	平成20年6月30日	
	直接還元法 （還元利回り）	21,100百万円 6.2（%）	
	D C F 法 （割引率）	21,100百万円 5.4（%）	
	（最終還元利回り）	6.2（%）	
土地	立地条件	東京臨海高速鉄道りんかい線品川シーサイド駅と一体化した再開発エリアにあります。	
	所在地 （住居表示）	東京都品川区東品川四丁目12番5号	
	面積	39,985.31㎡（全体の敷地） 22,599.20㎡（持分を有する敷地。うち共有持分割合0.311465）	
	用途地域	準工業地域	
	所有・それ以外の別	分有（共有）	
建物	構造と階数	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付10階建	
	建築時期	平成14年9月30日	
	延床面積	全体面積	285,791.13㎡
		専有部分	75,047.77㎡
	種類	店舗・駐車場	
所有・それ以外の別	区分所有権		
主要なテナント	イオン株式会社		
担保設定の有無	本土地及び本建物に抵当権を設定		

特記事項	<ul style="list-style-type: none"><li>・本物件は、東品川四丁目第一地区第一種市街地再開発事業地内A1街区（品川シーサイドフォレスト）に位置する地上部5棟、及び地域冷暖房施設・駐車場施設からなる一棟の建物のうち、店舗棟に該当する専有部分及び当該専有部分が有する敷地共有持分です。</li><li>・本物件の信託受託者は、数筆に分かれた敷地のすべてについて敷地共有持分を有しているわけではなく（いわゆる分有）、敷地権の登記もなされていませんが、管理規約において、将来も現在の分有形態を継承すること、区分所有建物が存続中無償で敷地を敷地所有者間で相互に使用できることが定められています。</li><li>・区分所有者間の管理規約により、敷地利用権又は共有部分の分割請求は禁止されています。また、敷地利用権と専有部分の分離処分、及び専有部分と共用部分等の共有持分を分離しての譲渡・抵当権設定等の処分は禁止されています。</li><li>・本土地の一部（1,648.37㎡）に東京臨海高速鉄道株式会社を地上権者として、鉄道構築物保護及び設置を目的とする区分地上権が設定されています。</li></ul>
------	---

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況							
運用 期間	期別		第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
		始期	平成18年 1月1日	平成18年 7月1日	平成19年 1月1日	平成19年 7月1日	平成20年 1月1日
		終期	平成18年 6月30日	平成18年 12月31日	平成19年 6月30日	平成19年 12月31日	平成20年 6月30日
		日数	181日	184日	181日	184日	182日
継続 評価等	期末算定価額		21,500百万円	21,500百万円	22,100百万円	22,200百万円	21,100百万円
	算定価額－取得価額		1,400百万円	1,400百万円	2,000百万円	2,100百万円	1,000百万円
	対取得価額割合		107.0%	107.0%	110.0%	110.4%	105.0%
	期末評価損益		1,975百万円	2,177百万円	2,974百万円	3,275百万円	2,376百万円
	期末帳簿価額		19,524百万円	19,322百万円	19,125百万円	18,924百万円	18,723百万円
投資 比率	算定価額ベース		21.3%	20.1%	19.5%	18.5%	15.0%
	取得価額ベース		21.9%	21.2%	20.8%	20.1%	16.3%
賃貸借 概況	期末テナント数		1	1	1	1	1
	期末総賃貸可能面積		77,547.22㎡	77,547.22㎡	77,547.22㎡	77,547.22㎡	77,547.22㎡
	期末総賃貸面積		77,547.22㎡	77,547.22㎡	77,547.22㎡	77,547.22㎡	77,547.22㎡
	期末入居率		100%	100%	100%	100%	100%
損益等 の状況 (百万 円)	①不動産賃貸事業収入合計		745	745	745	751	759
		賃料	745	745	745	751	759
		その他収入	—	—	—	—	—
	②不動産賃貸事業費用合計		320	323	324	323	322
		公租公課	89	89	89	89	89
		外注委託費	26	28	26	26	26
		損害保険料	2	2	2	2	2
		修繕費	0	0	3	2	1
		減価償却費	201	201	201	201	202
		その他	0	0	0	0	0
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)		424	421	420	428	436
	④賃貸NOI (=③＋減価償却費)		626	623	622	630	638
⑤資本的支出		—	—	4	0	0	
⑥NCF (=④－⑤)		626	623	618	629	638	

マイカル茨木		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産信託受益権	
取得年月日	平成16年8月9日	
	信託設定日	平成16年8月9日
	信託受託者	住友信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成32年12月31日
取得価格	18,100百万円	
	土地価格（構成割合）	8,273百万円（45.7%）
	建物価格（構成割合）	9,826百万円（54.3%）
期末算定価額	25,400百万円	
	価格時点	平成20年6月30日
	直接還元法 （還元利回り）	25,500百万円 5.2（%）
	D C F 法 （割引率）	25,200百万円 4.9（%）
	（最終還元利回り）	5.4（%）
土地	立地条件	J R 茨木駅から南方約500mの位置にあります。
	所在地 （住居表示）	（店舗棟・立体駐車場棟）大阪府茨木市松ヶ本町8番30号 （スポーツ棟）大阪府茨木市下穂積一丁目7番5号
	面積 全体	64,717.74㎡
	用途地域	準工業地域
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	①（店舗棟） 鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根・合金メッキ鋼板葺地下1階付5階建 ②（立体駐車場棟） 鉄骨造陸屋根6階建 ③（スポーツ棟） 鉄骨鉄筋コンクリート造合金メッキ鋼板葺4階建
	建築時期	平成12年11月30日
	延床面積	①83,369.99㎡ ②55,346.67㎡ ③7,479.19㎡
	種類	①店舗・映画館・図書館 ②駐車場 ③スポーツセンター・公衆浴場・集会所（注）
	所有・それ以外の別	所有権
	主要なテナント	株式会社マイカル
担保設定の有無	本土地及び本建物に抵当権を設定	

<p>特記事項</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・本物件に関し、茨木市との間で使用貸借契約が締結されており、茨木市が本建物の一部を図書館（1,317.02㎡）及びコミュニティセンター（594.18㎡）として使用しています。なお、①本施設の使用に伴う保安・火災予防の一切の責任及び費用負担、②茨木市の責めに帰すべき損傷の修理及び通常の使用の結果生じる故障・磨耗・滅失等のため貸主資産に関する修理、③茨木市が使用するうえで必要となる水道光熱費、冷暖房空調費、電話使用料、清掃費、その他茨木市が設置する付帯設備の法定点検及び維持管理に関する費用は茨木市が負担します。</li> <li>・本土地の一部（貸付面積：1,511.83㎡）に関し、茨木市との間で土地使用貸借契約が締結されており、茨木市が道路法（昭和27年法律第180号。その後の改正を含みます。）に基づく道路、付属物及び歩行者用通路として無償で使用しています。なお、当該無償使用部分の維持管理は、茨木市が行います。</li> <li>・本土地（松ヶ本町82番2及び下穂積一丁目148番1）の間に大阪府道（大阪高槻京都線14号）があり、大阪府から道路占用の許可を受け、当該土地の地下を地下通路として使用しています。</li> <li>・本土地の一部（松ヶ本町82番2及び岩倉町1093番3）は、松ヶ本南遺跡に指定されており、本建物が建築されている部分以外の土地に建物を建築する場合は、文化財保護法に基づき試掘調査を行う必要があります。また、本土地に関し、500㎡以上の開発行為を行う場合には、文化財保護法に基づき試掘調査を行う必要があります。</li> <li>・松ヶ本町82番2の土地の南側隣接地より塀の一部が本土地に越境しています。</li> </ul>
-------------	--

（注）本建物には温泉施設を含んでいます。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	始期	平成18年 1月1日	平成18年 7月1日	平成19年 1月1日	平成19年 7月1日	平成20年 1月1日
	終期	平成18年 6月30日	平成18年 12月31日	平成19年 6月30日	平成19年 12月31日	平成20年 6月30日
	日数	181日	184日	181日	184日	182日
継続 評価等	期末算定価額	22,000百万円	23,600百万円	24,400百万円	25,400百万円	25,400百万円
	算定価額－取得価額	3,900百万円	5,500百万円	6,300百万円	7,300百万円	7,300百万円
	対取得価額割合	121.5%	130.4%	134.8%	140.3%	140.3%
	期末評価損益	4,390百万円	6,171百万円	7,149百万円	8,330百万円	8,511百万円
	期末帳簿価額	17,609百万円	17,428百万円	17,250百万円	17,069百万円	16,888百万円
投資 比率	算定価額ベース	21.8%	22.0%	21.6%	21.2%	18.1%
	取得価額ベース	19.7%	19.1%	18.7%	18.1%	14.7%
賃貸借 概況	期末テナント数	1	1	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	148,666.78㎡	148,666.78㎡	148,666.78㎡	148,666.78㎡	148,666.78㎡
	期末総賃貸面積	148,666.78㎡	148,666.78㎡	148,666.78㎡	148,666.78㎡	148,666.78㎡
	期末入居率	100%	100%	100%	100%	100%
損益等 の状況 (百万 円)	①不動産賃貸事業収入合計	679	679	717	717	717
	賃料	676	676	714	714	714
	その他収入	2	2	2	2	2
	②不動産賃貸事業費用合計	284	288	284	284	323
	公租公課	100	100	100	100	99
	外注委託費	1	2	1	1	2
	損害保険料	1	1	1	1	1
	修繕費	－	2	0	0	38
	減価償却費	180	180	180	180	180
	その他	0	0	0	0	0
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)	395	391	433	432	394
	④賃貸NOI (=③＋減価償却費)	576	571	613	613	575
	⑤資本的支出	－	－	2	－	－
⑥NCF (=④－⑤)	576	571	611	613	575	

ジョイフルタウン岡山		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産信託受益権	
取得年月日	平成16年8月9日	
	信託設定日	平成16年8月9日
	信託受託者	住友信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成30年12月31日
取得価格	11,000百万円	
	土地価格（構成割合）	6,494百万円（59.0%）
	建物価格（構成割合）	4,505百万円（41.0%）
期末算定価額	11,100百万円	
	価格時点	平成20年6月30日
	直接還元法 （還元利回り）	11,100百万円 5.8（%）
	D C F 法 （割引率）	11,100百万円 5.1（%）
	（最終還元利回り）	5.4（%）
土地	立地条件	J R岡山駅から南方約800mの位置にあります。
	所在地 （住居表示）	（イトーヨーカ堂棟）岡山県岡山市下石井二丁目10番2号 （アネックス棟）岡山県岡山市下石井二丁目10番1号
	面積 全体	38,005.17㎡
	用途地域	商業地域
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	①（イトーヨーカ堂棟） 鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付5階建 ②（アネックス棟） 鉄骨造陸屋根・亜鉛メッキ鋼板葺3階建
	建築時期	①平成10年10月26日 ②平成10年7月10日
	延床面積	①46,121.19㎡ ②9,713.66㎡
	種類	①店舗 ②遊技場・店舗
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	株式会社イトーヨーカ堂	
担保設定の有無	本土地及び本建物に抵当権を設定	
特記事項	「ジョイフルタウン」に係る商標権は、JTが保有しています。本物件の信託受託者は、JTから当該商標権の使用許諾を受けています。	

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	始期	平成18年 1月1日	平成18年 7月1日	平成19年 1月1日	平成19年 7月1日	平成20年 1月1日
	終期	平成18年 6月30日	平成18年 12月31日	平成19年 6月30日	平成19年 12月31日	平成20年 6月30日
	日数	181日	184日	181日	184日	182日
継続 評価等	期末算定価額	11,600百万円	12,000百万円	12,400百万円	12,700百万円	11,100百万円
	算定価額－取得価額	600百万円	1,000百万円	1,400百万円	1,700百万円	100百万円
	対取得価額割合	105.5%	109.1%	112.7%	115.5%	100.9%
	期末評価損益	776百万円	1,257百万円	1,747百万円	2,136百万円	626百万円
	期末帳簿価額	10,823百万円	10,742百万円	10,652百万円	10,563百万円	10,473百万円
投資 比率	算定価額ベース	11.5%	11.2%	11.0%	10.6%	7.9%
	取得価額ベース	12.0%	11.6%	11.4%	11.0%	8.9%
賃貸借 概況	期末テナント数	2	2	2	2	2
	期末総賃貸可能面積	66,574.67㎡	66,574.67㎡	66,574.67㎡	66,574.67㎡	66,574.67㎡
	期末総賃貸面積	66,574.67㎡	66,574.67㎡	66,574.67㎡	66,574.67㎡	66,574.67㎡
	期末入居率	100%	100%	100%	100%	100%
損益等の 状況 (百万円)	①不動産賃貸事業収入合計	461	461	461	461	466
	賃料	461	461	461	461	466
	その他収入	—	—	—	—	—
	②不動産賃貸事業費用合計	195	188	185	183	199
	公租公課	88	90	89	89	89
	外注委託費	1	1	1	1	2
	損害保険料	0	0	0	0	0
	修繕費	13	5	3	0	15
	減価償却費	90	90	90	90	90
	その他	—	—	—	—	—
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)	266	273	276	278	267
	④賃貸NOI (=③＋減価償却費)	356	363	366	369	358
	⑤資本的支出	—	9	0	2	—
⑥NCF (=④－⑤)	356	354	366	366	358	



ジョイフルタウン秦野		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産信託受益権	
取得年月日	平成16年8月9日	
	信託設定日	平成16年8月9日
	信託受託者	住友信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成27年12月31日
取得価格	9,300百万円	
	土地価格（構成割合）	4,115百万円（44.3%）
	建物価格（構成割合）	5,184百万円（55.7%）
期末算定価額	11,900百万円	
	価格時点	平成20年6月30日
	直接還元法 （還元利回り）	11,900百万円 5.4（%）
	D C F 法 （割引率）	11,900百万円 4.8（%）
	（最終還元利回り）	5.5（%）
土地	立地条件	小田急小田原線秦野駅から北方約800mの位置にあります。
	所在地 （住居表示）	神奈川県秦野市入船町12番1号
	面積 全体	47,563.40㎡
	用途地域	準工業地域、近隣商業地域（注）
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	①（本館）鉄骨造陸屋根4階建 ②（別館）鉄骨造陸屋根4階建 ③（倉庫）軽量鉄骨造合金メッキ鋼板葺平家建
	建築時期	①（本館）平成7年11月10日 ②（別館）平成11年7月15日 ③（倉庫）平成17年11月21日
	延床面積	①（本館）52,148.39㎡ ②（別館）19,507.85㎡ ③（倉庫）95.88㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	イオン株式会社	
担保設定の有無	本土地及び本建物に抵当権を設定	

<p>特記事項</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・本土地に関し、秦野市との間で遊歩道の使用及び管理に関する協定書が締結されており、秦野市が本土地の一部を遊歩道として無償で使用しています。</li> <li>・本土地に関し、秦野市との間で（土地）貸付契約書が締結されており、秦野市が本土地の一部（1,500.25㎡）を公共施設（コミュニティセンター）用地として無償で使用しています。</li> <li>・本土地は、202曾根入船町遺跡に指定されており、本土地に関して建物等の建築及び道路等の築造を行う場合は、文化財保護法に基づき、事前に試掘調査を行う必要があります。</li> <li>・「ジョイフルタウン」に係る商標権は、JTが保有しています。本物件の信託受託者は、JTから当該商標権の使用許諾を受けています。</li> </ul>
-------------	---

（注）本土地の一部（72.72㎡及び94.74㎡）は東側県道拡幅予定線から30mまでの区域は近隣商業地域、30mを超える区域は準工業地域となっています。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	始期	平成18年 1月1日	平成18年 7月1日	平成19年 1月1日	平成19年 7月1日	平成20年 1月1日
	終期	平成18年 6月30日	平成18年 12月31日	平成19年 6月30日	平成19年 12月31日	平成20年 6月30日
	日数	181日	184日	181日	184日	182日
継続 評価等	期末算定価額	11,000百万円	11,200百万円	11,600百万円	11,900百万円	11,900百万円
	算定価額－取得価額	1,700百万円	1,900百万円	2,300百万円	2,600百万円	2,600百万円
	対取得価額割合	118.3%	120.4%	124.7%	128.0%	128.0%
	期末評価損益	2,055百万円	2,374百万円	2,892百万円	3,290百万円	3,403百万円
	期末帳簿価額	8,944百万円	8,825百万円	8,707百万円	8,609百万円	8,496百万円
投資 比率	算定価額ベース	10.9%	10.4%	10.3%	9.9%	8.5%
	取得価額ベース	10.1%	9.8%	9.6%	9.3%	7.6%
賃貸借 概況	期末テナント数	1	1	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	79,504.88㎡	79,504.88㎡	79,504.88㎡	79,504.88㎡	79,504.88㎡
	期末総賃貸面積	79,504.88㎡	79,504.88㎡	79,504.88㎡	79,504.88㎡	79,504.88㎡
	期末入居率	100%	100%	100%	100%	100%
損益等の 状況 (百万円)	①不動産賃貸事業収入合計	389	389	389	389	389
	賃料	389	389	389	389	389
	その他収入	0	0	0	0	0
	②不動産賃貸事業費用合計	178	180	177	186	239
	公租公課	47	47	47	47	46
	外注委託費	1	2	1	1	2
	損害保険料	2	2	2	2	2
	修繕費	7	8	6	14	67
	減価償却費	119	119	119	119	120
	その他	0	0	0	0	0
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)	210	208	212	203	149
	④賃貸NOI (=③＋減価償却費)	330	328	331	322	269
	⑤資本的支出	1	0	1	21	7
⑥NCF (=④－⑤)	328	327	330	301	262	

パピヨンプラザ		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産信託受益権	
取得年月日	平成16年8月9日	
	信託設定日	平成16年8月9日
	信託受託者	住友信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成26年12月31日
取得価格	4,810百万円	
	土地価格（構成割合）	3,990百万円（83.0%）
	建物価格（構成割合）	819百万円（17.0%）
期末算定価額	6,240百万円	
	価格時点	平成20年6月30日
	直接還元法 （還元利回り）	6,220百万円 6.1（%）
	D C F 法 （割引率）	6,260百万円 5.7（%）
	（最終還元利回り）	6.1（%）
土地	立地条件	J R博多駅から北方約1 k mの位置にあります。
	所在地 （住居表示）	福岡県福岡市博多区千代一丁目2番7号他
	面積 全体	44,458.71m <sup>2</sup>
	用途地域	第二種住居地域、商業地域（注）
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	鉄骨造スレート葺平家建他
	建築時期	平成5年11月29日
	延床面積	17,037.66m <sup>2</sup> （13棟合計）
	種類	店舗・事務所・倉庫
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	大和情報サービス株式会社	
担保設定の有無	本土地及び本建物に抵当権を設定	

特記事項	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 本土地の一部（1,400㎡）に関し、福岡市との間で土地使用貸借契約が締結されており、福岡市が公園として無償で使用しています。</li> <li>• 本土地のいずれかの一部（1,400㎡）に関し、福岡市との間で、商業等再開発を行うに当たっては福岡市に対して無償で譲渡する旨の覚書を締結しています。</li> <li>• 本土地は、堅粕遺跡群に指定されており、本土地に関して、再開発を行う場合には、発掘作業が必要となる可能性があります。</li> <li>• 本建物は、大規模集客施設であり、都市計画法に定める特定大規模建築物に該当するところ、本土地の用途地域が商業施設と第二種住居地域で第二種住居地域が過半となっているため、平成19年11月施行の都市計画法の改正に伴い、建築基準法上の既存不適格建築物となっています。</li> </ul>
------	---

(注) 北側県道(県道607号)との境界線から30mまでの区域は商業地域、30mを超える区域は第二種住居地域となっています。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	始期	平成18年 1月1日	平成18年 7月1日	平成19年 1月1日	平成19年 7月1日	平成20年 1月1日
	終期	平成18年 6月30日	平成18年 12月31日	平成19年 6月30日	平成19年 12月31日	平成20年 6月30日
	日数	181日	184日	181日	184日	182日
継続 評価等	期末算定価額	5,570百万円	5,820百万円	6,060百万円	6,250百万円	6,240百万円
	算定価額－取得価額	760百万円	1,010百万円	1,250百万円	1,440百万円	1,430百万円
	対取得価額割合	115.8%	121.0%	126.0%	129.9%	129.7%
	期末評価損益	764百万円	1,033百万円	1,293百万円	1,503百万円	1,514百万円
	期末帳簿価額	4,805百万円	4,786百万円	4,766百万円	4,746百万円	4,725百万円
投資 比率	算定価額ベース	5.5%	5.4%	5.4%	5.2%	4.4%
	取得価額ベース	5.2%	5.1%	5.0%	4.8%	3.9%
賃貸借 概況	期末テナント数	2	2	2	2	2
	期末総賃貸可能面積	17,148.26㎡	17,148.26㎡	17,148.26㎡	17,148.26㎡	17,148.26㎡
	期末総賃貸面積	17,148.26㎡	17,148.26㎡	17,148.26㎡	17,148.26㎡	17,148.26㎡
	期末入居率	100%	100%	100%	100%	100%
損益等の 状況 (百万円)	①不動産賃貸事業収入合計	233	233	233	233	233
	賃料	233	233	233	233	233
	その他収入	—	—	—	—	—
	②不動産賃貸事業費用合計	78	67	57	57	61
	公租公課	36	36	36	36	36
	外注委託費	1	1	0	0	1
	損害保険料	0	0	0	0	0
	修繕費	20	8	—	0	3
	減価償却費	20	20	20	20	20
	その他	—	0	0	0	0
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)	154	165	175	175	171
	④賃貸NOI (=③＋減価償却費)	174	185	195	195	191
	⑤資本的支出	—	1	—	—	—
⑥NCF (=④－⑤)	174	184	195	195	191	

上池台東急ストア		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産信託受益権	
取得年月日	平成16年 8 月 9 日	
	信託設定日	平成16年 8 月 9 日
	信託受託者	住友信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成34年 6 月30日
取得価格	1,490百万円	
	土地価格（構成割合）	943百万円（63.3%）
	建物価格（構成割合）	546百万円（36.7%）
期末算定価額	1,820百万円	
	価格時点	平成20年 6 月30日
	直接還元法 （還元利回り）	1,820百万円 5.2（%）
	D C F 法 （割引率）	1,820百万円 4.8（%）
	（最終還元利回り）	5.1（%）
土地	立地条件	東急池上線洗足池駅から南東約1kmの位置にあります。
	所在地 （住居表示）	東京都大田区上池台五丁目23番5号
	面積 全体	2,361.93㎡
	用途地域	近隣商業地域、準工業地域（注）
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	鉄骨造陸屋根4階建
	建築時期	平成14年 3 月20日
	延床面積	6,517.49㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	株式会社東急ストア	
担保設定の有無	本土地及び本建物に抵当権を設定	
特記事項	なし	

（注）敷地北西側道路拡幅予定線から20mまでの区域は近隣商業地域、20mを超える区域は準工業地域となっています。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	始期	平成18年 1月1日	平成18年 7月1日	平成19年 1月1日	平成19年 7月1日	平成20年 1月1日
	終期	平成18年 6月30日	平成18年 12月31日	平成19年 6月30日	平成19年 12月31日	平成20年 6月30日
	日数	181日	184日	181日	184日	182日
継続 評価等	期末算定価額	1,690百万円	1,720百万円	1,790百万円	1,820百万円	1,820百万円
	算定価額－取得価額	200百万円	230百万円	300百万円	330百万円	330百万円
	対取得価額割合	113.4%	115.4%	120.1%	122.1%	122.1%
	期末評価損益	221百万円	261百万円	341百万円	381百万円	391百万円
	期末帳簿価額	1,468百万円	1,458百万円	1,448百万円	1,438百万円	1,428百万円
投資 比率	算定価額ベース	1.7%	1.6%	1.6%	1.5%	1.3%
	取得価額ベース	1.6%	1.6%	1.5%	1.5%	1.2%
賃貸借 概況	期末テナント数	1	1	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	6,640.60㎡	6,640.60㎡	6,640.60㎡	6,640.60㎡	6,640.60㎡
	期末総賃貸面積	6,640.60㎡	6,640.60㎡	6,640.60㎡	6,640.60㎡	6,640.60㎡
	期末入居率	100%	100%	100%	100%	100%
損益等の 状況 (百万円)	①不動産賃貸事業収入合計	53	53	53	53	53
	賃料	53	53	53	53	53
	その他収入	—	—	—	—	—
	②不動産賃貸事業費用合計	15	16	15	15	16
	公租公課	5	5	5	5	5
	外注委託費	0	0	0	0	0
	損害保険料	0	0	0	0	0
	修繕費	—	0	—	—	0
	減価償却費	10	10	10	10	10
	その他	—	—	—	—	—
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)	37	36	37	37	36
	④賃貸NOI (=③＋減価償却費)	47	46	47	47	46
	⑤資本的支出	1	—	—	—	—
⑥NCF (=④－⑤)	45	46	47	47	46	



ベルタウン丹波口駅前店		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産	
取得年月日	平成17年8月29日	
取得価格	2,130百万円	
土地価格（構成割合）	1,357百万円（63.8%）	
建物価格（構成割合）	772百万円（36.3%）	
期末算定価額	2,760百万円	
価格時点	平成20年6月30日	
直接還元法 （還元利回り）	2,780百万円 5.7（%）	
DCF法 （割引率） （最終還元利回り）	2,740百万円 5.2（%） 5.7（%）	
土地 （注1）	立地条件	J R嵯峨野線丹波口駅から北東方約100mの位置にあります。
	所在地（注2）	（A敷地） 京都府京都市下京区中堂寺坊城町60番地及び61番地 （B敷地） 京都府京都市下京区中堂寺北町70番地
	面積	全体敷地 （A敷地） 4,468.42㎡ （B敷地） 2,699.32㎡
	用途地域	商業地域
	所有・それ以外の別	所有権
建物 （注1）	構造と階数	（A敷地） 鉄骨造陸屋根3階建 （B敷地） 鉄骨造合金メッキ鋼板ぶき平家建
	建築時期	平成17年8月18日
	延床面積	（A敷地） 10,184.00㎡ （B敷地） 933.00㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	株式会社マツモト	
担保設定の有無	なし	
特記事項	なし	

（注1）本土地は（A敷地）及び（B敷地）の2つの土地から構成されており、それぞれの土地の上に建物が存在しています。

（注2）登記簿上に記載された所在地を記載しています。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	始期	平成18年 1月1日	平成18年 7月1日	平成19年 1月1日	平成19年 7月1日	平成20年 1月1日
	終期	平成18年 6月30日	平成18年 12月31日	平成19年 6月30日	平成19年 12月31日	平成20年 6月30日
	日数	181日	184日	181日	184日	182日
継続 評価等	期末算定価額	2,370百万円	2,510百万円	2,630百万円	2,770百万円	2,760百万円
	算定価額－取得価額	240百万円	380百万円	500百万円	640百万円	630百万円
	対取得価額割合	111.3%	117.8%	123.5%	130.0%	129.6%
	期末評価損益	232百万円	384百万円	516百万円	668百万円	669百万円
	期末帳簿価額	2,137百万円	2,125百万円	2,113百万円	2,101百万円	2,090百万円
投資 比率	算定価額ベース	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%	2.0%
	取得価額ベース	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	1.7%
賃貸借 概況	期末テナント数	1	1	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	11,176.34㎡	11,176.34㎡	11,176.34㎡	11,176.34㎡	11,176.34㎡
	期末総賃貸面積	11,176.34㎡	11,176.34㎡	11,176.34㎡	11,176.34㎡	11,176.34㎡
	期末入居率	100%	100%	100%	100%	100%
損益等の 状況 (百万円)	①不動産賃貸事業収入合計	84	84	84	84	84
	賃料	84	84	84	84	84
	その他収入	—	—	—	—	—
	②不動産賃貸事業費用合計	21	21	21	21	21
	公租公課	8	8	8	8	8
	外注委託費	0	0	0	0	0
	損害保険料	0	0	0	0	0
	修繕費	—	—	—	—	—
	減価償却費	11	11	11	11	11
	その他	—	—	—	—	—
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)	63	63	63	63	63
	④賃貸NOI (=③＋減価償却費)	75	75	75	75	75
	⑤資本的支出	—	—	—	—	—
⑥NCF (=④－⑤)	75	75	75	75	75	

イオンナゴヤドーム前ショッピングセンター		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産	
取得年月日	平成18年3月23日	
取得価格	24,800百万円	
土地価格（構成割合）	14,619百万円（59.0%）	
建物価格（構成割合）	10,180百万円（41.1%）	
期末算定価額	27,800百万円	
価格時点	平成20年6月30日	
直接還元法 （還元利回り）	27,800百万円 5.2（%）	
DCF法 （割引率） （最終還元利回り）	27,800百万円 4.4（%） 5.1（%）	
土地	立地条件	地下鉄名城線ナゴヤドーム前矢田駅から南方約240mの位置にあります。
	所在地 （住居表示）	愛知県名古屋市東区矢田南四丁目1番19号
	面積   全体	62,732.85㎡
	用途地域	準工業地域
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	鉄筋コンクリート造・鉄骨造陸屋根6階建
	建築時期	平成18年3月8日
	延床面積	135,361.88㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	イオン株式会社	
担保設定の有無	本土地及び本建物に抵当権を設定	
特記事項	本土地の一部（実測面積：2,399.28㎡）について、名古屋市との間で土地使用貸借契約が締結されており、名古屋市が道路法に基づく道路として無償で使用しています。なお、当該道路の維持管理は、名古屋市が行います。 本建物は、大規模集客施設であり、本土地の用途地域が準工業地域であるため、平成20年8月施行の名古屋市大規模集客施設制限地区建築条例により、建築基準法上の既存不適格建築物となっています。	

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	始期	平成18年 3月24日	平成18年 7月1日	平成19年 1月1日	平成19年 7月1日	平成20年 1月1日
	終期	平成18年 6月30日	平成18年 12月31日	平成19年 6月30日	平成19年 12月31日	平成20年 6月30日
	日数	99日	184日	181日	184日	182日
継続 評価等	期末算定価額	25,000百万円	25,700百万円	26,900百万円	27,900百万円	27,800百万円
	算定価額－取得価額	200百万円	900百万円	2,100百万円	3,100百万円	3,000百万円
	対取得価額割合	100.8%	103.6%	108.5%	112.5%	112.1%
	期末評価損益	149百万円	1,043百万円	2,326百万円	3,521百万円	3,616百万円
	期末帳簿価額	24,850百万円	24,656百万円	24,573百万円	24,378百万円	24,183百万円
投資 比率	算定価額ベース	24.8%	24.0%	23.8%	23.3%	19.8%
	取得価額ベース	27.0%	26.2%	25.6%	24.8%	20.1%
賃貸借 概況	期末テナント数	1	1	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	154,766.57㎡	154,766.57㎡	154,766.57㎡	154,766.57㎡	154,766.57㎡
	期末総賃貸面積	154,766.57㎡	154,766.57㎡	154,766.57㎡	154,766.57㎡	154,766.57㎡
	期末入居率	100%	100%	100%	100%	100%
損益等の 状況 (百万円)	①不動産賃貸事業収入合計	420	773	773	773	773
	賃料	420	773	773	773	773
	その他収入	—	—	—	—	—
	②不動産賃貸事業費用合計	130	196	302	303	302
	公租公課	—	—	105	105	105
	外注委託費	0	0	0	1	1
	損害保険料	0	1	1	1	1
	修繕費	—	—	—	—	—
	減価償却費	129	193	194	194	194
	その他	—	—	—	—	—
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)	289	577	471	470	471
	④賃貸NOI (=③＋減価償却費)	418	771	665	664	665
	⑤資本的支出	—	—	—	—	—
⑥NCF (=④－⑤)	418	771	665	664	665	

サミットストア滝野川紅葉橋店		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産	
取得年月日	平成18年9月29日	
取得価格	3,100百万円	
土地価格（構成割合）	2,208百万円（71.3%）	
建物価格（構成割合）	891百万円（28.8%）	
期末算定価額	3,380百万円	
価格時点	平成20年6月30日	
直接還元法 （還元利回り）	3,380百万円 5.7（%）	
DCF法 （割引率） （最終還元利回り）	3,370百万円 4.9（%） 6.0（%）	
土地	立地条件	J R王子駅から西方約700mの位置にあります。
	所在地 （住居表示）	東京都北区滝野川四丁目1番18号
	面積   全体	1,905.97㎡（注）
	用途地域	近隣商業地域、第一種住居地域、第一種中高層住居専用地域
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根地下2階付3階建
	建築時期	平成18年9月20日
	延床面積	6,360.91㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	サミット株式会社	
担保設定の有無	なし	
特記事項	本土地の一部（361.07㎡）について、都市計画緑地の指定があり、4階以上及び地階を有する建物は建築できません。	

（注）土地面積には西側2項道路（建築基準法第42条第2項による道路）によるセットバック済の面積（1.34㎡）を含んでいます。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	始期	—	平成18年 9月30日	平成19年 1月1日	平成19年 7月1日	平成20年 1月1日
	終期	—	平成18年 12月31日	平成19年 6月30日	平成19年 12月31日	平成20年 6月30日
	日数	—	93日	181日	184日	182日
継続 評価等	期末算定価額	—	3,160百万円	3,270百万円	3,380百万円	3,380百万円
	算定価額－取得価額	—	60百万円	170百万円	280百万円	280百万円
	対取得価額割合	—	101.9%	105.5%	109.0%	109.0%
	期末評価損益	—	48百万円	162百万円	285百万円	297百万円
	期末帳簿価額	—	3,111百万円	3,107百万円	3,094百万円	3,082百万円
投資 比率	算定価額ベース	—	2.9%	2.9%	2.8%	2.4%
	取得価額ベース	—	3.3%	3.2%	3.1%	2.5%
賃貸借 概況	期末テナント数	—	1	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	—	6,455.43㎡	6,455.43㎡	6,455.43㎡	6,455.43㎡
	期末総賃貸面積	—	6,455.43㎡	6,455.43㎡	6,455.43㎡	6,455.43㎡
	期末入居率	—	100%	100%	100%	100%
損益等の 状況 (百万円)	①不動産賃貸事業収入合計	—	50	99	99	99
	賃料	—	50	99	99	99
	その他収入	—	—	—	—	—
	②不動産賃貸事業費用合計	—	8	19	19	19
	公租公課	—	—	7	7	7
	外注委託費	—	0	0	0	0
	損害保険料	—	0	0	0	0
	修繕費	—	—	—	—	—
	減価償却費	—	8	12	12	12
	その他	—	—	—	—	—
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)	—	41	79	79	79
	④賃貸NOI (=③＋減価償却費)	—	49	91	91	91
⑤資本的支出	—	—	—	—	—	
⑥NCF (=④－⑤)	—	49	91	91	91	

スポーツクラブルネサンス広島		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産	
取得年月日	平成19年4月13日	
取得価格	1,940百万円	
土地価格（構成割合）	1,731百万円（89.3%）	
建物価格（構成割合）	208百万円（10.8%）	
期末算定価額	2,050百万円	
価格時点	平成20年6月30日	
直接還元法 （還元利回り）	2,050百万円 5.8（%）	
DCF法 （割引率） （最終還元利回り）	2,040百万円 5.8（%） 5.4（%）	
土地	立地条件	J R広島駅から南方約3kmの位置にあります。
	所在地 （住居表示）	広島県広島市南区皆実町二丁目8番24号
	面積   全体	6,055.14㎡
	用途地域	工業地域
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	鉄筋コンクリート造陸屋根4階建
	建築時期	平成3年3月18日
	延床面積	4,516.25㎡
	種類	体育館
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	株式会社ルネサンス	
担保設定の有無	なし	
特記事項	なし	

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	始期	—	—	平成19年 4月13日	平成19年 7月1日	平成20年 1月1日
	終期	—	—	平成19年 6月30日	平成19年 12月31日	平成20年 6月30日
	日数	—	—	79日	184日	182日
継続 評価等	期末算定価額	—	—	1,950百万円	2,050百万円	2,050百万円
	算定価額－取得価額	—	—	10百万円	110百万円	110百万円
	対取得価額割合	—	—	100.5%	105.7%	105.7%
	期末評価損益	—	—	△12百万円	90百万円	92百万円
	期末帳簿価額	—	—	1,962百万円	1,959百万円	1,957百万円
投資 比率	算定価額ベース	—	—	1.7%	1.7%	1.5%
	取得価額ベース	—	—	2.0%	1.9%	1.6%
賃貸借 概況	期末テナント数	—	—	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	—	—	4,678.10㎡	4,678.10㎡	4,678.10㎡
	期末総賃貸面積	—	—	4,678.10㎡	4,678.10㎡	4,678.10㎡
	期末入居率	—	—	100%	100%	100%
損益等の 状況 (百万円)	①不動産賃貸事業収入合計	—	—	29	68	71
	賃料	—	—	29	68	71
	その他収入	—	—	—	—	0
	②不動産賃貸事業費用合計	—	—	5	42	19
	公租公課	—	—	—	—	8
	外注委託費	—	—	0	1	0
	損害保険料	—	—	0	0	0
	修繕費	—	—	—	31	0
	減価償却費	—	—	5	10	10
	その他	—	—	—	—	—
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)	—	—	23	26	51
	④賃貸NOI (=③＋減価償却費)	—	—	29	36	62
	⑤資本的支出	—	—	—	—	8
⑥NCF (=④－⑤)	—	—	29	36	53	



ジョイフルタウン鳥栖（底地）		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産	
取得年月日	平成19年11月8日	
取得価格	3,178百万円	
土地価格（構成割合）	3,178百万円（100.0%）	
建物価格（構成割合）	—	
期末算定価額	3,380百万円	
価格時点	平成20年6月30日	
直接還元法 （還元利回り）	3,400百万円 5.8（%）	
DCF法 （割引率） （最終還元利回り）	3,350百万円 6.5（%） —	
土地	立地条件	J R鳥栖駅から西方約150mの位置にあります。
	所在地（注）	佐賀県鳥栖市本鳥栖町字下鳥栖537番1、上鳥栖813番1
	面積   全体	79,774.57㎡
	用途地域	商業地域
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	—
	建築時期	—
	延床面積	—
	種類	—
	所有・それ以外の別	—
主要なテナント	大和リース株式会社	
担保設定の有無	なし	

<p>特記事項</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 「ジョイフルタウン」に係る商標権は、JTが保有しています。本投資法人は、JTから当該商標権の使用許諾を受けています。</li> <li>・ 本土地南側の一部（200.34㎡）及び東側の一部（126.47㎡）について、鳥栖市に対し県道敷等としての使用を承諾しており、店舗撤退までの当該地の維持・管理は佐賀県が行うこととされています。将来店舗が撤退する場合、佐賀県と協議し自費工事にて当初どおりの道路形態に復旧する必要があります。</li> <li>・ 本土地の一部と隣接地との境界が確定していません。</li> <li>・ 本土地には、鳥栖市との協議により、本土地近接の雨水排水等に対する水路確保のため、水路を設置しています。</li> <li>・ 本土地は、京町遺跡（弥生～中世（集落跡、墳墓））に該当しており、前所有者と鳥栖市との間では、調査が完了した約12,000㎡以外の約18,000㎡について、将来建造物構築などの現状変更を行う場合は、その計画段階においてあらかじめ鳥栖市に届出のうえ、必要な協議を行うことが合意されています。</li> <li>・ 本土地北側には、都市計画道路（3・4・104飯田蔵上線、計画幅員20m。計画決定済。）が存在しますが、道路になる部分の面積は未確定です。</li> <li>・ 本土地において、JTが本建物下を除く敷地で土壌環境調査を実施した結果、敷地の一部の旧表層面から土壌汚染対策法に基づく鉛及び砒素の溶出量の基準値の超過が確認された旨の報告を受けています。現状は本土地が全体的に建物、アスファルト舗装又は植栽土で覆われているため、当該利用状況が継続される限り、かかる鉛又は砒素の直接摂取による健康被害リスクはないと判断されますが、将来建物等を再建築する際に汚染土壌を構外に搬出する場合には、関係法令を遵守し適正に処理する必要がある旨の報告を受けています。なお、本投資法人は、デュー・ディリジェンスの一環として土壌環境調査内容について応用地質株式会社へ再評価を委託しており、その評価においても問題がない旨の報告を受けています。更に、本投資法人は、前所有者が工場として使用していた当時の建物基礎が本土地の地中に一部存置している旨の報告を受けています。現状は概ね駐車場として利用されており、当該利用状況が継続される限りでは問題とならないことを確認しています。なお、本投資法人は、取得に当たり、将来建物等を再建築する際に必要となる土壌汚染対策費及び地中障害物除去費の見積を平成19年8月21日付で株式会社竹中工務店から取得しており、取得価格は、取得時の鑑定評価額から当該見積額（161.2百万円）を減じた価格としています。</li> <li>・ 本土地の北東側隣接地から作業場屋根の一部が、南東側隣接地から建物の屋根が、それぞれ本土地に越境しています。本投資法人は、今後対象となる隣接地の所有者等と越境に関する覚書を締結する方針です。</li> </ul>
-------------	--

(注) 登記簿上に記載された所在地を記載しています。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	始期	—	—	—	平成19年 11月8日	平成20年 1月1日
	終期	—	—	—	平成19年 12月31日	平成20年 6月30日
	日数	—	—	—	54日	182日
継続 評価等	期末算定価額	—	—	—	3,340百万円	3,380百万円
	算定価額－取得価額	—	—	—	161百万円	201百万円
	対取得価額割合	—	—	—	105.1%	106.3%
	期末評価損益	—	—	—	105百万円	123百万円
	期末帳簿価額	—	—	—	3,234百万円	3,256百万円
投資 比率	算定価額ベース	—	—	—	2.8%	2.4%
	取得価額ベース	—	—	—	3.2%	2.6%
賃貸借 概況	期末テナント数	—	—	—	1	1
	期末総賃貸可能面積	—	—	—	79,447.76㎡	79,447.76㎡
	期末総賃貸面積	—	—	—	79,447.76㎡	79,447.76㎡
	期末入居率	—	—	—	100%	100%
損益等の 状況 (百万円)	①不動産賃貸事業収入合計	—	—	—	34	118
	賃料	—	—	—	34	118
	その他収入	—	—	—	0	0
	②不動産賃貸事業費用合計	—	—	—	—	24
	公租公課	—	—	—	—	24
	外注委託費	—	—	—	—	—
	損害保険料	—	—	—	—	—
	修繕費	—	—	—	—	—
	減価償却費	—	—	—	—	—
	その他	—	—	—	—	—
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)	—	—	—	34	94
	④賃貸NOI (=③＋減価償却費)	—	—	—	34	94
⑤資本的支出	—	—	—	—	—	
⑥NCF (=④－⑤)	—	—	—	34	94	

ゆめタウン広島		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産	
取得年月日	平成20年2月19日	
取得価格	23,200百万円	
	土地価格（構成割合）	14,189百万円（61.2%）
	建物価格（構成割合）	9,010百万円（38.8%）
期末算定価額	23,300百万円	
	価格時点	平成20年6月30日
	直接還元法 （還元利回り）	23,400百万円 6.1（%）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	23,200百万円 4.9（%） 6.9（%）
土地	立地条件	J R 広島駅から南方約 3 km、広島電鉄で15分程度の距離に位置しています。
	所在地 （住居表示）	広島県広島市南区皆実町二丁目 8 番17号
	面積	全体 50,135.95㎡
	用途地域	工業地域
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	鉄骨造、地上 5 階地下 1 階建
	建築時期	平成20年2月19日
	延床面積	111,387.12㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	株式会社イズミ	
担保設定の有無	なし	
特記事項	<ul style="list-style-type: none"> <li>・本土地の一部について、本土地の売主である隣地所有者が通行できることが合意されています。</li> <li>・本土地の一部について境界が確定していません。</li> <li>・猫田記念体育館の雨水配管及び雨水桝並びに隣地所有者の所有に係る庇が本土地に、また、本土地上のブロック塀が隣接地に、それぞれ越境しています。</li> <li>・本土地西側の車路が河川区域たる隣接地を横断する部分については、賃借人である株式会社イズミが広島市より占有許可を受けています。</li> <li>・本建物は、大規模集客施設であり、都市計画法に定める特定大規模建築物に該当するところ、本土地の用途地域が工業地域であるため、平成19年11月施行の都市計画法の改正に伴い、建築基準法上の既存不適格建築物となっています。</li> </ul>	

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	始期	—	—	—	—	平成20年 2月20日
	終期	—	—	—	—	平成20年 6月30日
	日数	—	—	—	—	132日
継続 評価等	期末算定価額	—	—	—	—	23,300百万円
	算定価額－取得価額	—	—	—	—	100百万円
	対取得価額割合	—	—	—	—	100.4%
	期末評価損益	—	—	—	—	48百万円
	期末帳簿価額	—	—	—	—	23,251百万円
投資 比率	算定価額ベース	—	—	—	—	16.6%
	取得価額ベース	—	—	—	—	18.8%
賃貸借 概況	期末テナント数	—	—	—	—	1
	期末総賃貸可能面積	—	—	—	—	122,107.16㎡
	期末総賃貸面積	—	—	—	—	122,107.16㎡
	期末入居率	—	—	—	—	100%
損益等の 状況 (百万円)	①不動産賃貸事業収入合計	—	—	—	—	537
	賃料	—	—	—	—	537
	その他収入	—	—	—	—	0
	②不動産賃貸事業費用合計	—	—	—	—	156
	公租公課	—	—	—	—	—
	外注委託費	—	—	—	—	0
	損害保険料	—	—	—	—	0
	修繕費	—	—	—	—	—
	減価償却費	—	—	—	—	154
	その他	—	—	—	—	—
	③不動産賃貸事業利益 (=①－②)	—	—	—	—	380
④賃貸NOI (=③＋減価償却費)	—	—	—	—	535	
⑤資本的支出	—	—	—	—	—	
⑥NCF (=④－⑤)	—	—	—	—	535	

WV SAKAE (ウーブ サカエ)		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産信託受益権	
取得年月日	平成20年7月4日	
取得価格	7,300百万円	
土地価格 (構成割合)	5,672百万円 (77.7%)	
建物価格 (構成割合)	1,628百万円 (22.3%)	
鑑定評価額	7,300百万円	
価格時点	平成20年6月1日	
直接還元法 (還元利回り)	7,430百万円 4.8 (%)	
DCF法 (割引率) (最終還元利回り)	7,170百万円 4.6 (%) 5.0 (%)	
土地	立地条件	地下鉄名城線矢場町駅から北西約320mの位置にあります。
	所在地 (住居表示)	愛知県名古屋市中区栄三丁目27番1号
	面積	全体 1,105.24㎡
	用途地域	商業地域
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造、地上6階地下2階
	建築時期	平成19年1月4日
	延床面積	7,196.65㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	株式会社丸井	
担保設定の有無	なし	
特記事項	なし	

クイーンズ伊勢丹杉並桃井店		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産信託受益権	
取得年月日	平成20年7月4日	
取得価格	3,560百万円	
土地価格（構成割合）	3,044百万円（85.5%）	
建物価格（構成割合）	516百万円（14.5%）	
鑑定評価額	3,560百万円	
価格時点	平成20年6月1日	
直接還元法 （還元利回り）	3,610百万円 5.7（%）	
D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	3,510百万円 4.8（%） 6.6（%）	
土地	立地条件	J R 西荻窪駅から北方約 1 k m の位置にあります。
	所在地 （住居表示）	東京都杉並区桃井三丁目 5 番 1 号
	面積	全体 3,901.35m <sup>2</sup>
	用途地域	商業地域、準工業地域（注）
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	鉄骨造、地上 3 階建
	建築時期	平成16年12月9日
	延床面積	4,728.85m <sup>2</sup>
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	株式会社クイーンズ伊勢丹	
担保設定の有無	信託受託者の預金債権について、信託受託者に対する敷金返還債権を被担保債権とした預金債権質権設定	

<p>特記事項</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・本建物は、隣接マンション（17番9及び17番10所在）との計5棟の建物で一団地の認定を受けており、本土地を承役地とし、隣接マンションの敷地（17番9及び17番10）を要役地として、①本土地における4,768.06㎡を超える建物の建築並びに②高さが15mを超える建築物及び当該要役地との境界から5m以内における高さが10mを超える建築物の建築を制限する地役権が設定されています。ただし、一団地の認定上、本土地に建築可能な容積対象面積は4,752.96㎡となっているため、かかる一団地の認定面積以上の面積の建物を建築する場合には、一団地の認定の取り直しが必要になります。</li> <li>・本土地の前所有者は、売主である独立行政法人都市再生機構との間で、平成22年1月20日までに本土地の全部又は一部の所有権の移転等をしようとするときには、独立行政法人都市再生機構の事前の承諾を得ることを合意しており、現所有者である信託受託者はその義務を承継しています。</li> </ul>
-------------	---

(注) 南側公道（青梅街道）から30mまでの区域は商業地域、30mを超える区域は準工業地域となっています。



三井アウトレットパーク入間		
特定資産の概要		
特定資産の種類	不動産	
取得年月日	平成20年7月10日	
取得価格	19,900百万円	
	土地価格（構成割合）	9,612百万円（48.3%）
	建物価格（構成割合）	10,288百万円（51.7%）
鑑定評価額	19,900百万円	
	価格時点	平成20年6月1日
	直接還元法 （還元利回り）	20,400百万円 5.7（%）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	19,400百万円 5.5（%） 5.9（%）
土地	立地条件	西武池袋線入間市駅から南西約3.8kmの位置にあります。
	所在地（注）	埼玉県入間市宮寺字開発3169番1他
	面積	全体 84,738.25㎡
	用途地域	市街化調整区域
	所有・それ以外の別	所有権
建物	構造と階数	鉄骨造、地上2階建 鉄骨造、地上5階建（3棟） 鉄筋コンクリート造、地上2階
	建築時期	平成20年2月28日
	延床面積	87,479.59㎡
	種類	店舗・駐車場・エレベーター室
	所有・それ以外の別	所有権
主要なテナント	三井不動産株式会社	
担保設定の有無	なし	
特記事項	なし	

（注）登記簿上に記載された所在地を記載しています。

コストコホールセール入間倉庫店（底地）			
特定資産の概要			
特定資産の種類	不動産		
取得年月日	平成20年7月10日		
取得価格	2,600百万円		
	土地価格（構成割合）	2,600百万円（100.0%）	
	建物価格（構成割合）	—	
鑑定評価額	2,600百万円		
	価格時点	平成20年6月1日	
	DCF法 （割引率）	2,600百万円 5.0（%）	
	（最終還元利回り）	5.7（%）	
土地	立地条件	西武池袋線入間市駅から南西約3.8kmの位置にあります。	
	所在地（注）	埼玉県入間市宮寺字開発3169番2他	
	面積	全体	24,019.95㎡
	用途地域	市街化調整区域	
	所有・それ以外の別	所有権	
建物	構造と階数	—	
	建築時期	—	
	延床面積	—	
	種類	—	
	所有・それ以外の別	—	
主要なテナント	コストコホールセールジャパン株式会社		
担保設定の有無	なし		
特記事項	本土地の売主は、本土地の賃借人であるコストコホールセールジャパン株式会社との間で、同社が本土地上に設置する調整池から本土地の売主が設置する雨水管まで放流するための管を設置することを承諾しています。		

（注）登記簿上に記載された所在地を記載しています。

(ハ) テナントへの賃貸条件

a. 主要テナントの概要

本書の日付現在における主要テナント及びテナント毎の当期実績賃料と賃貸面積は、下表の通りです。

テナントの名称	業種	物件の名称	当期実績賃料 (消費税等別) (百万円) (注1)	比率 (%) (注3)	賃貸面積 (㎡)	比率 (%)
イオン株式会社	総合スーパー	イオン品川シーサイドショッピングセンター	1,922	44.7	311,818.67	34.4
		ジョイフルタウン 秦野				
		イオンナゴヤドーム前ショッピングセンター				
株式会社マイカル	総合スーパー	マイカル茨木	717	16.7	148,666.78	16.4
株式会社イズミ	総合スーパー	ゆめタウン広島	537	12.5	122,107.16	13.5
三井不動産株式会社	不動産	三井アウトレットパーク入間	— (注2)	— (注2)	98,714.90	10.9
合計			3,176	73.8	681,307.51	75.1
テナント全体の合計			4,303	100.0	907,179.59	100.0

(注1) 当期実績賃料は百万円未満を切捨てて記載しています。

(注2) 平成20年7月10日付で取得したため、該当事項はありません。

(注3) 当期実績賃料の合計額に対する比率を記載しています。

b. 主要テナントへの賃貸条件

主要テナントへの賃貸条件は、それぞれ以下の通りです。

なお、「敷金」及び「保証金」は、当期末日現在における各不動産及び信託不動産に係る各賃貸借契約に付随する敷金及び保証金の残高を記載しています。

なお、第9期取得資産である三井アウトレットパーク入間については、取得日現在の残高を記載しています。

テナントの名称	物件の名称	契約期間	年間賃料 (消費税等別) (百万円) (注1)	敷金 (円)	保証金 (円)
イオン株式会社	イオン品川シーサイドショッピングセンター	20年 (平成34年10月10日迄)	1,468	2,150,000,000	5,030,000,000 (注2)
	ジョイフルタウン秦野	20年 (平成27年11月15日迄)	778	656,973,986	—
	イオンナゴヤドーム前ショッピングセンター	20年 (平成38年3月23日迄)	1,547	1,922,331,060	6,792,236,412 (注3)
株式会社マイカル	マイカル茨木	20年 (平成32年12月31日迄)	1,429	6,363,072,701	—
株式会社イズミ	ゆめタウン広島	20年 (平成40年2月19日迄)	1,490	3,072,906,740	4,609,360,110 (注4)
三井不動産株式会社	三井アウトレットパーク入間	30年 (平成50年7月9日迄)	1,284	642,000,000	—

(注1) 年間賃料は本書の日付現在において効力を有する各賃貸借契約書に表示された年間賃料又は月間賃料の合計額を12倍することにより年換算して算出した金額を百万円未満を切り捨てて記載しています。一部売上歩合賃料を含む固定賃料を採用している三井アウトレットパーク入間については、売上歩合賃料を除いた金額を記載しています。

(注2) 平成24年10月11日を第1回返還日として以降10か年(10回)にわたり、毎年10月11日に年利1%の利息を付して年賦均等にて返還します。

(注3) 平成18年3月末日を第1回として以降20か年(全240回)にわたり、毎月末日までに月賦均等にて返還します。

(注4) 保証金を賃貸借開始日以降10年間据え置き、11年日以降10年間(計120回)にわたり、毎月末日までに月賦均等返還します。

主要テナントにかかる契約の更改は以下の通りです。

・イオン株式会社

イオン品川シーサイドショッピングセンター

期間満了の1年前までに、賃貸人又は借借人が相手方に対して、書面による更新拒絶の意思表示をしないときは、同一条件で更に2年間更新され、以降この例によります。

ジョイフルタウン秦野

期間満了の6か月前までに、賃貸人又は借借人が、相手方に対して書面による更新拒絶の意思表示をしないときは、原則として同一条件で更に2年間更新され、以降この例によります。

イオンナゴヤドーム前ショッピングセンター

契約期間を20年とする定期賃貸借契約であり、更改はありません。ただし、賃貸人及び借借人は、双方いずれかからの希望があり、かつ、双方の合意がある場合には、定期賃貸借契約の契約期間満了の翌日を始期とする新たな賃貸借契約を締結することができます。

・株式会社マイカル

マイカル茨木

賃貸人及び借借人は、合意の上、同一条件で20年間を限度として更新することができます。

・株式会社イズミ

ゆめタウン広島

契約期間を20年とする定期建物賃貸借契約であり、更改はありません。ただし、賃貸人及び借借人は、双方いずれかからの希望があり、かつ、双方の合意がある場合には、定期建物賃貸借契約の契約期間満了の翌日を始期とする新たな賃貸借契約を締結することができます。

・三井不動産株式会社

三井アウトレットパーク入間

契約期間を30年とする定期建物賃貸借契約であり、同契約上は更新の定めはありません。

(二) 主要な不動産等の物件に関する情報

本投資法人が平成20年7月10日現在保有している資産における、「年間賃料合計」が「全年間賃料合計」の10%以上を占める不動産又は信託不動産は、以下の通りです。

イオンナゴヤドーム前ショッピングセンター

テナント総数	1	
年間賃料（消費税別）	1,547百万円	
年間賃料の合計に占める割合(注1)	14.0%	
賃貸面積(注2)	154,766.57㎡	
総賃貸可能面積(注3)	154,766.57㎡	
最近5年の稼働率の推移(注4)	平成18年6月30日	100.0%
	平成18年12月31日	100.0%
	平成19年6月30日	100.0%
	平成19年12月31日	100.0%
	平成20年6月30日	100.0%

イオン品川シーサイドショッピングセンター

テナント総数	1	
年間賃料（消費税別）	1,468百万円	
年間賃料の合計に占める割合(注1)	13.3%	
賃貸面積(注2)	77,547.22㎡	
総賃貸可能面積(注3)	77,547.22㎡	
最近5年の稼働率の推移(注4)	平成16年12月31日	100.0%
	平成17年 6月30日	100.0%
	平成17年12月31日	100.0%
	平成18年 6月30日	100.0%
	平成18年12月31日	100.0%
	平成19年 6月30日	100.0%
	平成19年12月31日	100.0%
	平成20年 6月30日	100.0%

### マイカル茨木

テナント総数	1	
年間賃料（消費税別）	1,429百万円	
年間賃料の合計に占める割合（注1）	12.9%	
賃貸面積（注2）	148,666.78㎡	
総賃貸可能面積（注3）	148,666.78㎡	
最近5年の稼働率の推移（注4）	平成16年12月31日	100.0%
	平成17年6月30日	100.0%
	平成17年12月31日	100.0%
	平成18年6月30日	100.0%
	平成18年12月31日	100.0%
	平成19年6月30日	100.0%
	平成19年12月31日	100.0%
	平成20年6月30日	100.0%

### ゆめタウン広島

テナント総数	1	
年間賃料（消費税別）	1,490百万円	
年間賃料の合計に占める割合（注1）	13.5%	
賃貸面積（注2）	122,107.16㎡	
総賃貸可能面積（注3）	122,107.16㎡	
最近5年の稼働率の推移（注4）	平成20年6月30日	100.0%

### 三井アウトレットパーク入間（注5）

テナント総数	1	
年間賃料（消費税別）	1,284百万円（注6）	
年間賃料の合計に占める割合（注1）	11.6%	
賃貸面積（注2）	98,714.90㎡	
総賃貸可能面積（注3）	98,714.90㎡	

（注1） 年間賃料は、賃貸借契約に表示された年間賃料又は月間賃料の合計額を12倍することにより年換算して算出した金額を百万円未満を切り捨てて記載しています。一部売上歩合賃料を含む固定賃料を採用している三井アウトレットパーク入間については、売上歩合賃料を除いた金額を記載しています。年間賃料の合計に占める割合は、小数第2位を四捨五入して記載しています。

（注2） 各不動産等に関する賃貸借契約に表示された建物に係る賃貸面積のうち、総賃貸可能面積に含まれるものの合計を記載しています。なお、各賃貸借契約においては、賃貸可能面積に含まれない部分が賃貸面積に含まれる場合があります。

（注3） 各不動産等に係る建物又は土地の賃貸が可能な面積を記載しています。

（注4） イオンナゴヤドーム前ショッピングセンターについては平成18年3月23日に、イオン品川シーサイドショッピングセンター及びマイカル茨木については平成16年8月9日に、ゆめタウン広島については平成20年2月19日に取得しました。

（注5） 三井アウトレットパーク入間については、平成20年7月10日に取得したため稼働率は記載していません。

（注6） 一部売上歩合賃料を含む固定賃料とされていますが売上歩合賃料を除いた金額を記載しています。

### （ホ）ポートフォリオの状況

本投資法人が保有する不動産及び信託不動産の本書の日付現在におけるポートフォリオの状況は以下の通りです。

#### a. 地域分散

地域	物件数	取得価格 (百万円)	比率 (%) (注)	総賃貸可能面積 の合計 (㎡)	比率 (%) (注)
首都圏	7	60,050	38.4	298,095.66	32.9
中部	2	32,100	20.5	159,372.45	17.6
関西	2	20,230	12.9	159,843.12	17.6
中国	3	36,140	23.1	193,359.93	21.3
九州	2	7,988	5.1	96,596.02	10.6
合計	16	156,508	100.0	907,267.18	100.0

(注) 比率は、小数第2位を四捨五入して記載しています。



b. 築年数の状態

築年数	物件数	取得価格 (百万円)	比率 (%)	総賃貸可能面積 の合計 (㎡)	比率 (%) (注2)
10年超	3	16,050	10.6	101,331.24	12.6
5年超10年以内	4	50,690	33.6	299,429.27	37.3
5年以内	7	83,990	55.7	403,038.98	50.1
合計	14	150,730	100.0	803,799.49	100.0

(注1) ジョイフルタウン岡山はイトーヨーカ堂棟及びアネックス棟から、ジョイフルタウン秦野は本館、別館、倉庫から構成されていますが、上記の数値の算出にあたっては便宜上、ジョイフルタウン岡山はイトーヨーカ堂棟の、ジョイフルタウン秦野は本館の建築時期を使用しています。また、ジョイフルタウン鳥栖(底地)及びコストコホールセール入間倉庫店(底地)は除いています。

(注2) 比率は、小数第2位を四捨五入して記載しています。

c. 賃貸借期間の分布

賃貸借期間(注1)		年間賃料 (百万円)	比率 (%) (注2)
(契約期間)			
10年超	16	10,107	91.5
10年以内	7	940	8.5
(残存期間)			
10年超	12	8,920	80.7
10年以内	11	2,127	19.3
合計	23	11,047	100.0

(注1) 賃貸借期間の欄の数字は、賃貸借契約の個数を記載しています。

ジョイフルタウン岡山及びパピヨンプラザについては、それぞれ1つのテナントが複数の賃貸借契約を締結しているため、合計欄の数字はテナントの数とは異なります。

(注2) 比率は、小数第2位を四捨五入して記載しています。

(へ) 資本的支出の状況

a. 資本的支出の予定

本投資法人が保有している不動産及び信託不動産に関して、当期末日現在計画している資本的支出の予定は以下の通りです。なお、下記の工事予定金額には、会計上費用処理される部分が含まれています。

不動産等の名称	所在地	目的	予定期間	工事予定金額（百万円）		
				総額	当期支払額	既支払総額
イオン品川シーサイドショッピングセンター	東京都品川区	再生水繁ぎ込み工事	自 平成20年9月 至 平成20年10月	1	—	—
ジョイフルタウン岡山	岡山県岡山市	内外装リニューアル修繕工事	自 平成20年8月 至 平成20年9月	8	—	—
ジョイフルタウン秦野	神奈川県秦野市	厨房除害施設機器交換工事	自 平成20年11月 至 平成20年12月	12	—	—
		防振対策工事	自 平成20年11月 至 平成20年12月	3	—	—
		駐車場棟防煙垂壁・照明器具整備工事	自 平成20年11月 至 平成20年12月	6	—	—
上台東急ストア	東京都大田区	駐車場床塗膜防水改修工事	自 平成20年9月 至 平成20年11月	21	—	—

b. 期中に行った資本的支出

本投資法人が当期中に不動産及び信託不動産に関して行った資本的支出に該当する工事の概要は以下の通りです。当期の資本的支出は16百万円であり、当期の費用に区分された修繕費127百万円と併せ、合計143百万円の工事を実施しています。

不動産等の名称	所在地	目的	期間	工事金額（百万円）
イオン品川シーサイドショッピングセンター	東京都品川区	排水ポンプ交換工事	自 平成20年5月 至 平成20年6月	0
ジョイフルタウン秦野	神奈川県秦野市	雨水浸入防止工事	自 平成20年6月 至 平成20年6月	0
		脱臭装置交換工事	自 平成20年6月 至 平成20年6月	5
		エスカレータ保護板改修工事	自 平成20年2月 至 平成20年2月	0
スポーツクラブルネサンス広島	広島県広島市	外構駐輪場整備工事	自 平成20年1月 至 平成20年2月	8
合計				16

(注) 工事金額は百万円未満を切捨てて記載しています。

c. 長期修繕計画のために積立てた金銭（修繕積立金）

本投資法人は、各不動産及び信託不動産毎に策定している長期修繕計画に基づき、中長期的な将来の大規模修繕等に充当するための金銭の積立てを以下の通り行っています。

営業期間	第1期 (自 平成16年 5月12日 至 平成16年 12月31日)	第2期 (自 平成17年 1月1日 至 平成17年 6月30日)	第3期 (自 平成17年 7月1日 至 平成17年 12月31日)	第4期 (自 平成18年 1月1日 至 平成18年 6月30日)	第5期 (自 平成18年 7月1日 至 平成18年 12月31日)	第6期 (自 平成19年 1月1日 至 平成19年 6月30日)	第7期 (自 平成19年 7月1日 至 平成19年 12月31日)	第8期 (自 平成20年 1月1日 至 平成20年 6月30日)
前期末 積立金残高	—	100百万円	100百万円	100百万円	100百万円	100百万円	100百万円	100百万円
当期積立額	100百万円	—	—	—	—	—	—	—
当期積立金 取崩額	—	—	—	—	—	—	—	—
次期繰越額	100百万円	100百万円	100百万円	100百万円	100百万円	100百万円	100百万円	100百万円

(ト) 建物状況評価報告書及び地震リスク分析の概要

本投資法人が本書の日付現在保有する不動産及び信託不動産に係る各建物の建物状況評価報告書及び地震リスク分析の概要は以下の通りです。

なお、以下に記載する各建物状況評価報告書の概要は、本投資法人が、各建物に関して、清水建設株式会社、株式会社竹中工務店又は株式会社イー・アール・エスに対し、建物劣化診断調査、短期・長期修繕計画の策定、建築基準法等の法令遵守状況調査、建物有害物質含有調査、土壌環境調査等の建物状況評価を委託し作成された建物状況評価報告書に基づくものです。当該報告書の内容は、あくまで上記調査業者の意見であり、本投資法人がその内容の妥当性、正確性を保証するものではありません。

物件名称	調査業者	報告書日付	長期修繕の 費用見積合計 (注1) (千円)	地震リスク分析における 予想最大損失率 (PML) (%)
イオン品川シーサイド ショッピングセンター	清水建設株式会社	平成15年11月21日	516,251	14
マイカル茨木	同上	平成15年11月21日	326,137	(店舗等) 13 (立体駐車場棟) 11 (スポーツ棟) 10
ジョイフルタウン岡山	同上	平成15年11月21日	486,006	(イトーヨーカ堂棟) 2 (アネックス棟) 2
ジョイフルタウン秦野	同上	平成15年11月21日	620,617	(本館) 23 (別館) 21
パピヨンプラザ	同上	平成15年11月21日	499,914	1
上池台東急ストア	同上	平成15年11月21日	27,375	11
ベルタウン丹波口駅前店	同上	平成17年7月29日	43,222	9
イオンナゴヤドーム前 ショッピングセンター	株式会社竹中工務店 清水建設株式会社	平成18年3月31日 平成17年8月12日	1,680,060	13
サミットストア 滝野川紅葉橋店	清水建設株式会社	平成18年9月26日	22,343	12
スポーツクラブ ルネサンス広島	同上	平成19年1月24日	89,579	12
ジョイフルタウン鳥栖 (底地) (注2)	—	—	—	—
ゆめタウン広島	清水建設株式会社	平成19年12月25日	362,788	10
三井アウトレットパーク 入間	同上	平成20年6月3日	437,820	(店舗棟) 14 (駐車場棟) 13
コストコホールセール 入間倉庫店 (底地) (注2)	—	—	—	—
WV SAKAE (ウーブ サカエ)	清水建設株式会社	平成20年5月26日	79,871	13
クイーンズ伊勢丹 杉並桃井店	清水建設株式会社 株式会社イー・アール・エス	平成20年6月3日 平成20年5月23日	45,115	12
合計			5,237,098	9.18 (注3)

(注1) 長期修繕は、調査業者により調査・作成された建物状況評価報告書に基づく長期的修繕・更新費用予測(15年)の金額を記載しています。なお、修繕とは部分的に劣化、破損及び汚損した部分・部品を機能上支障のない状態まで回復させる工事を、更新とは全体的に劣化、破損及び汚損した部材・部品や機器などを新しいものに取り替える工事を意味します。

(注2) 底地のみの取得であるため、建物の建物状況報告書及び地震リスク分析の調査対象ではありません。

(注3) 地震リスク分析における予想最大損失率(PML)の合計の欄は、当期末日現在のポートフォリオ全体のPMLを記載しています。

(注4) なお、本書の日付現在、緊急修繕の費用見積合計に該当する金額はありません。

(チ) 設計者、施工者、建築確認機関

本投資法人が本書の日付現在保有する不動産及び信託不動産に係る各建物の設計者、施工者及び建築確認機関は、以下の通りです。

物件名称	設計者	施工者	建築確認機関
イオン品川シーサイドショッピングセンター	アール・アイ・エー・ジェイティ不動産設計監理共同企業体	清水・三井特定建設工事共同企業体	東京都品川区
マイカル茨木	株式会社竹中工務店大阪本店一級建築士事務所	竹中工務店・日産建設共同企業体	茨木市
ジョイフルタウン岡山	(イトーヨーカ堂棟) 株式会社安井建築設計事務所 (アネックス棟) 大成建設株式会社一級建築士事務所	大成建設・ジェイティ不動産共同企業体	岡山市
ジョイフルタウン秦野	株式会社銭高組一級建築士事務所	(本館) 銭高組・佐藤工業建設共同企業体 (別館) 株式会社銭高組	秦野市
パピヨンプラザ	ジェイティ不動産株式会社一級建築士事務所	ジェイティ不動産株式会社	福岡市
上池台東急ストア	飛島建設株式会社関東支店一級建築士事務所	飛島建設株式会社	東京都大田区
ベルタウン丹波口駅前店	鹿島建設株式会社関西支店一級建築士事務所	鹿島建設株式会社関西支店	株式会社京都確認検査機構
イオンナゴヤドーム前ショッピングセンター	株式会社ジェイティ開発コンサルティング一級建築士事務所	大成建設株式会社名古屋支店	日本E R I 株式会社
サミットストア滝野川紅葉橋店	三井住友建設株式会社一級建築士事務所	三井住友建設株式会社東京支店	イーホームズ株式会社 (当初設計時) 株式会社東京建築検査機構 (設計変更時)
スポーツクラブルネサンス広島	ジェイティ不動産株式会社一級建築士事務所	ジェイティ不動産株式会社	広島市南区
ジョイフルタウン鳥栖(底地) (注1)	—	—	—
ゆめタウン広島	株式会社ジェイティ開発コンサルティング一級建築士事務所	清水建設株式会社	日本E R I 株式会社
三井アウトレットパーク入間	三井住友建設株式会社一級建築士事務所	三井住友建設株式会社東京支店	株式会社東京建築検査機構
コストコホールセール入間倉庫店(底地) (注1)	—	—	—
WV SAKAE (ウーブ サカエ)	株式会社大林組一級建築士事務所	株式会社大林組名古屋支店	名古屋市
クイーンズ伊勢丹杉並桃井店	三井住友建設株式会社一級建築士事務所	三井住友建設株式会社	東京都

(注1) 底地のみの取得であるため、建物の設計者、施工者及び建築確認機関は該当ありません。

(注2) 上記物件には国や自治体が公表している構造計算書偽造物件は含まれていません。

## (リ) 担保提供の状況 (本書の日付現在)

(単位:千円)

物件の名称	担保状況		担保種類	担保権者	被担保債権	
					種類	金額 (注1)
イオン品川シーサイド ショッピングセンター	—	有担保	抵当権	イオン株式会社	敷金返還請求権	2,150,000
					保証金返還請求権	5,030,000
マイカル茨木	—	有担保	抵当権	株式会社マイカル	敷金返還請求権	6,363,072
ジョイフルタウン岡山	—	有担保	抵当権	株式会社 イトーヨーカ堂 株式会社セガ	敷金返還請求権	1,208,222
					保証金返還請求権	4,804,260
ジョイフルタウン秦野	—	有担保	抵当権	イオン株式会社	敷金返還請求権	656,973
パピヨンプラザ	—	有担保	抵当権	大和情報サービス 株式会社	敷金返還請求権	409,000
					保証金返還請求権	46,565
上池台東急ストア	—	有担保	抵当権	株式会社東急ストア	敷金返還請求権	36,900
					保証金返還請求権	99,630
ベルタウン丹波口駅前店	無担保	—	—	—	—	—
イオンナゴヤドーム前 ショッピングセンター	—	有担保	抵当権	イオン株式会社	敷金返還請求権	1,922,331
					保証金返還請求権	6,792,236
サミットストア滝野川 紅葉橋店	無担保	—	—	—	—	—
スポーツクラブルネサンス 広島	無担保	—	—	—	—	—
ジョイフルタウン鳥栖 (底地)	無担保	—	—	—	—	—
ゆめタウン広島	無担保	—	—	—	—	—
三井アウトレットパーク 入間	無担保	—	—	—	—	—
コストコホールセール入間 倉庫店(底地)	無担保	—	—	—	—	—
WV SAKAE (ウーブ サカエ)	無担保	—	—	—	—	—
クイーンズ伊勢丹 杉並桃井店(注2)	無担保	—	—	—	—	—

(注1) 千円未満を切り捨てて記載しています。

(注2) 当該物件に関し、本投資法人は担保提供を行っていませんが、信託受託者の預金債権について、信託受託者に対する敷金返還債権を被担保債権とした、株式会社クイーンズ伊勢丹を質権者とする預金債権質権設定がされています。

### ③【その他投資資産の主要なもの】

不動産を主な信託財産とする信託受益権は前記「②投資不動産物件」に一括表記しており、同項記載以外に本投資法人によるその他投資資産の組入れは、以下の通りです。

名称	数量	投資資産	評価額（注）	投資比率
パピヨンプラザ	1	商標権	369,600円	0.0%

（注）評価額欄には貸借対照表に計上した金額を記載しています。

(3) 【運用実績】

① 【純資産等の推移】

第8期の直近8計算期間末日における本投資法人の総資産額、純資産総額及び投資口の1口当たり純資産額は次の通りです。なお、総資産額、純資産総額及び投資口の1口当たり純資産額について、期中では正確に把握できないため、各月末における推移は記載していません。

年月日	総資産額 (百万円) (注1) (注2)	純資産総額 (百万円) (注1) (注2)	1口当たり純資産額 (円)
第1期計算期間末 (平成16年12月末日)	81,547	59,636	540,183
第2期計算期間末 (平成17年6月末日)	81,761	59,824	541,887
第3期計算期間末 (平成17年12月末日)	82,347	59,917	542,730
第4期計算期間末 (平成18年6月末日)	94,301	60,176	545,076
第5期計算期間末 (平成18年12月末日)	95,914	60,492	547,936
第6期計算期間末 (平成19年6月末日)	97,648	60,535	548,331
第7期計算期間末 (平成19年12月末日)	99,694	60,552	548,486
第8期計算期間末 (平成20年6月末日)	123,605	70,478	563,826

(注1) 帳簿価額を記載しています。

(注2) 百万円未満を切り捨てて記載しています。

(本投資証券の取引所価格の推移)

直近8計算期間の 最高・最低投資口 価格	期	第1期	第2期	第3期	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
	決算年月	平成16年 12月	平成17年 6月	平成17年 12月	平成18年 6月	平成18年 12月	平成19年 6月	平成19年 12月	平成20年 6月
	最高 (円)	714,000	755,000	830,000	935,000	1,170,000	1,340,000	1,180,000	905,000
	最低 (円)	581,000	613,000	678,000	762,000	810,000	1,070,000	742,000	630,000

第8期開始日以降の 月別最高・最低 投資口価格及び 売買高	月別	平成20年 1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
	最高 (円)	840,000	835,000	856,000	876,000	905,000	823,000	776,000	632,000
	最低 (円)	630,000	630,000	655,000	757,000	790,000	703,000	619,000	591,000
	売買高 (口)	5,352	6,338	8,206	4,838	3,522	5,983	18,130	7,426

(注) 最高・最低投資口価格は、東京証券取引所不動産投資信託証券市場の取引値によります。



## ②【分配の推移】

計算期間	分配総額（百万円）	1口当たり分配金（円）
第1期（自 平成16年5月12日 至 平成16年12月31日）	1,053	9,543（注）
第2期（自 平成17年1月1日 至 平成17年6月30日）	1,241	11,244（注）
第3期（自 平成17年7月1日 至 平成17年12月31日）	1,334	12,090（注）
第4期（自 平成18年1月1日 至 平成18年6月30日）	1,593	14,437（注）
第5期（自 平成18年7月1日 至 平成18年12月31日）	1,909	17,296（注）
第6期（自 平成19年1月1日 至 平成19年6月30日）	1,953	17,693（注）
第7期（自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日）	1,970	17,845（注）
第8期（自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日）	2,245	17,960（注）

（注）うち、1口当たり利益超過分配金は0円です。

## ③【自己資本利益率（収益率）の推移】

計算期間	自己資本利益率	（年換算値）
第1期（自 平成16年5月12日 至 平成16年12月31日）	1.8%	（4.7%）
第2期（自 平成17年1月1日 至 平成17年6月30日）	2.1%	（4.2%）
第3期（自 平成17年7月1日 至 平成17年12月31日）	2.2%	（4.4%）
第4期（自 平成18年1月1日 至 平成18年6月30日）	2.7%	（5.4%）
第5期（自 平成18年7月1日 至 平成18年12月31日）	3.2%	（6.3%）
第6期（自 平成19年1月1日 至 平成19年6月30日）	3.2%	（6.5%）
第7期（自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日）	3.3%	（6.5%）
第8期（自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日）	3.4%	（6.9%）

（注）自己資本利益率＝当期純利益金額／（（期首純資産額＋期末純資産額）÷2）×100（小数第2位を四捨五入して記載しています。）

なお、第1期は平成16年8月9日より実質的に資産運用を開始しており、実質的な運用日数145日間により年換算値を算出しています。また、第1期における期首純資産額については実質運用開始日時点での出資総額の数値を使用しています。

## 第二部【投資法人の詳細情報】

### 第1【投資法人の追加情報】

#### 1【投資法人の沿革】

平成16年5月11日	設立企画人（フロンティア・リート・マネジメント株式会社（現三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社））による投信法第69条第1項に基づく本投資法人の設立に係る届出
平成16年5月12日	投信法第166条に基づく本投資法人の設立の登記、本投資法人の成立
平成16年5月17日	投信法第188条に基づく本投資法人の登録の申請
平成16年6月16日	内閣総理大臣による投信法第187条に基づく本投資法人の登録の実施 （登録番号 関東財務局長 第27号）
平成16年8月7日	日本国内における公募による新投資口発行
平成16年8月9日	東京証券取引所に上場 資産運用の開始
平成16年9月8日	第三者割当による新投資口発行
平成18年3月28日	規約の変更
平成20年3月24日	第三者割当による新投資口発行
平成20年3月25日	規約の変更
平成20年7月24日	日本国内における公募による新投資口発行

## 2 【役員の状況】

(本書の日付現在)

役職名	氏名	主要略歴		所有投資口数
執行役員	高橋 惇	昭和42年 4月	三井不動産株式会社 不動産部 鑑定課	0口
		昭和46年 4月	むつ小川原開発株式会社 出向 業務課長	
		昭和54年 4月	三井不動産株式会社 札幌支店長	
		昭和58年 4月	同 人事部長	
		昭和62年 6月	同 取締役	
		平成 1年 4月	同 商業施設事業本部 副本部長	
		平成 3年 6月	株式会社ららぽーと 代表取締役 社長	
		平成12年 4月	同 代表取締役会長	
		平成13年 6月	同 取締役会長	
		平成15年 6月	三井不動産ビルマネジメント株式 会社 取締役	
		平成16年 5月	株式会社ポイント 監査役（非常 勤）（現在に至る）	
		平成20年 4月	本投資法人 執行役員就任 （現在に至る）	
監督役員	片柳 昂二	昭和60年 4月	弁護士登録（第二東京弁護士会所 属）	0口
		平成14年 4月	東京簡易裁判所・民事調停委員 （現在に至る）	
		平成16年 6月	協同乳業株式会社 監査役（非常 勤）（現在に至る）	
		平成20年 4月	本投資法人 監督役員就任 （現在に至る）	
監督役員	秦 一郎	昭和56年 4月	富士通エフ・アイ・ピー株式会社 勤務	0口
		平成 1年10月	朝日監査法人（現あずさ監査法 人）勤務	
		平成 6年 9月	須貝信公認会計士税理士事務所 勤務	
		平成 9年 4月	公認会計士登録	
		平成 9年 9月	税理士登録	
		平成13年 4月	秦一郎公認会計士税理士事務所 （現在に至る）	
		平成20年 4月	本投資法人 監督役員就任 （現在に至る）	

### 3【その他】

#### (1) 役員の変更

執行役員及び監督役員は、投資主総会の決議によって選任されます（投信法第96条、規約第18条第1項）。

執行役員及び監督役員の任期は、選任後2年です（規約第18条第2項本文）。ただし、補欠として又は増員のため選任された執行役員又は監督役員の任期は、前任者又は在任者の残存期間と同一とします（規約第18条第2項ただし書）。

執行役員及び監督役員の解任は、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した当該投資主の議決権の過半数をもって行われます（投信法第106条）。執行役員又は監督役員の職務の遂行に関し不正の行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があったにもかかわらず、当該執行役員又は監督役員を解任する旨の議案が投資主総会において否決されたときは、発行済投資口の100分の3以上に当たる投資口を有する投資主（6か月前より引き続き当該投資口を有するものに限り、）は、当該投資主総会の日から30日以内に訴えをもって当該執行役員又は監督役員の解任を請求することができます（投信法第104条第3項、会社法第854条第1項）。なお、投資主総会における決議の方法については、後記「第3 管理及び運営 3 投資主・投資法人債権者の権利 (1) 投資主総会における議決権」をご参照下さい。

#### (2) 規約の変更、事業譲渡又は事業譲受、出資の状況その他の重要事項

##### ① 規約等の重要事項の変更

規約の変更の手續等については、後記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (5) その他 ③ 規約の変更に関する手續」をご参照下さい。

##### ② 事業譲渡又は事業譲受

該当事項はありません。

##### ③ 出資の状況その他の重要事項

該当事項はありません。

#### (3) 訴訟事件その他投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実

本書の日付現在、訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼした事実及び重要な影響を及ぼすことが予想される事実はありません。

## 第2【手続等】

### 1【申込（販売）手続等】

該当事項はありません。

### 2【買戻し手続等】

本投資口は、クローズド・エンド型であり、投資主の請求による払戻しを行いません（規約第8条）。

本投資証券は、東京証券取引所を通じて売買することが可能です。また、金融商品取引所外で本投資証券を譲渡することも可能です。

## 第3【管理及び運営】

### 1【資産管理等の概要】

#### (1)【資産の評価】

- ① 本投資法人が発行する投資口の1口当たりの純資産額は、後記「(4) 計算期間」記載の決算期毎に、以下の算式にて算出します。

$$1 \text{ 口当たり純資産額} = (\text{総資産の資産評価額} - \text{負債総額}) \div \text{発行済投資口総数}$$

- ② 本投資法人の資産評価の方法及び基準は、運用資産の種類毎に定めるものとし、原則として以下の通りとします(規約第34条)。

a. 不動産、不動産の賃借権及び地上権

取得価額から減価償却累計額を控除した価額により評価します。なお、建物及び設備等についての減価償却額の算定方法は定額法によります。ただし、本投資法人が採用する算定方法が合理的な理由により適当ではないと判断する場合でかつ投資者保護上、問題ないと合理的に判断できる場合には、法令に従い他の算定方法に変更することができるものとします。

b. 不動産、不動産の賃借権又は地上権のみを信託する信託の受益権

信託財産が上記 a. に掲げる資産の場合は上記 a. に従った評価を行い、金融資産及び負債の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行に従った評価をした上で、資産の合計額から負債の合計額を控除して当該信託の受益権の持分相当額を算定した価額により評価します。

c. 信託財産を主として不動産、不動産の賃借権又は地上権に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権

信託財産の構成資産が上記 a. に掲げる資産の場合は、上記 a. に従った評価を行い、金融資産及び負債の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行に従った評価を行った上で、資産の合計額から負債の合計額を控除して当該信託の受益権の持分相当額を算定した価額により評価します。

d. 不動産に関する匿名組合出資持分

匿名組合出資持分の構成資産が上記 a. 乃至 c. に掲げる資産の場合は、それぞれに定める方法に従った評価を行い、金融資産及び負債の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行に従った評価を行った上で、資産の合計額から負債の合計額を控除して当該匿名組合出資の持分相当額を算定した価額により評価します。

e. 信託財産を主として不動産に関する匿名組合出資持分に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権

信託財産である匿名組合出資持分について上記 d. に従った評価を行い、金融資産及び負債については一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行に従った評価を行った上で、資産の合計額から負債の合計額を控除して当該信託の受益権の持分相当額を算定した価額により評価します。

f. 有価証券

当該有価証券の市場価格がある場合には、市場価格に基づく価額を用います。市場価格がない場合には、合理的に算定された価額により評価します。

g. 金銭債権

取得価額から、貸倒引当金を控除した金額により評価します。ただし、当該金銭債権を債権金額より低い価額又は高い価額で取得した場合において、取得金額と債権金額との差額の性格が金利の調整と認められるときは、償却原価法に基づいて算定された価額から貸倒引当

金を控除した金額により評価します。

h. 金銭の信託の受益権

投資運用する資産に応じて、上記 a. 乃至 g. 及び下記 j. に定める当該投資資産の評価方法に従い評価を行い、金融資産及び負債の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行に従った評価を行った上で、資産の合計額から負債の合計額を控除して当該信託の受益権の持分相当額を算定した価額により評価します。

i. デリバティブ取引に関する権利

(i) 取引所に上場しているデリバティブ取引により生じる債権及び債務は、当該取引所の最終価格（終値。終値がなければ気配値（公表された売り気配の最安値又は買い気配の最高値、それらがともに公表されている場合にはそれらの仲値））に基づき算出した価額により評価します。なお、同日において最終価格がない場合には、同日前直近における最終価格に基づき算出した価額により評価します。

(ii) 取引所の相場がない非上場デリバティブ取引により生じる債権及び債務は、市場価格に準ずるものとして合理的な方法により算定された価額により評価します。なお、公正な評価額を算定することが極めて困難と認められる場合には、取得価額により評価します。

(iii) 上記にかかわらず、金融商品に関する会計基準その他一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行により、ヘッジ会計の要件を充足するものについては、ヘッジ会計を適用することができるものとし、さらに金融商品に関する会計基準により特例処理の要件を充足するものについては、特例処理を適用することができるものとします。

j. その他

上記に定めのない資産については、投信法、社団法人投資信託協会の評価規則に準じて付されるべき評価額又は一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行により付されるべき評価額をもって評価します。

③ 資産運用報告等に価格を記載する目的で、上記②と異なる方法で評価する場合には、下記のように評価するものとします（規約第34条第2項）。

a. 不動産、不動産の賃借権及び地上権

原則として、不動産鑑定士による鑑定評価等により求めた評価額

b. 不動産、地上権又は不動産の賃借権を信託する信託の受益権及び不動産に関する匿名組合出資持分

信託財産又は匿名組合出資持分の構成資産が上記 a. に掲げる資産については上記 a. に従った評価を、金融資産については一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行に従った評価をした上で、資産の合計額から負債の合計額を控除して当該匿名組合出資持分相当額又は信託の受益権の持分相当額を算定した価額により評価します。

④ 資産評価の基準日は、各決算期（毎年6月末日と12月末日）とします。ただし、規約第30条第3項、第4項及び第5項第4号に定める資産であって、市場価格に基づく価額で評価できる資産については、毎月末とします（規約第34条第3項）。

⑤ 1口当たりの純資産額については、投資法人の計算書類の注記表に記載されることになっています（投資法人の計算に関する規則（平成18年内閣府令第47号。その後の改正を含みます。）（以下「投資法人計算規則」といいます。）第58条、第68条）が、計算書類等は決算期毎に作成され（投信法第129条）、役員会により承認された場合に、遅滞なく投資主に対して承認された旨が通知され、承認済みの計算書類等が会計監査報告とともに投資主に提供される

(投信法第131条、投資法人計算規則第81条)ほか、金融商品取引法に基づいて決算日後3ヶ月以内に提出される有価証券報告書に記載されます。

投資主は、純資産額の情報を、本資産運用会社に照会することにより入手することができ、また、本投資法人のウェブサイトにおいて、財務諸表等を閲覧することができます。

## (2) 【保管】

投資主は、金融商品取引業者(第一種金融商品取引業を営む者に限ります。本(2)について以下同じです。)等との間で保護預り契約を締結し、本投資証券の保管を委託できます。保護預りの場合、本投資証券は、混蔵保管され、投資主に対しては預り証が交付されます(保護預り証券について預り証を省略し、取引の都度、その時点での残高が掲載された「取引明細書」を交付する方法によることも可能です。)

投資主から本投資証券の保管の委託を受けた金融商品取引業者等は、当該投資主の承諾を得て、また当該投資主の請求に基づいて、当該投資主から保管の委託を受けた本投資証券を機構に預託することができます。機構に預託する場合、機構は、預託を受けた本投資証券について預託者毎に分別保管せず、他の預託者から預託を受けた本投資証券と混蔵保管することによって集中保管します。機構は、その預託を受けた本投資証券について預託後相当の時期に機構名義への書換の請求を本投資法人に対して行います。機構に預託され機構名義に書き換えられた本投資証券について売買が行われた場合には、その決済のために本投資証券の券面を実際に授受するのではなく、機構に設けられた口座間の振替によって決済が行われます。ただし、機構に本投資証券を預託した投資主は本投資証券の保管の委託をした金融商品取引業者等に申し出ることによって、機構に預託した投資証券の交付及び返還を受けることができます。

投資主は、記名式の本投資証券の券面を直接保有することもできます。保護預りを行わない場合、本投資証券の券面は、投資主が自らの責任において保管することになります。

## (3) 【存続期間】

本投資法人には存続期間の定めはありません。

## (4) 【計算期間】

本投資法人の営業期間は、毎年1月1日から6月末日まで、及び7月1日から12月末日までの各6か月間とし、各営業期間の末日を決算期とします(規約第36条)。

## (5) 【その他】

### ① 増減資に関する制限

#### a. 最低純資産額

本投資法人が常時保持する最低限度の純資産額は、5,000万円です(規約第7条)。

#### b. 投資口を引き受ける者の募集

本投資法人の発行可能投資口総口数は、200万口とします。本投資法人は、かかる発行可能投資口総口数の範囲内において、役員会の承認を得てその発行する投資口を引き受ける者の募集をすることができます。募集投資口(当該募集に応じて当該投資口の引受けの申込みをした者に対して割り当てる投資口をいいます。)1口当たりの払込金額は、本投資法人の保有する資産の内容に照らし公正な金額として役員会で決定した金額とします(規約第5条第1項及び第3項)。

#### c. 国内における募集

本投資法人が発行する投資口の発行価額の総額のうち、国内において募集される投資口の



発行価額の占める割合は、100分の50を超えるものとします（規約第5条第2項）。

② 解散条件

本投資法人における解散事由は以下の通りです（投信法第143条）。

- a. 投資主総会の決議
- b. 合併（合併により本投資法人が消滅する場合に限ります。）
- c. 破産手続開始の決定
- d. 解散を命ずる裁判
- e. 投信法第216条に基づく投信法第187条の登録の取消し

③ 規約の変更に関する手続

規約を変更するには、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した当該投資主の議決権の3分の2以上に当たる多数をもって可決される必要があります（投信法第140条、第93条の2第2項）。なお、投資主総会における決議の方法については、後記「3 投資主・投資法人債権者の権利 (1) 投資主総会における議決権」をご参照下さい。

投資主総会において規約の変更が決議された場合には、東京証券取引所の定める有価証券上場規程に従ってその旨が開示されるほか、かかる規約の変更が、運用に関する基本方針、投資制限又は分配方針に関する重要な変更該当する場合には、金融商品取引法に基づいて遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。また、変更後の規約は、金融商品取引法に基づいて本投資法人が提出する有価証券報告書の添付書類として開示されます。

④ 関係法人との契約の更改等に関する手続

本投資法人と各関係法人との間で締結されている契約における、当該契約の期間、更新、解約、変更等に関する規定は、以下の通りです。

- a. 本資産運用会社：三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社  
資産運用委託契約

期間	平成16年6月16日に効力を生じ、契約期間の定めはありません。
更新	契約期間の定めはないため、該当事項はありません。

解約	<p>i 本投資法人又は本資産運用会社は、相手方当事者に対し、6か月前の文書による事前通知を行い、本投資法人は投資主総会の決議を得た上で、本資産運用会社は本投資法人の同意を得た上で、資産運用に係る委託契約を解約することができます。ただし、本投資法人は、投資主総会の承認又は内閣総理大臣の許可を得なければ、かかる同意をすることができません。</p> <p>ii 本投資法人は、次に掲げるいずれかの事由が生じた場合、役員会の決議により、資産運用に係る委託契約を解約することができます。</p> <p>a 本資産運用会社が資産運用に係る委託契約の規定に違反した場合（ただし、当該違反が是正可能なものである場合で、本資産運用会社が、本投資法人からの是正を求める催告を受領した日から30営業日以内にこれを是正した場合を除きます。）。</p> <p>b 資産運用に係る委託契約に定める本資産運用会社の表明及び保証違反の事実が判明した場合（ただし、当該違反が是正可能なものである場合で、本資産運用会社が、本投資法人からの是正を求める催告を受領した日から30営業日以内にこれを是正した場合を除きます。）。</p> <p>c 本資産運用会社につき、支払停止、破産手続開始、再生手続開始、更生手続開始又は特別清算開始の申立て、手形交換所における取引停止処分、重要な財産に対する差押命令の送達等の事由が発生した場合。</p> <p>d 上記に掲げる場合のほか、資産運用に係る業務を引き続き委託することに堪えない重大な事由がある場合。</p>
変更等	本投資法人及び本資産運用会社は、双方の書面による合意に基づき、法令に規定される手続に従って、本契約を変更することができます。

b. 一般事務受託者兼資産保管会社：住友信託銀行株式会社

一般事務委託契約

期間	平成19年5月12日から向こう3年間とします。
更新	有効期間満了予定日の6か月前までに、本投資法人又は一般事務受託者のいずれか一方から文書による申し出がなされなかったときは、本契約は従前と同一の条件にて自動的に3年間延長されるものとし、その後も同様とします。
解約	<p>本契約は、次に掲げる事由が生じたときに、その効力を失います。</p> <p>i 当事者間の文書による解約の合意。ただし、本投資法人の役員会の承認を条件とします。この場合には本契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。</p> <p>ii 当事者のいずれか一方が本契約に違反し催告後も違反が是正されず、他方が行う文書による解除の通知があった場合、文書で指定された日をもって本契約は失効するものとし、ただし、本投資法人からの解除は本投資法人の役員会の承認を条件とします。なお、本投資法人及び一般事務受託者は本契約失効後においても本契約に基づく残存債権を相互に請求することを妨げないものとし、</p>
変更等	本投資法人及び一般事務受託者は、本投資法人の役員会の承認を得ることを条件として、双方の合意により、本契約内容を変更することができます。当該変更にあたっては、本投資法人の規約並びに投信法を含む法令及び諸規則等を遵守するものとし、

資産保管業務委託契約

期間	平成19年6月16日から向こう3年間とします。
更新	有効期間満了予定日の6か月前までに、当事者のいずれか一方から文書による申し出がなされなかったときは、本契約は従前と同一の条件にて自動的に3年間延長されるものとし、その後も同様とします。
解約	本契約は、次に掲げる事由が生じたときに、その効力を失います。 i 当事者間の文書による解約の合意。ただし、本投資法人の役員会の承認を条件とします。この場合には本契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。 ii 当事者のいずれか一方が本契約に違反し催告後も違反が是正されず、他方が行う文書による解除の通知があった場合、文書で指定された日をもって本契約は失効するものとし、ただし、本投資法人からの解除は本投資法人の役員会の承認を条件とします。なお、本投資法人及び資産保管会社は本契約失効後においても本契約に基づく残存債権を相互に請求することを妨げないものとし、
変更等	本投資法人及び資産保管会社は、本投資法人の承認を得ることを条件として双方の合意により本契約の内容を変更することができます。 当該変更にあたっては、本投資法人の規約並びに投信法を含む法令及び諸規則等を遵守するものとし、

c. 投資主名簿等管理人：三菱UFJ信託銀行株式会社

期間	現在の有効期間は、平成21年6月30日までです。
更新	有効期間満了予定日の6か月前までに、当事者のいずれか一方から文書による申し出がなされなかったときは、本契約は従前と同一の条件にて自動的に2年間延長されるものとし、その後も同様とします。
解約	本契約は、次に掲げる事由が生じたときに、その効力を失います。 i 当事者の文書による解約の合意。ただし、この場合には本契約は、両当事者の合意によって指定されたときから失効します。 ii 当事者のいずれか一方に次に掲げる事由が生じたときは、他の当事者は何らの催告をすることなく、本契約の解除を文書で通知することができます。本契約は、解除を通知する文書において指定される日に失効するものとし、 a 会社更生手続開始、民事再生手続開始、破産、その他これらに準じるいわゆる倒産に係る申立てがなされた場合 b 本契約につき、重大な違反をした場合
変更等	本契約の内容が法令の変更その他当事者の一方若しくは双方の事情の変更によりその履行に支障をきたすに至ったとき、又はそのおそれのあるときは、本投資法人及び投資主名簿等管理人は、協議の上、本契約を改定することができます。

d. 会計監査人：新日本有限責任監査法人

本投資法人は、新日本有限責任監査法人を会計監査人に選任しています。

会計監査人は、投資主総会の決議によって選任します（規約第25条）。会計監査人の任期は、就任後1年経過後に最初に迎える決算期後に開催される最初の投資主総会の終結の時ま

でとします。会計監査人は、上記の投資主総会において別段の決議がされなかったときは、当該投資主総会において再任されたものとみなされます（規約第26条）。

⑤ 公告の方法

本投資法人の公告は、日本経済新聞に掲載する方法により行います（規約第4条）。

## 2【利害関係人との取引制限】

### (1) 法令に基づく制限

#### ① 利益相反取引の制限

資産運用会社は、法令の定めるところにより、以下の通りその親法人等又は子法人等が関与する行為につき禁止行為が定められています（金融商品取引法第44条の3第1項、投信法第223条の3第3項、投信法施行令第130条第2項）。ここで、「親法人等」とは、金融商品取引業者の総株主等の議決権の過半数を保有していることその他の当該金融商品取引業者と密接な関係を有する法人その他の団体として政令で定める要件に該当する者をいい（金融商品取引法第31条の4第5項）、「子法人等」とは、金融商品取引業者が総株主等の議決権の過半数を保有していることその他の当該金融商品取引業者と密接な関係を有する法人その他の団体として政令で定める要件に該当する者をいいます（金融商品取引法第31条の4第6項）。

- a. 通常の見積りの条件と異なる条件であって取引の公正を害するおそれのある条件で、当該金融商品取引業者の親法人等又は子法人等と有価証券の売買その他の取引、店頭デリバティブ取引又は対象資産の売買その他の取引を行うこと（金融商品取引法第44条の3第1項第1号、投信法第223条の3第3項）。
- b. 当該金融商品取引業者との間で金融商品取引法第2条第8項各号に掲げる行為に関する契約を締結することを条件としてその親法人等又は子法人等がその顧客に対して信用を供与していることを知りながら、当該顧客との間で当該契約を締結すること（金融商品取引法第44条の3第1項第2号、投信法第223条の3第3項）。
- c. 当該金融商品取引業者の親法人等又は子法人等の利益を図るため、その行う投資助言業務に関して取引の方針、取引の額若しくは市場の状況に照らして不必要な取引を行うことを内容とした助言を行い、又はその行う投資運用業に関して運用の方針、運用財産の額若しくは市場の状況に照らして不必要な取引を行うことを内容とした運用を行うこと（金融商品取引法第44条の3第1項第3号、投信法第223条の3第3項）
- d. a. からc. までの掲げるもののほか、当該金融商品取引業者の親法人等又は子法人等が関与する行為であって投資者の保護に欠け、若しくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させるおそれのあるものとして内閣府令に定めるその他の行為（金融商品取引法第44条の3第1項第4号、金融商品取引業者等に関する内閣府令（平成19年内閣府令第52号。その後の改正を含みます。）第153条、投信法第223条の3第3項、投資信託及び投資法人に関する法律施行規則（平成12年総理府令第129号。その後の改正を含みます。）（以下「投信法施行規則」といいます。）第267条）。

#### ② 利益相反のおそれがある場合の書面の交付

資産運用会社は、資産の運用を行う投資法人と自己又はその取締役若しくは執行役、資産の運用を行う他の投資法人、運用の指図を行う投資信託財産、利害関係人等その他の投信法施行令で定める者との間における特定資産（投信法に定める指定資産及び投信法施行規則で定めるものを除きます。以下、本②において同じです。）の売買その他の投信法施行令で定める取引が行われたときは、投信法施行規則で定めるところにより、当該取引に係る事項を記載した書面を当該投資法人、資産の運用を行う他の投資法人（当該特定資産と同種の資産を投資の対象とするものに限りません。）その他投信法施行令で定める者に対して交付しなければなりません（投信法第203条第2項）。ただし、資産運用会社は、かかる書面の交付に代えて投信法施行令に定めるところにより、当該資産の運用を行う投資法人、資産の運用を行う他の投資法人（当該特定資産と同種の資産を投資の対象とするものに限りません。）その他投信法施行令で定める者の承諾を得て、当該書面に記載すべき事項を電子情報処理組織を使用する方法その他の

情報通信の技術を利用する方法であって投信法施行規則に定めるものにより提供することができます（投信法第203条第4項、第5条第2項）。

### ③ 資産の運用の制限

登録投資法人は、①その執行役員又は監督役員、②その資産の運用を行う資産運用会社、③その執行役員又は監督役員の親族、④その資産の運用を行う資産運用会社の取締役、会計参与（会計参与が法人であるときは、その職務を行うべき社員を含みます。）、監査役若しくは執行役員若しくはこれらに類する役職にある者又は使用人との間で、次に掲げる行為（投資家の保護に欠けるおそれが少ないと認められる行為として投信法施行令で定める行為を除きます。）を行ってはなりません（投信法第195条、第193条、投信法施行令第116条乃至第118条）。

- a. 有価証券の取得又は譲渡
- b. 有価証券の貸借
- c. 不動産の取得又は譲渡
- d. 不動産の貸借
- e. 不動産の管理の委託
- f. 宅地の造成又は建物の建築を自ら行うことに係る取引以外の特定資産に係る取引（ただし、資産運用会社に、宅地又は建物の売買又は貸借の代理又は媒介を行わせること等は認められています（投信法施行令第117条）。）

### ④ 特定資産の価格等の調査

投信法第201条及びこれに関する法令等により定められた特定資産（指定資産を除きます。）について取得及び譲渡等の取引が行われたときは、本投資法人、本資産運用会社（その利害関係人等を含みます。）及びその資産保管会社以外の外部の所定の第三者により価格等の調査を受けるものとします。

ここで、外部の所定の第三者とは、以下の者（投信法施行令に定める者を除きます。）をいいます。

- a. 弁護士又は弁護士法人
- b. 公認会計士又は監査法人
- c. 不動産鑑定士

なお、調査する資産が不動産（土地若しくは建物又はこれらに関する所有権以外の権利をいいます。）であるときは、当該調査は、不動産鑑定士による鑑定評価を踏まえて調査します。

また、ここで規定する価格等の調査は、利害関係人等以外の第三者との間で取引が行われた場合にも、実施します。

## (2) 本投資法人に関する利益相反対策ルール

本資産運用会社は、利害関係人等との取引について、本投資法人に関する利益相反対策ルールを以下の通り定めています。

### ① 利害関係人等

利害関係人等とは以下の者をいいます。

- a. 投信法施行令に定める本資産運用会社の利害関係人等
- b. その他の利害関係人
  - i. 本資産運用会社の株主（ただし、本資産運用会社の株主の地位を失ってから2年が経過していない者は、本資産運用会社の株主とみなされます。以下同じです。）並びに連結財務諸表の用語、様式及び作成方法に関する規則（昭和51年大蔵省令第59号。その後

の改正を含みます。) (以下「連結会計基準」といいます。)における本資産運用会社の株主の子会社及び関連会社

- ii. 本資産運用会社の株主並びに連結会計基準における本資産運用会社の株主の子会社及び関連会社が合計で15%以上の出資、匿名組合出資又は優先出資を行っている特別目的会社(資産の流動化に関する法律(平成10年法律第105号。その後の改正を含みます。))上の特定目的会社、特例有限会社及び株式会社等を含みます。)

## ② 取引内容の審議

### a. 不動産等の取得等の取引

- i. 利害関係人等との間で(i)不動産等の取得、(ii)不動産等の売却、(iii)不動産等の賃貸借、(iv)不動産管理委託契約の締結・変更、(v)不動産等の売却又は不動産等の賃貸にかかる一般媒介契約の締結・変更、又は(vi)上記(i)から(v)まで記載の取引以外の取引で、1件1千万円以上の単発取引又は年額1千万円以上の継続取引を行う場合(ただし、本投資法人の資産の運用にかかる業務に関連しない取引を除きます。)、社内規程の定めに従い、投資運用部は、議案を立案し、コンプライアンス部長の事前審査を受けます。
- ii. コンプライアンス部長は、法令等に照らしたコンプライアンス上の問題の有無につき審査し、経営会議に付議します。
- iii. 経営会議は、当該議案について審議し、可決した場合、コンプライアンス委員会に付議します。
- iv. コンプライアンス委員会は、当該議案について審議し、全委員の賛成により可決した場合、取締役会に付議します(ただし、上記(i)及び(ii)記載の取引については、取締役会への付議に先立ち、本投資法人役員会に付議するものとし、本投資法人役員会の承認を得た場合、取締役会に付議します。)
- v. 取締役会は、当該議案について審議し、取締役会規則の定めるところに従い、当該取引の可否を決定するものとします。
- vi. なお、いずれかの審査又は決議等において否決された場合には、当該議案は、直ちに立案した部に差し戻されます。

### b. その他の取引

- i. 利害関係人等との間で上記a. 記載の取引以外の取引(ただし、1件1百万円未満の取引、投資運用業務に関連しない取引を除きます。)で、1件1千万円未満の単発取引又は年額1千万円未満の継続取引を行う場合、社内規程の定めに従い、投資運用部は、議案を立案し、コンプライアンス部長の事前審査を受けます。
- ii. コンプライアンス部長は、法令等に照らしたコンプライアンス上の問題の有無につき審査し、コンプライアンス委員会に付議します。
- iii. コンプライアンス委員会は、当該議案について審議し、全委員の賛成により可決した場合、経営会議に付議します。
- iv. 経営会議は、当該議案について審議し、当該取引の可否を決定するものとします。
- v. なお、いずれかの審査又は決議等において否決された場合には、当該議案は、直ちに立案した部に差し戻されます。

## ③ 利害関係人等の取引に関する開示

利害関係人等との間で後記④乃至⑨に基づく取引を行うことを決定した場合には、別に定める情報開示規程に基づき開示するものとします。

- ④ 利害関係人等からの運用資産の取得
- a. 利害関係人等から不動産、不動産の賃借権、地上権並びに不動産、不動産の賃借権及び地上権を信託する不動産信託受益権を取得する場合には、利害関係人等でない不動産鑑定士（法人を含むものとし、以下同様とします。）が鑑定した鑑定評価額を超えて取得してはなりません。ただし、鑑定評価額は、物件そのものの価格であり、税金、取得費用、信託設定に要する費用、信託勘定内の積立金及び信託収益並びに固定資産税等の期間按分精算額等を含みません。
  - b. 利害関係人等が本投資法人への譲渡を前提に、一時的にSPC等の組成を行うなどして負担した費用（会社設立費用、デュー・ディリジェンス費用等）が存する場合、上記a.にかかわらず、当該費用を鑑定評価額に加えて取得することができるものとします。
  - c. 利害関係人等からその他の特定資産を取得する場合には、時価が把握できるものは時価とし、それ以外は上記a.及びb.に準ずるものとします。
- ⑤ 利害関係人等への運用資産の譲渡
- a. 利害関係人等へ不動産、不動産の賃借権、地上権並びに不動産、不動産の賃借権及び地上権を信託する不動産信託受益権を譲渡する場合には、利害関係人等でない不動産鑑定士が鑑定した鑑定評価額未滿で譲渡してはなりません。ただし、鑑定評価額は、物件そのものの価格であり、税金、売却費用、信託設定に要した費用、信託勘定内の積立金、信託収益、固定資産税等の期間按分精算額等を含みません。
  - b. 利害関係人等へその他の特定資産を譲渡する場合には、その譲渡価格は時価が把握できるものは時価とし、それ以外は上記a.に準ずるものとします。
- ⑥ 利害関係人等への運用資産の賃貸
- 利害関係人等へ物件を賃貸する場合には、市場価格、周辺相場等を調査し、利害関係人等でない第三者の意見書等を参考の上、適正と判断される条件で賃貸しなければなりません。
- ⑦ 利害関係人等への不動産管理業務等の委託
- a. 利害関係人等へ不動産管理業務等を委託する場合には、事前に実績、会社信用度等を調査するとともに、委託料については、市場水準、提供役務の内容、業務総量等を勘案し決定します。
  - b. 取得する物件について、利害関係人等が既に不動産管理業務等を行っている場合には、取得後の不動産管理業務等は当該利害関係人等に委託することとしますが、委託料の決定については上記a.に準じます。
- ⑧ 利害関係人等への運用資産の売買、賃貸の媒介委託
- a. 利害関係人等へ特定資産の取得又は売買の媒介を委託する場合には、宅建業法に規定する報酬の範囲内とし、売買価格の水準、媒介の難易度等を勘案して決定します。
  - b. 利害関係人等へ賃貸の媒介を委託する場合には、宅建業法に規定する報酬以下とし、賃料水準、媒介の難易度等を勘案して決定します。
- ⑨ 利害関係人等への工事の発注
- 利害関係人等へ工事等を発注する場合には、第三者の見積り価格及び内容等を比較検討した上で、適正と判断される条件で工事の発注を行うものとします。ただし、災害・事故等による物件の損傷復旧工事等緊急を要するときは、その実施について投資運用部長が工事の発注を決定します。この場合の工事等に関する内容及び契約金額等詳細については本⑨及び上記②の定めに則り、別途承認を得なければならないものとします。



### (3) 利害関係人等及び主要株主との取引状況等

#### ① 取引状況

第8期に係る利害関係人等及び主要株主との特定資産の売買取引等は以下の通りです。

区分	売買金額等	
	買付額等	売付額等
総額	23,200,000千円	—
	うち利害関係人等及び主要株主からの買付額 23,200,000千円 (100.0%)	うち利害関係人等及び主要株主への売付額 — (—)
利害関係人等及び主要株主との取引状況の内訳		
日本たばこ産業株式会社	23,200,000千円	—
合計	23,200,000千円	—

#### ② 利害関係人等及び主要株主への支払手数料等の金額

区分	支払手数料総額(A)	利害関係人等及び主要株主との取引内訳		(B) / (A)
		支払先	支払金額(B)	
外注委託費	39,762千円	ジェイティ不動産株式会社	1,711千円	4.3%
その他営業費用	51,801千円	日本たばこ産業株式会社	13千円	0.0%

(注1) 利害関係人等とは、投信法施行令123条に規定される本投資法人と資産運用委託契約を締結している本資産運用会社の利害関係人等であり、第8期に取引実績又は支払手数料等の支払実績のある日本たばこ産業株式会社及びジェイティ不動産株式会社について記載しています。なお、支払金額については、第8期期首から資産運用会社株式異動日である平成20年3月24日までの期間における取引金額を記載しています。

(注2) 主要株主とは、金融商品取引法第29条の4第2項に定義される資産運用会社の主要株主であり、第8期期首から資産運用会社の株式異動日である平成20年3月24日までは日本たばこ産業株式会社が該当し、資産運用会社株式異動日から第8期期末までは三井不動産株式会社が該当します。

### 3 【投資主・投資法人債権者の権利】

#### (1) 投資主総会における議決権

- ① 本投資法人の投資主は、保有する投資口数に応じ、投資主総会における議決権を有しています（投信法第77条第2項第3号、第94条第1項、会社法第308条第1項本文）。投資主総会において決議される事項は、以下の通りです。
- a. 執行役員、監督役員及び会計監査人の選任（ただし、設立の際選任されたものとみなされる者の選任を除きます。）及び解任（投信法第96条、第104条、第106条）
  - b. 資産運用会社との資産運用委託契約の締結及び解約の承認又は同意（投信法第198条第2項、第205条、第206条第1項）
  - c. 投資口の併合（投信法第81条の2第2項、会社法第180条第2項）
  - d. 投資法人の解散（投信法第143条第3号）
  - e. 規約の変更（投信法第140条）
  - f. その他投信法又は本投資法人の規約で定める事項（投信法第89条）
- ② 投資主の有する議決権の権利行使の手続は、以下の通りです。
- a. 投資主総会の決議は、法令又は規約に別段の定めがある場合を除き、出席した投資主の議決権の過半数をもって行います（規約第11条）。
  - b. 投資主は、本投資法人の議決権を有する他の投資主1名を代理人として、その議決権を行使することができます（規約第12条第1項）。ただし、投資主総会毎に代理権を証する書面を予め本投資法人に提出しなければなりません（投信法第94条第1項、会社法第310条第1項、規約第12条第2項）。
  - c. 書面による議決権の行使は、議決権を行使するための書面（以下「議決権行使書面」といいます。）に必要な事項を記載し、法令で定める時まで当該記載をした議決権行使書面を本投資法人に提出して行います（投信法第90条の2第2項、第92条第1項、規約第13条第1項）。
  - d. 電磁的方法による議決権の行使は、法令で定めるところにより、本投資法人の承諾を得て、法令で定める時まで議決権行使書面に記載すべき事項を、電磁的方法により本投資法人に提供して行います（投信法第92条の2第1項、規約第13条第2項）。
  - e. 上記c.又はd.に基づき、書面又は電磁的方法によって行使した議決権の数は、出席した投資主の議決権の数に算入します（投信法第92条第2項、投信法第92条の2第3項、規約第13条第3項）。
  - f. 投資主が投資主総会に出席せず、かつ、議決権を行使しないときは、当該投資主は、その投資主総会に提出された議案（複数の議案が提出された場合において、これらのうちに相反する趣旨の議案があるときは、当該議案のいずれをも除きます。）について賛成するものとみなします（投信法第93条第1項、規約第14条第1項）。
  - g. 上記f.に基づき議案に賛成するものとみなした投資主の有する議決権の数は、出席した投資主の議決権の数に算入します（投信法第93条第3項、規約第14条第2項）。
  - h. 投資主総会において権利を行使すべき投資主は、各決算期から3か月以内に開催する投資主総会については、当該決算期の、また、その他の必要に応じて開催する投資主総会については、役員会の決議を経て法令に従い予め公告し定める基準日現在の最終の投資主名簿に記載又は記録された投資主とします（投信法第77条の3、会社法第124条、規約第15条）。

#### (2) その他の共益権

- ①代表訴訟提起権（投信法第204条、第116条、第119条、会社法第847条）

6か月前から引き続き投資口を有する投資主は、本投資法人に対し、書面をもって、資産運

用会社、執行役員、監督役員若しくは会計監査人又は一般事務受託者の責任を追及する訴えの提起を請求することができ、本投資法人が請求の日から60日以内に訴えを提起しないときは、当該請求をした投資主は、本投資法人のために訴えを提起することができます。

②投資主総会決議取消訴権等（投信法第94条第2項、会社法第830条、第831条）

投資主は、投資主総会の招集の手續又は決議の方法が法令若しくは規約に違反し又は著しく不公正なとき、決議の内容が規約に違反するとき、又は決議について特別の利害関係を有する者が議決権を行使したことによって著しく不当な決議がされたときには、決議の日から3か月以内に、訴えをもって当該投資主総会の決議の取消しを請求することができます。また、投資主総会の決議が存在しない場合又は決議の内容が法令に違反する場合には、それぞれ投資主総会の決議が存在しないこと又は無効であることの確認を訴えをもって請求することができます。

③執行役員等の違法行為差止請求権（投信法第109条第5項、第153条の3第2項、会社法第360条第1項）

執行役員が本投資法人の目的の範囲外の行為その他法令若しくは規約に違反する行為をし、又はこれらの行為をするおそれがある場合において、当該行為によって本投資法人に著しい損害が生ずるおそれがあるときは、6か月前から引き続き投資口を有する投資主は、執行役員に対し、その行為をやめることを請求することができます。本投資法人が清算手続に入った場合には清算執行人に対しても同様です。

④新投資口発行無効訴権（投信法第84条第2項、会社法第828条第1項第2号、第2項第2号）

投資主は、新投資口発行について重大な法令・規約違反があった場合には、新投資口の発行の効力が生じた日から6か月以内に、本投資法人に対して新投資口発行無効の訴えを提起することができます。

⑤合併無効訴権（投信法第150条、会社法828条第1項第7号、第8号、第2項第7号、第8号）

投資主は、合併手続に重大な瑕疵があった場合等には、本投資法人に対して合併の効力が生じた日から6か月以内に合併無効の訴えを提起することができます。

⑥投資主提案権（投信法第94条第1項、会社法第303条第2項、第305条第1項）

発行済投資口の100分の1以上の口数の投資口を6か月前から引き続き有する投資主は、執行役員に対し、投資主総会の日から8週間前までに一定の事項を投資主総会の目的とすることを請求ことができ、また、投資主総会の目的である事項につき当該投資主の提出しようとする議案の要領を投資主総会の招集通知に記載し、又は記録することを請求することができます。

⑦投資主総会招集権（投信法第90条第3項、会社法第297条第1項、第4項）

発行済投資口の100分の3以上の口数の投資口を6か月前から引き続き有する投資主は、執行役員に対し、投資主総会の目的である事項及び招集の理由を示して、投資主総会の招集を請求ことができ、遅滞なく投資主総会招集の手續が行われない場合又は請求があった日から8週間以内の日を投資主総会の日とする投資主総会の招集の通知が発せられない場合には、招集の請求をした投資主は、内閣総理大臣の許可を得て、投資主総会を招集することができます。

⑧検査役選任請求権（投信法第94条第1項、会社法第306条第1項、投信法第110条）

発行済投資口の100分の1以上の口数の投資口を6か月前から引き続き有する投資主は、投資主総会に係る招集の手續及び決議の方法を調査させるため、当該投資主総会に先立ち、内閣総理大臣に対し、検査役の選任の申立てをすることができます。また、発行済投資口の100分の3以上の口数の投資口を有する投資主は、本投資法人の業務の執行に関し、不正の行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があることを疑うべき事由があるときに本投資法人の業務及び財産の状況を調査させるため、内閣総理大臣に対し、検査役の選任の申立てをすることができます。

⑨執行役員等解任請求権等（投信法第104条第1項、第3項、会社法第854条第1項第2号）

執行役員及び監督役員は、投資主総会の決議により解任することができます。また、発行済投資口の100分の3以上の口数の投資口を6か月前から引き続き有する投資主は、執行役員又は監督役員の職務の執行に関し不正の行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があったにもかかわらず当該役員を解任する旨の議案が投資主総会において否決されたときは、当該投資主総会の日から30日以内に訴えをもって当該役員の解任を請求することができます。

⑩解散請求権（投信法第143条の3）

発行済投資口の10分の1以上の口数の投資口を有する投資主は、本投資法人が業務の執行において著しく困難な状況に至り、本投資法人に回復することができない損害が生じ、又は生じるおそれがあるときや、本投資法人の財産の管理又は処分が著しく失当で、本投資法人の存立を危うくするときにおいて、やむを得ない事由があるときは、訴えをもって本投資法人の解散を請求することができます。

(3) 分配金請求権（投信法第77条第2項第1号、第137条）

本投資法人の投資主は、本投資法人の規約及び法令に則り、役員会の承認を受けた金銭の分配に係る計算書に基づき、保有する投資口数に応じて金銭の分配を受けることができます。本投資法人の金銭の分配方針に関しては、前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (3) 分配方針」をご参照下さい。

(4) 残余財産分配請求権（投信法第77条第2項第2号、第158条）

本投資法人が解散し、清算される場合、投資主は、各投資主の所有する投資口の口数に応じて残余財産の分配を受ける権利を有しています。

(5) 払戻請求権（規約第8条）

投資主は、投資口の払戻請求権を有していません。

(6) 投資口の処分権（投信法第78条第1項乃至第3項）

投資主は、投資証券を交付する方法により投資口を自由に譲渡することができます。

(7) 投資証券交付請求権及び不所持請求権（投信法第85条第1項、第3項、会社法第217条）

投資主は、本投資法人が投資口を発行した日以後、遅滞なく投資証券の交付を受けることができます。また、投資主は、投資証券の不所持を申し出ることもできます。

(8) 帳簿閲覧請求権（投信法第128条の3）

投資主は、本投資法人の営業時間内は、いつでも、会計帳簿又はこれに関する資料の閲覧又は謄写を請求することができます。ただし、この請求は、理由を明らかにしてしなければなりません。

## 第4【関係法人の状況】

### 1【資産運用会社の概況】

#### (1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

- ① 名称  
三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社
- ② 資本金の額  
本書の日付現在 4億5,000万円
- ③ 事業の内容
  - (イ) 金融商品取引法に基づく投資運用業及び不動産の管理業務
  - (ロ) 宅地建物取引業
  - (ハ) 宅地建物取引業法第50条の2第1項第1号に規定する取引一任代理等の業務
  - (ニ) 前各号に関連又は付帯する一切の業務

#### a. 会社の沿革

年月日	事項
平成15年8月26日	会社設立
平成15年10月4日	宅地建物取引業免許取得 (免許証番号 東京都知事(1)第82379号)
平成15年10月14日	東京都港区赤坂二丁目17番22号赤坂ツインタワー東館13階へ本店移転
平成16年3月12日	宅地建物取引業法上の取引一任代理等の認可取得 (認可番号 国土交通大臣認可第20号)
平成16年4月26日	投資信託委託業者に係る業務認可取得 (認可番号 内閣総理大臣第30号)
平成19年9月30日	金融商品取引業に係る登録(関東財務局長(金商)第395号) (注)
平成20年3月24日	商号をフロンティア・リート・マネジメント株式会社から三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社に変更

(注) 平成19年9月30日付で金融商品取引業者の登録を受けたものとみなされ、平成19年12月13日付で証券取引法の一部を改正する法律附則第159条第2項の手続を完了しています。

#### b. 株式の総数及び資本金の額の増減

- (i) 発行可能株式総数(本書の日付現在)  
36,000株
- (ii) 発行済株式の総数(本書の日付現在)  
9,000株
- (iii) 最近5年間における資本金の額の増減  
最近5年間における資本金の額の増減はありません。

#### c. 純資産の額

平成20年3月31日現在 6億1,841万円

d. その他

(i) 株主の変更

平成20年3月24日付で、株主が日本たばこ産業株式会社（100%）から三井不動産株式会社（100%）に変更されています。

(ii) 役員の変更

本資産運用会社の取締役及び監査役は、株主総会において議決権を行使することができる株主の議決権の3分の1以上を有する株主が出席し、出席した当該株主の議決権の過半数の賛成によって選任します。取締役の選任については、累積投票によりません。取締役の任期は、選任後2年内の最終の決算期に関する定時株主総会の終結の時までで、監査役の任期は、選任後4年内の最終の決算期に関する定時株主総会の終結の時までです。ただし、補欠又は増員として選任された取締役の任期は、他の在任取締役の任期が満了すべき時までとし、補欠として選任された監査役の任期は、退任した監査役の任期の満了する時までとします。本資産運用会社において取締役及び監査役の変更があった場合には、2週間以内に監督官庁へ届け出ます（金融商品取引法第31条第1項、第29条の2第1項第3号）。また、本資産運用会社の取締役は、他の会社の取締役、会計参与（会計参与が法人であるときは、その職務を行うべき社員）、監査役若しくは執行役に就任した場合（他の会社の取締役、会計参与、監査役又は執行役が金融商品取引業者の取締役又は執行役を兼ねることとなった場合を含みます。）又は他の会社の取締役、会計参与、監査役若しくは執行役を退任した場合には、遅滞なく、その旨を内閣総理大臣に届け出なければなりません（金融商品取引法第31条の4第4項）。

(iii) 訴訟事件その他本資産運用会社に重要な影響を及ぼすことが予想される事実

本書の日付現在、本資産運用会社に関して、訴訟事件その他重要な影響を及ぼすことが予想される事実はありません。

e. 関係業務の概要

本投資法人が、本資産運用会社に委託する業務の内容は次の通りです。

- (i) 本投資法人の資産の運用に係る業務
- (ii) 本投資法人の資金調達に係る業務
- (iii) 本投資法人への報告業務
- (iv) その他本投資法人が随時委託する前記(i)乃至(iii)に関連し又は付随する業務

(2) 【運用体制】

本資産運用会社の運用体制については、前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 投資法人の概況 (4) 投資法人の機構」をご参照下さい。

(3) 【大株主の状況】

(本書の日付現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
三井不動産株式会社	東京都中央区日本橋室町二丁目1番1号	9,000	100
合計	—	9,000	100

(注) 比率とは、発行済株式数に対する所有株式数の比率をいいます。

## (4) 【役員の状況】

(本書の日付現在)

役職名	氏名	主要略歴		所有株式数
代表取締役社長	戸谷 眞一	昭和48年 4月 平成 3年10月 平成 6年 7月 平成 7年 7月 平成10年 7月 平成10年10月 平成14年 6月 平成15年 8月	日本専売公社（現日本たばこ産業株式会社） 入社 日本たばこ産業株式会社 仙台支店 企画部長 同社 資金部長 同社 経理部長 同社 不動産管理部長 同社 不動産部長 同社 執行役員 財務グループリーダー フロンティア・リート・マネジメント株式会社（現三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社） 代表取締役社長就任（現在に至る）	0
代表取締役副社長	田邊 義幸	昭和57年 4月 昭和61年10月 平成 4年 4月 平成 6年 4月 平成 7年10月 平成12年 4月 平成17年 4月 平成20年 3月	三井不動産株式会社入社 大阪支店 住宅事業課 同社 経理部 経理課 同社 開発企画部 開発事業課 同社 プロジェクト企画部 プロジェクト第二企画部 事業課 株式会社ユニリビング 出向 三井不動産株式会社 不動産証券化推進部 ストラクチャードプロダクト課長 同社 商業施設本部業務推進室長 三井不動産商業プロパティファンドマネジメント株式会社 取締役（非常勤） 三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社 出向 代表取締役副社長就任（現在に至る）	0
取締役	松岡 毅	平成 1年 4月 平成 5年 4月 平成11年 4月 平成16年 4月 平成17年 4月 平成17年10月 平成20年 3月	三井不動産株式会社入社 ビルディング事業本部 事務管理課 同社 千葉支店 事業課 同社 経理部 財務課 同社 商業施設本部 商業施設事業部 事業企画グループ 同社 商業施設本部 商業施設ファンド推進室 事業推進グループ 三井不動産商業プロパティファンドマネジメント株式会社 出向 取締役投資本部長 三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社 出向 取締役就任（現在に至る）	0

役職名	氏名	主要略歴		所有株式数
取締役	牧野 辰	平成 1年 4月 平成 7年 4月 平成11年 4月 平成12年10月 平成17年10月 平成20年 3月	三井不動産株式会社入社 開発事業本部 事務管理課 同社 名古屋支店 事業課 三井不動産住宅リース株式会社 出向 三井不動産株式会社 不動産証券化事業推進部 ストラクチャードプロダクト課 三井不動産商業プロパティファンドマネジメント株式会社 出向 取締役財務本部長 三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社 出向 取締役就任（現在に至る）	0
取締役 （非常勤）	諏訪 公宏	昭和55年 4月 昭和60年 4月 昭和62年 4月 平成 3年 4月 平成 7年 4月 平成10年 4月 平成12年 4月 平成18年 4月 平成19年 4月 平成20年 3月	三井不動産株式会社入社 宅地事業部 事業課 同社 宅地住宅事業部 事業課 同社 人事部 人事一課 同社 名古屋支店 同社 資産情報運用部 資産運用室 流通業務課長 同社 秘書部 秘書課長 同社 人事部 人事課長 同社 関連事業部 業務グループ長 同社 関連事業部長（現在に至る） 三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社 取締役（非常勤）就任（現在に至る）	0
監査役 （非常勤）	鈴木 徹	昭和52年 4月 昭和56年 4月 昭和58年 4月 昭和61年10月 平成 5年 4月 平成 6年 4月 平成 7年 4月 平成11年 4月 平成13年 4月 平成16年 4月 平成20年 4月 平成20年 4月	三井不動産株式会社入社 住宅第一事業部事業課 同社 大阪支店住宅事業課 同社 レッツ事業本部 同社 企画部情報資料センター兼調査課 同社 企画調査部調査課長 同社 地域開発事業部戸建住宅事業室事業課長 同社 人事部付 柏開発株式会社 出向 同社 戸建住宅事業部事務管理課長 同社 千葉支店事業課長 同社 経理部キャッシュ・マネジメントグループ長 同社 関連事業部部長補佐（現在に至る） 三井不動産フロンティアリートマネジメント株式会社 監査役（非常勤）就任（現在に至る）	0

（注）本書の日付現在、本資産運用会社の従業員は、16名です。



(5) 【事業の内容及び営業の概況】

① 事業の内容

本資産運用会社は、投信法上の資産運用会社として投資運用業を行っています。

② 営業の概況

本書の日付現在、本資産運用会社が資産の運用を行う投資法人又は運用の指図を行う投資法人は、本投資法人のみです。

③ 関係業務の概況

資産運用会社としての業務

(イ) 投資運用業務

本資産運用会社は、投信法及び規約の規定に従い、本投資法人の資産の運用に係る業務を行います。また、本投資法人がその資産の運用に関し第三者より苦情を申し立てられた場合、当該苦情の処理その他必要な行為、及びその他本投資法人の資産の運用に関連し又は付随する業務を行います。

(ロ) 資金調達業務

本資産運用会社は、本投資法人が行う、投資口を引き受ける者の募集、投資法人債の発行、借入れ若しくは借換え、又はこれらに類似する資金調達行為に関し、本投資法人のために必要な業務を行います。

(ハ) 報告業務

本資産運用会社は、投信法に従った報告書の作成及び交付、その他本投資法人の要求に基づき委託業務に関する報告を行います。

(ニ) 本資産運用会社は、その他本投資法人が随時委託する前記(イ)乃至(ハ)に関連し又は付随する業務を行います。

## 2【その他の関係法人の概況】

### A. 一般事務受託者及び資産保管会社（投信法第117条第4号乃至第6号並びに第208条関係）

#### （1）【名称、資本金の額及び事業の内容】

##### ① 名称

住友信託銀行株式会社  
大阪府大阪市中央区北浜四丁目5番33号

##### ② 資本金の額

平成20年3月31日現在 287,537百万円

##### ③ 事業の内容

銀行法（昭和56年法律第59号。その後の改正を含みます。）（以下「銀行法」といいます。）に基づき銀行業を営むとともに、金融機関の信託業務の兼営等に関する法律（昭和18年法律第43号。その後の改正を含みます。）（以下「兼営法」といいます。）に基づき信託業務を営んでいます。

#### （2）【関係業務の概要】

##### ① 経理等に係る一般事務等受託者としての業務

（イ）計算に関する事務

（ロ）会計帳簿の作成に関する事務

（ハ）納税に関する事務

（ニ）本投資法人の役員会、投資主総会の運営に関する事務（ただし、投資主総会関係書類の発送、議決権行使書面の受理、集計に関する事務を除きます。）

（ホ）その他上記（イ）乃至（ニ）に関連し又は付随する業務

##### ② 資産保管会社としての業務

（イ）資産保管業務

（ロ）金銭出納管理業務

（ハ）その他上記（イ）及び（ロ）に関連し又は付随する業務

#### （3）【資本関係】

該当事項はありません。

### B. 投資主名簿等管理人（投信法第117条第2号乃至第4号及び第6号関係）

#### （1）名称、資本金の額及び事業の内容

##### ① 名称

三菱UFJ信託銀行株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目4番5号

##### ② 資本金の額

平成20年3月31日現在 324,279百万円

##### ③ 事業の内容

銀行法に基づき銀行業を営むとともに、兼営法に基づき信託業務を営んでいます。

#### （2）関係業務の概要

投資主名簿等管理人としての業務

##### ① 投資主名簿及び実質投資主名簿、その他これに付随する帳簿の作成、管理及び備置に関する事務

- ② 投資口の名義書換、質権の登録又は抹消、信託財産の表示又はその抹消及び証券保管振替制度による実質投資主（以下「実質投資主」といいます。）の通知の受理に関する事務
- ③ 投資主名簿の投資口の数と実質投資主名簿の投資口の数との合算に関する事務
- ④ 投資証券の発行、保管、交付及び回収に関する事務
- ⑤ 投資主の投資証券不所持申出及び投資証券の発行又は返還請求の受理等に関する事務
- ⑥ 投資主、実質投資主及び登録投資口質権者並びにこれらの者の法定代理人又はこれらの者の常任代理人の氏名、住所及び印鑑の登録又はその変更の登録に関する事務
- ⑦ 上記①乃至⑥に掲げるもののほか、投資口に関し投資主及び実質投資主の提出する届出の受理に関する事務
- ⑧ 投資主総会招集通知及び決議通知等投資主総会関係書類の作成及び発送、並びに議決権行使書面又は議決権代理行使委任状の作成等に関する事務
- ⑨ 投資主及び実質投資主に対して分配する金銭の計算及び支払に関する事務
- ⑩ 投資主及び実質投資主からの照会に対する応答に関する事務
- ⑪ 投資口に関する統計及び法令又は契約に基づく官庁、金融商品取引所、保管振替機関等への届出又は報告のための資料の作成に関する事務
- ⑫ 募集投資口の発行、投資口の併合・分割その他本投資法人が臨時に指定する事務
- ⑬ 投資主及び実質投資主に対する通知、催告、報告等の発送に関する事務
- ⑭ 投資主及び実質投資主の権利行使に関する請求その他の投資主及び実質投資主からの申出の受理に関する事務（上記①乃至⑬の事務に関連するものに限りません。）
- ⑮ 上記①乃至⑭に掲げる事務に付帯する印紙税等の納付に関する事務
- ⑯ 上記①乃至⑮に掲げる事項に関連し又は付随する事務

### (3) 資本関係

該当事項はありません。

## 第5【投資法人の経理状況】

### 1. 財務諸表の作成方法について

本投資法人の財務諸表は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号、その後の改正を含みます。以下「財務諸表等規則」といいます。）及び同規則第2条の規定により、「投資法人の計算に関する規則」（平成18年内閣府令第47号、その後の改正を含みます。）に基づいて作成しています。

### 2. 監査証明について

本投資法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、第7期計算期間（平成19年7月1日から平成19年12月31日まで）及び第8計算期間（平成20年1月1日から平成20年6月30日まで）の財務諸表について新日本有限責任監査法人の監査を受けています。

なお、新日本有限責任監査法人は、監査法人の種類の変更により、平成20年7月1日をもって新日本監査法人から名称を変更しています。

### 3. 連結財務諸表について

本投資法人は子会社がありませんので、連結財務諸表は作成していません。

# 1【財務諸表】

## (1)【貸借対照表】

区分	注記 番号	第7期 (平成19年12月31日現在)			第8期 (平成20年6月30日現在)		
		金	額	構成比	金	額	構成比
		千円	千円	%	千円	千円	%
(資産の部)							
I 流動資産							
現金及び預金			1,262,950			1,894,563	
信託現金及び信託預金			2,251,588			2,709,500	
前払費用			24,558			24,618	
繰延税金資産			122			77	
その他流動資産			1,275			390,488	
流動資産合計			3,540,495	3.6		5,019,248	4.1
II 固定資産							
1.有形固定資産							
建物	※1	11,898,644			20,719,593		
減価償却累計額		767,659	11,130,985		1,127,954	19,591,638	
構築物	※1	311,690			552,599		
減価償却累計額		46,157	265,533		68,970	483,628	
工具、器具及び備品	※1	15,737			21,624		
減価償却累計額		2,736	13,001		3,762	17,862	
土地	※1		23,359,517			37,729,135	
信託建物	※1	32,019,007			32,027,121		
減価償却累計額		4,064,884	27,954,122		4,661,226	27,365,895	
信託構築物	※1	806,285			806,285		
減価償却累計額		149,117	657,168		170,920	635,365	
信託機械及び装置	※1	185,033			185,033		
減価償却累計額		40,966	144,066		46,961	138,071	
信託土地	※1		32,595,934			32,595,934	
有形固定資産合計			96,120,329	96.4		118,557,532	95.9
2.無形固定資産							
その他の無形固定資産			407			387	
無形固定資産合計			407	0.0		387	0.0
3.投資その他の資産							
差入保証有価証券			10,234			10,138	
長期前払費用			23,192			18,303	
投資その他の資産合計			33,427	0.0		28,442	0.0
固定資産合計			96,154,163	96.4		118,586,362	95.9
資産合計			99,694,659	100.0		123,605,610	100.0

区分	注記 番号	第7期 (平成19年12月31日現在)			第8期 (平成20年6月30日現在)		
		金	額	構成比	金	額	構成比
		千円	千円	%	千円	千円	%
(負債の部)							
I 流動負債							
短期借入金	※3		6,600,000			12,900,000	
営業未払金			227,510			397,191	
未払金			11,512			14,015	
未払費用			92,424			111,341	
未払法人税等			668			650	
未払消費税等			72,927			24,309	
前受金			595,941			715,972	
預り金			1,565			5,463	
その他の流動負債			—			11,204	
流動負債合計			7,602,551	7.6		14,180,148	11.5
II 固定負債							
預り敷金保証金	※1		10,605,333			18,071,729	
信託預り敷金保証金	※1		20,860,017			20,804,625	
その他固定負債			73,877			70,788	
固定負債合計			31,539,227	31.7		38,947,143	31.5
負債合計			39,141,779	39.3		53,127,292	43.0
(純資産の部)							
I 投資主資本							
1. 出資総額							
出資総額			58,582,500	58.7		68,233,100	55.2
2. 剰余金							
当期末処分利益			1,970,131			2,245,067	
剰余金合計			1,970,131	2.0		2,245,067	1.8
投資主資本合計			60,552,631	60.7		70,478,167	57.0
II 評価・換算差額等							
その他有価証券評価差額金			247			150	
評価・換算差額等合計			247	0.0		150	0.0
純資産合計			60,552,879	60.7		70,478,318	57.0
負債・純資産合計			99,694,659	100.0		123,605,610	100.0

## (2) 【損益計算書】

区分	注記 番号	第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日			第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日		
		金	額	百分比	金	額	百分比
		千円	千円	%	千円	千円	%
1. 営業収益							
貸貸事業収益	※1	3,664,178			4,300,714		
その他貸貸事業収益	※1	2,974	3,667,152	100.0	3,040	4,303,754	100.0
2. 営業費用							
貸貸事業費用	※1	1,438,060			1,706,638		
資産運用報酬		158,542			169,656		
資産保管委託報酬		4,909			5,975		
一般事務委託報酬		22,949			29,287		
役員報酬		6,600			6,600		
その他営業費用		42,550	1,673,611	45.6	51,801	1,969,959	45.8
営業利益金額			1,993,541	54.4		2,333,795	54.2
3. 営業外収益							
受取利息		2,662			2,914		
有価証券利息		3,204			2,296		
未払分配金戻入		—			1,203		
その他営業外収益		591	6,458	0.2	529	6,943	0.2
4. 営業外費用							
支払利息		27,986			67,230		
投資口交付費		—			22,921		
その他営業外費用		908	28,895	0.8	4,549	94,701	2.2
経常利益金額			1,971,104	53.8		2,246,036	52.2
税引前当期純利益金額			1,971,104	53.8		2,246,036	52.2
法人税、住民税及び事業税		1,110			967		
法人税等調整額		△105	1,004	0.0	45	1,013	0.0
当期純利益金額			1,970,099	53.7		2,245,023	52.2
前期繰越利益			32			43	
当期未処分利益			1,970,131			2,245,067	

(3) 【投資主資本等変動計算書】

第7期 (自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日)

	投資主資本				評価・換算差額等		純資産合計 (千円)
	出資総額 ※1 (千円)	剰余金		投資主 資本合計 (千円)	その他 有価証券 評価差額金 (千円)	評価・換算 差額等合計 (千円)	
		当期末処分 利益 (千円)	剰余金合計 (千円)				
前期末残高	58,582,500	1,953,339	1,953,339	60,535,839	—	—	60,535,839
当期変動額							
新投資口の発行	—	—	—	—	—	—	—
剰余金の配当	—	△1,953,307	△1,953,307	△1,953,307	—	—	△1,953,307
当期純利益金額	—	1,970,099	1,970,099	1,970,099	—	—	1,970,099
投資主資本以外の項目の 当期変動額(純額)	—	—	—	—	247	247	247
当期変動額合計	—	16,792	16,792	16,792	247	247	17,040
当期末残高	58,582,500	1,970,131	1,970,131	60,552,631	247	247	60,552,879

第8期 (自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日)

	投資主資本				評価・換算差額等		純資産合計 (千円)
	出資総額 ※1 (千円)	剰余金		投資主 資本合計 (千円)	その他 有価証券 評価差額金 (千円)	評価・換算 差額等合計 (千円)	
		当期末処分 利益 (千円)	剰余金合計 (千円)				
前期末残高	58,582,500	1,970,131	1,970,131	60,552,631	247	247	60,552,879
当期変動額							
新投資口の発行	9,650,600	—	—	9,650,600	—	—	9,650,600
剰余金の配当	—	△1,970,088	△1,970,088	△1,970,088	—	—	△1,970,088
当期純利益金額	—	2,245,023	2,245,023	2,245,023	—	—	2,245,023
投資主資本以外の項目の 当期変動額(純額)	—	—	—	—	△97	△97	△97
当期変動額合計	9,650,600	274,935	274,935	9,925,535	△97	△97	9,925,438
当期末残高	68,233,100	2,245,067	2,245,067	70,478,167	150	150	70,478,318



(4) 【金銭の分配に係る計算書】

区分	第7期	第8期
	自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日	自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日
	円	円
I 当期末処分利益	1,970,131,857	2,245,067,786
II 分配金の額	1,970,088,000	2,245,000,000
(投資口1口当たりの分配金の額)	(17,845)	(17,960)
III 次期繰越利益	43,857	67,786

分配金の額の算出方法	<p>本投資法人の規約第37条(1)に定める分配方針に基づき、分配金の額は利益の金額を限度とし、かつ租税特別措置法第67条の15に規定されている本投資法人の配当可能所得の金額の100分の90に相当する金額を超えるものとしています。かかる方針により、当期末処分利益を超えない額で発行済投資口数110,400口の整数倍の最大値となる1,970,088,000円を利益分配金として分配することといたしました。なお、本投資法人の規約第37条(2)に定める利益を超えた金銭の分配は行いません。</p>	<p>本投資法人の規約第37条(1)に定める分配方針に基づき、分配金の額は利益の金額を限度とし、かつ租税特別措置法第67条の15に規定されている本投資法人の配当可能所得の金額の100分の90に相当する金額を超えるものとしています。かかる方針により、当期末処分利益を超えない額で発行済投資口数125,000口の整数倍の最大値となる2,245,000,000円を利益分配金として分配することといたしました。なお、本投資法人の規約第37条(2)に定める利益を超えた金銭の分配は行いません。</p>
------------	---	---

## (5) 【キャッシュ・フロー計算書】

区分	注記 番号	第7期	第8期
		自平成19年7月1日 至平成19年12月31日	自平成20年1月1日 至平成20年6月30日
		金額	金額
		千円	千円
I 営業活動によるキャッシュ・フロー			
税引前当期純利益金額		1,971,104	2,246,036
減価償却費		852,495	1,008,294
受取利息及び有価証券利息		△5,867	△5,211
支払利息		27,986	67,230
前払費用の増加・減少額		△4,603	△59
営業未払金の増加・減少額		△57,709	162,302
未払費用の増加・減少額		1,156	19,179
未払消費税等の増加・減少額		7,252	△48,618
前受金の増加・減少額		21,853	120,030
その他		1,266	△372,333
小 計		2,814,934	3,196,852
利息の受取額		5,662	5,442
利息の支払額		△31,330	△67,492
法人税等の支払額		△1,090	△985
営業活動によるキャッシュ・フロー		2,788,175	3,133,816
II 投資活動によるキャッシュ・フロー			
有形固定資産の取得による支出		△3,241,717	△23,436,683
信託有形固定資産の取得による支出		△482	△736
無形固定資産の取得による支出		△396	—
預り敷金保証金の収入		512,200	7,682,266
預り敷金保証金の支出		△215,870	△215,870
信託預り敷金保証金の支出		△55,392	△55,392
投資活動によるキャッシュ・フロー		△3,001,658	△16,026,415
III 財務活動によるキャッシュ・フロー			
短期借入れによる収入		8,400,000	22,200,000
短期借入金の返済による支出		△6,600,000	△15,900,000
投資口の発行による収入		—	9,650,600
分配金の支払額		△1,952,559	△1,968,476
財務活動によるキャッシュ・フロー		△152,559	13,982,123
IV 現金及び現金同等物の増加額又は減少額		△366,042	1,089,524
V 現金及び現金同等物の期首残高		3,418,081	3,052,039
VI 現金及び現金同等物の期末残高	※1	3,052,039	4,141,563

(6) 【注記表】

〔重要な会計方針〕

区分	第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日	第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日																
1. 有価証券の評価基準及び評価方法	<p>その他有価証券</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・時価のあるもの</li> </ul> <p>決算日の市場価格等に基づく時価法によっております。(評価差額は部分純資産直入法により処理し、売却原価は移動平均法により算定しております。)</p>	<p>その他有価証券</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・時価のあるもの</li> </ul> <p>同左</p>																
2. 固定資産の減価償却の方法	<p>(1) 有形固定資産 (信託財産を含む)</p> <p>定額法を採用しております。なお、有形固定資産の耐用年数は以下の通りです。</p> <table border="0"> <tr> <td>建物</td> <td>3～39年</td> </tr> <tr> <td>構築物</td> <td>2～40年</td> </tr> <tr> <td>機械及び装置</td> <td>14年</td> </tr> <tr> <td>工具、器具及び備品</td> <td>6～10年</td> </tr> </table> <p>(2) 無形固定資産</p> <p>定額法を採用しております。</p> <p>(3) 長期前払費用</p> <p>定額法を採用しております。</p>	建物	3～39年	構築物	2～40年	機械及び装置	14年	工具、器具及び備品	6～10年	<p>(1) 有形固定資産 (信託財産を含む)</p> <p>定額法を採用しております。なお、有形固定資産の耐用年数は以下の通りです。</p> <table border="0"> <tr> <td>建物</td> <td>3～39年</td> </tr> <tr> <td>構築物</td> <td>2～42年</td> </tr> <tr> <td>機械及び装置</td> <td>14年</td> </tr> <tr> <td>工具、器具及び備品</td> <td>6～15年</td> </tr> </table> <p>(2) 無形固定資産</p> <p>同左</p> <p>(3) 長期前払費用</p> <p>同左</p>	建物	3～39年	構築物	2～42年	機械及び装置	14年	工具、器具及び備品	6～15年
建物	3～39年																	
構築物	2～40年																	
機械及び装置	14年																	
工具、器具及び備品	6～10年																	
建物	3～39年																	
構築物	2～42年																	
機械及び装置	14年																	
工具、器具及び備品	6～15年																	
3. 収益及び費用の計上基準	<p>固定資産税等の処理方法</p> <p>保有する不動産にかかる固定資産税、都市計画税及び償却資産税等については、賦課決定された税額のうち当該決算期間に対応する額を不動産賃貸事業費用として費用処理する方法を採用しております。</p>	<p>固定資産税等の処理方法</p> <p>同左</p>																
4. キャッシュ・フロー計算書における資金 (現金及び現金同等物) の範囲	<p>キャッシュ・フロー計算書における資金 (現金及び現金同等物) は、手許現金及び信託現金、随時引き出し可能な預金及び信託預金並びに容易に換金可能であり、かつ、価値の変動について僅少なリスクしか負わない取得日から3ヵ月以内に償還期限の到来する短期投資からなっております。</p>	<p>同左</p>																

区分	第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日	第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日
5. その他財務諸表作成のための基本となる重要な事項	<p>(1) 不動産等を信託財産とする信託受益権に関する会計処理方法</p> <p>保有する不動産等を信託財産とする信託受益権につきましては、信託財産内全ての資産及び負債勘定並びに信託財産に生じた全ての収益及び費用勘定について、貸借対照表及び損益計算書の該当勘定科目に計上しております。</p> <p>なお、該当勘定科目に計上した信託財産のうち重要性がある下記の項目については、貸借対照表において区分掲記しております。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>① 信託現金及び信託預金</li> <li>② 信託建物、信託構築物、信託機械及び装置、信託土地</li> <li>③ 信託預り敷金保証金</li> </ul> <p>(2) 消費税等の処理方法</p> <p>消費税及び地方消費税の会計処理は、税抜方式によっております。</p>	<p>(1) 不動産等を信託財産とする信託受益権に関する会計処理方法</p> <p>同左</p> <p>(2) 消費税等の処理方法</p> <p>同左</p>

## 〔注記事項〕

## (貸借対照表関係)

第7期 (平成19年12月31日現在)	第8期 (平成20年6月30日現在)																																																
<p>※1. 担保に供している資産及び担保を付している債務</p> <p>担保に供している資産は次の通りです。</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>建物</td><td style="text-align: right;">9,387,421千円</td></tr> <tr><td>構築物</td><td style="text-align: right;">207,789千円</td></tr> <tr><td>工具、器具及び備品</td><td style="text-align: right;">13,001千円</td></tr> <tr><td>土地</td><td style="text-align: right;">14,770,233千円</td></tr> <tr><td>信託建物</td><td style="text-align: right;">27,780,085千円</td></tr> <tr><td>信託構築物</td><td style="text-align: right;">624,441千円</td></tr> <tr><td>信託機械及び装置</td><td style="text-align: right;">144,066千円</td></tr> <tr><td>信託土地</td><td style="text-align: right;">32,595,934千円</td></tr> <tr><td>合計</td><td style="text-align: right;">85,522,972千円</td></tr> </table> <p>担保を付している債務は次の通りです。</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>預り敷金保証金</td><td style="text-align: right;">8,906,800千円</td></tr> <tr><td>信託預り敷金保証金</td><td style="text-align: right;">20,860,017千円</td></tr> <tr><td>合計</td><td style="text-align: right;">29,766,817千円</td></tr> </table>	建物	9,387,421千円	構築物	207,789千円	工具、器具及び備品	13,001千円	土地	14,770,233千円	信託建物	27,780,085千円	信託構築物	624,441千円	信託機械及び装置	144,066千円	信託土地	32,595,934千円	合計	85,522,972千円	預り敷金保証金	8,906,800千円	信託預り敷金保証金	20,860,017千円	合計	29,766,817千円	<p>※1. 担保に供している資産及び担保を付している債務</p> <p>担保に供している資産は次の通りです。</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>建物</td><td style="text-align: right;">9,201,748千円</td></tr> <tr><td>構築物</td><td style="text-align: right;">199,559千円</td></tr> <tr><td>工具、器具及び備品</td><td style="text-align: right;">12,255千円</td></tr> <tr><td>土地</td><td style="text-align: right;">14,770,233千円</td></tr> <tr><td>信託建物</td><td style="text-align: right;">27,196,514千円</td></tr> <tr><td>信託構築物</td><td style="text-align: right;">604,305千円</td></tr> <tr><td>信託機械及び装置</td><td style="text-align: right;">138,071千円</td></tr> <tr><td>信託土地</td><td style="text-align: right;">32,595,934千円</td></tr> <tr><td>合計</td><td style="text-align: right;">84,718,622千円</td></tr> </table> <p>担保を付している債務は次の通りです。</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>預り敷金保証金</td><td style="text-align: right;">8,714,567千円</td></tr> <tr><td>信託預り敷金保証金</td><td style="text-align: right;">20,804,625千円</td></tr> <tr><td>合計</td><td style="text-align: right;">29,519,192千円</td></tr> </table>	建物	9,201,748千円	構築物	199,559千円	工具、器具及び備品	12,255千円	土地	14,770,233千円	信託建物	27,196,514千円	信託構築物	604,305千円	信託機械及び装置	138,071千円	信託土地	32,595,934千円	合計	84,718,622千円	預り敷金保証金	8,714,567千円	信託預り敷金保証金	20,804,625千円	合計	29,519,192千円
建物	9,387,421千円																																																
構築物	207,789千円																																																
工具、器具及び備品	13,001千円																																																
土地	14,770,233千円																																																
信託建物	27,780,085千円																																																
信託構築物	624,441千円																																																
信託機械及び装置	144,066千円																																																
信託土地	32,595,934千円																																																
合計	85,522,972千円																																																
預り敷金保証金	8,906,800千円																																																
信託預り敷金保証金	20,860,017千円																																																
合計	29,766,817千円																																																
建物	9,201,748千円																																																
構築物	199,559千円																																																
工具、器具及び備品	12,255千円																																																
土地	14,770,233千円																																																
信託建物	27,196,514千円																																																
信託構築物	604,305千円																																																
信託機械及び装置	138,071千円																																																
信託土地	32,595,934千円																																																
合計	84,718,622千円																																																
預り敷金保証金	8,714,567千円																																																
信託預り敷金保証金	20,804,625千円																																																
合計	29,519,192千円																																																
<p>※2. 投資信託及び投資法人に関する法律第67条第4項に定める最低純資産額</p> <p style="text-align: right;">50,000千円</p>	<p>※2. 投資信託及び投資法人に関する法律第67条第4項に定める最低純資産額</p> <p style="text-align: right;">50,000千円</p>																																																
<p>※3. 特定融資枠に係る借入未実行枠残高</p> <p>本投資法人は、機動的かつ安定的な資金調達手段を確保することを目的として、株式会社みずほ銀行と特定融資枠（リボルビング・クレジット・ファシリティ）契約を締結しております。</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>特定融資枠の総額</td><td style="text-align: right;">2,000,000千円</td></tr> <tr><td>当期末借入残高</td><td style="text-align: right;">—千円</td></tr> <tr><td>当期末未実行枠残高</td><td style="text-align: right;">2,000,000千円</td></tr> </table>	特定融資枠の総額	2,000,000千円	当期末借入残高	—千円	当期末未実行枠残高	2,000,000千円	—																																										
特定融資枠の総額	2,000,000千円																																																
当期末借入残高	—千円																																																
当期末未実行枠残高	2,000,000千円																																																

## (損益計算書関係)

第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日	第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日
※1. 不動産賃貸事業損益の内訳 (単位：千円) A. 不動産賃貸事業収益 賃貸事業収益 賃料及び駐車場使用料収入 3,664,178 その他賃貸事業収入 2,974 不動産賃貸事業収益合計 3,667,152 B. 不動産賃貸事業費用 賃貸事業費用 外注委託費 34,957 公租公課 490,065 損害保険料 9,825 修繕費 50,377 減価償却費 852,495 その他賃貸事業費用 338 不動産賃貸事業費用合計 1,438,060 C. 不動産賃貸事業損益 (A-B) 2,229,092	※1. 不動産賃貸事業損益の内訳 (単位：千円) A. 不動産賃貸事業収益 賃貸事業収益 賃料及び駐車場使用料収入 4,300,714 その他賃貸事業収入 3,040 不動産賃貸事業収益合計 4,303,754 B. 不動産賃貸事業費用 賃貸事業費用 外注委託費 39,762 公租公課 520,381 損害保険料 10,606 修繕費 127,256 減価償却費 1,008,294 その他賃貸事業費用 337 不動産賃貸事業費用合計 1,706,638 C. 不動産賃貸事業損益 (A-B) 2,597,115

## (投資主資本等変動計算書関係)

第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日	第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日
※1. 発行可能投資口総口数及び発行済投資口数 発行可能投資口総口数 2,000,000口 発行済投資口数 110,400口	※1. 発行可能投資口総口数及び発行済投資口数 発行可能投資口総口数 2,000,000口 発行済投資口数 125,000口

## (キャッシュ・フロー計算書関係)

第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日	第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日
※1. 現金及び現金同等物の期末残高と貸借対照表に掲記されている科目の金額との関係 (平成19年12月31日現在) 現金及び預金 1,262,950千円 信託現金及び信託預金 2,251,588千円 使途制限付信託預金(注) △462,500千円 現金及び現金同等物 3,052,039千円 (注) 修繕、地震リスク等に備えるため信託口座内に留保している預金	※1. 現金及び現金同等物の期末残高と貸借対照表に掲記されている科目の金額との関係 (平成20年6月30日現在) 現金及び預金 1,894,563千円 信託現金及び信託預金 2,709,500千円 使途制限付信託預金(注) △462,500千円 現金及び現金同等物 4,141,563千円 (注) 修繕、地震リスク等に備えるため信託口座内に留保している預金

## (リース取引関係)

第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日			第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日		
オペレーティング・リース取引 (貸主側)			オペレーティング・リース取引 (貸主側)		
未経過リース料			未経過リース料		
1年内		7,207,250千円	1年内		8,058,156千円
1年超		51,286,913千円	1年超		76,182,233千円
合計		58,494,164千円	合計		84,240,390千円

## (有価証券関係)

## 1. その他有価証券で時価のあるもの

区分		第7期 (平成19年12月31日現在)			第8期 (平成20年6月30日現在)		
		取得原価 (千円)	貸借対照表日 における貸借 対照表計上額 (千円)	差額 (千円)	取得原価 (千円)	貸借対照表日 における貸借 対照表計上額 (千円)	差額 (千円)
貸借対照表計上額が 取得原価を超えるもの	株式	—	—	—	—	—	—
	債券	9,987	10,234	247	9,988	10,138	150
	小計	9,987	10,234	247	9,988	10,138	150
貸借対照表計上額が 取得原価を超えないもの	株式	—	—	—	—	—	—
	債券	—	—	—	—	—	—
	小計	—	—	—	—	—	—
合計		9,987	10,234	247	9,988	10,138	150

## 2. その他有価証券のうち満期のあるもの

区分		第7期 (平成19年12月31日現在)		第8期 (平成20年6月30日現在)	
		満期までの期間	償還予定額の合計額 (千円)	満期までの期間	償還予定額の合計額 (千円)
債券	国債証券	5年超10年以下	10,000	5年超10年以下	10,000

## (デリバティブ取引関係)

第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日		第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日	
該当事項はありません。		同左	

## (退職給付関係)

第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日	第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日
該当事項はありません。	同左

## (税効果会計関係)

第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日	第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日																																
<p>1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別の内訳 (繰延税金資産)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">法人事業税損金不算入額</td> <td style="text-align: right;">25千円</td> </tr> <tr> <td>その他有価証券評価差額</td> <td style="text-align: right;">97千円</td> </tr> <tr> <td><u>繰延税金資産計</u></td> <td style="text-align: right;"><u>122千円</u></td> </tr> <tr> <td><u>繰延税金資産の純額</u></td> <td style="text-align: right;"><u>122千円</u></td> </tr> </table> <p>2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担率との間に重要な差異があるときの、当該差異の原因となった主要な項目別の内訳</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">法定実効税率 (調整)</td> <td style="text-align: right;">39.39%</td> </tr> <tr> <td>支払分配金の損金算入額</td> <td style="text-align: right;">△39.37%</td> </tr> <tr> <td>その他</td> <td style="text-align: right;">0.03%</td> </tr> <tr> <td><u>税効果会計適用後の法人税等の負担率</u></td> <td style="text-align: right;"><u>0.05%</u></td> </tr> </table>	法人事業税損金不算入額	25千円	その他有価証券評価差額	97千円	<u>繰延税金資産計</u>	<u>122千円</u>	<u>繰延税金資産の純額</u>	<u>122千円</u>	法定実効税率 (調整)	39.39%	支払分配金の損金算入額	△39.37%	その他	0.03%	<u>税効果会計適用後の法人税等の負担率</u>	<u>0.05%</u>	<p>1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別の内訳 (繰延税金資産)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">法人事業税損金不算入額</td> <td style="text-align: right;">18千円</td> </tr> <tr> <td>その他有価証券評価差額</td> <td style="text-align: right;">59千円</td> </tr> <tr> <td><u>繰延税金資産計</u></td> <td style="text-align: right;"><u>77千円</u></td> </tr> <tr> <td><u>繰延税金資産の純額</u></td> <td style="text-align: right;"><u>77千円</u></td> </tr> </table> <p>2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担率との間に重要な差異があるときの、当該差異の原因となった主要な項目別の内訳</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">法定実効税率 (調整)</td> <td style="text-align: right;">39.39%</td> </tr> <tr> <td>支払分配金の損金算入額</td> <td style="text-align: right;">△39.37%</td> </tr> <tr> <td>その他</td> <td style="text-align: right;">0.03%</td> </tr> <tr> <td><u>税効果会計適用後の法人税等の負担率</u></td> <td style="text-align: right;"><u>0.05%</u></td> </tr> </table>	法人事業税損金不算入額	18千円	その他有価証券評価差額	59千円	<u>繰延税金資産計</u>	<u>77千円</u>	<u>繰延税金資産の純額</u>	<u>77千円</u>	法定実効税率 (調整)	39.39%	支払分配金の損金算入額	△39.37%	その他	0.03%	<u>税効果会計適用後の法人税等の負担率</u>	<u>0.05%</u>
法人事業税損金不算入額	25千円																																
その他有価証券評価差額	97千円																																
<u>繰延税金資産計</u>	<u>122千円</u>																																
<u>繰延税金資産の純額</u>	<u>122千円</u>																																
法定実効税率 (調整)	39.39%																																
支払分配金の損金算入額	△39.37%																																
その他	0.03%																																
<u>税効果会計適用後の法人税等の負担率</u>	<u>0.05%</u>																																
法人事業税損金不算入額	18千円																																
その他有価証券評価差額	59千円																																
<u>繰延税金資産計</u>	<u>77千円</u>																																
<u>繰延税金資産の純額</u>	<u>77千円</u>																																
法定実効税率 (調整)	39.39%																																
支払分配金の損金算入額	△39.37%																																
その他	0.03%																																
<u>税効果会計適用後の法人税等の負担率</u>	<u>0.05%</u>																																

## (持分法損益等)

第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日	第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日
該当事項はありません。	同左



(関連当事者との取引)

<p style="text-align: center;">第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日</p>	<p style="text-align: center;">第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日</p>
<p>親会社及び法人主要投資主等 該当事項はありません。</p> <p>役員及び個人主要投資主等 該当事項はありません。</p> <p>子会社等 該当事項はありません。</p> <p>兄弟会社等 該当事項はありません。</p>	<p>親会社及び法人主要投資主等</p> <p>(1) 属性 本投資法人の主要投資主</p> <p>(2) 会社等の名称 三井不動産株式会社</p> <p>(3) 住所 東京都中央区日本橋室町2丁目1番1号</p> <p>(4) 資本金 174,296百万円</p> <p>(5) 事業の内容 ①不動産の取得、所有、処分及び賃借 ②不動産の管理及び利用 ③不動産の売買、その仲介及び鑑定</p> <p>(6) 議決権等の被所有割合 11.68%</p> <p>(7) 関係内容 ①役員の兼任等 該当事項はありません。 ②事業上の関係 優先交渉権付与契約等の締結</p> <p>(8) 取引の内容 第三者割当増資により発行した新投資口の割当</p> <p>(9) 取引金額 9,650.6百万円</p> <p>(注) 1口当たり発行価額は発行決議日である平成20年2月18日の直前2営業日(平成20年2月14日)までの直近2週間(平成20年2月1日から平成20年2月14日まで)の東京証券取引所の普通取引における本投資法人の投資口の出来高加重平均値(661,000円。千円未満切上げ)としました。</p> <p>役員及び個人主要投資主等 同左</p> <p>子会社等 同左</p> <p>兄弟会社等 同左</p>

## (投資口1口当たり情報)

第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日		第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日	
1口当たり純資産額	548,486円	1口当たり純資産額	563,826円
1口当たり当期純利益金額	17,845円	1口当たり当期純利益金額	18,970円
潜在投資口調整後1口当たり当期純利益金額については、潜在投資口がないため記載していません。		潜在投資口調整後1口当たり当期純利益金額については、潜在投資口がないため記載していません。	

(注) 1口当たり当期純利益金額の算定上の基礎は、以下のとおりです。

	第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日	第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日
当期純利益金額 (千円)	1,970,099	2,245,023
普通投資主に帰属しない金額 (千円)	—	—
普通投資口に係る当期純利益金額 (千円)	1,970,099	2,245,023
期中平均投資口数 (口)	110,400	118,342

(重要な後発事象)

第7期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日	第8期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日																												
<p>1. 資産運用会社の株主の異動</p> <p>資産運用会社は平成20年2月18日開催の取締役会において、三井不動産株式会社が日本たばこ産業株式会社から資産運用会社の発行済株式のすべてを取得することを承認し、以下のとおり株主の異動がされました。</p> <p>平成20年2月18日： 資産運用会社の取締役会において株主異動の承認</p> <p>平成20年2月18日： 日本たばこ産業株式会社及び三井不動産株式会社による株式譲渡契約締結</p> <p>平成20年3月24日： 株式譲渡</p> <p>2. 新投資口の発行</p> <p>平成20年2月18日開催の役員会において、下記のとおり新投資口発行を決議し、第三者割当による新投資口について平成20年3月24日に払込が完了いたしました。新投資口の払込後における出資総額は68,233,100,000円、発行済投資口数の総数は125,000口となっております。</p> <p>A. 第三者割当による新投資口発行</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">①募集方法</td> <td style="text-align: right;">第三者割当</td> </tr> <tr> <td>②発行新投資口数</td> <td style="text-align: right;">14,600口</td> </tr> <tr> <td>③発行価額（払込金額）</td> <td style="text-align: right;">1口当たり661,000円</td> </tr> <tr> <td>④発行価額の総額</td> <td style="text-align: right;">9,650,600,000円</td> </tr> <tr> <td>⑤払込期日</td> <td style="text-align: right;">平成20年3月24日</td> </tr> <tr> <td>⑥分配金起算日</td> <td style="text-align: right;">平成20年1月1日</td> </tr> </table> <p>B. 調達資金の使途</p> <p>今回の第三者割当に係る調達資金については、本投資法人による新たな特定資産の取得に伴う借入金の一部返済等に充当します。</p>	①募集方法	第三者割当	②発行新投資口数	14,600口	③発行価額（払込金額）	1口当たり661,000円	④発行価額の総額	9,650,600,000円	⑤払込期日	平成20年3月24日	⑥分配金起算日	平成20年1月1日	<p>新投資口の発行</p> <p>平成20年7月1日開催の役員会において、一般募集による新投資口35,000口の発行を決議いたしました。</p> <p>なお、一般募集による新投資口の発行については、平成20年7月24日に払込みが完了しています。この結果、出資総額は89,379,610,000円、発行済投資口総数は160,000口となっております。</p> <p>A. 一般募集による新投資口発行</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">①募集方法</td> <td style="text-align: right;">一般募集</td> </tr> <tr> <td>②発行新投資口数</td> <td style="text-align: right;">35,000口</td> </tr> <tr> <td>③発行価格（募集価格）</td> <td style="text-align: right;">1口当たり625,240円</td> </tr> <tr> <td>④発行価格の総額</td> <td style="text-align: right;">21,883,400,000円</td> </tr> <tr> <td>⑤払込金額（発行価額）</td> <td style="text-align: right;">1口当たり604,186円</td> </tr> <tr> <td>⑥払込金額の総額</td> <td style="text-align: right;">21,146,510,000円</td> </tr> <tr> <td>⑦払込期日</td> <td style="text-align: right;">平成20年7月24日</td> </tr> <tr> <td>⑧分配金起算日</td> <td style="text-align: right;">平成20年7月1日</td> </tr> </table> <p>B. 調達資金の使途</p> <p>今回の一般募集に係る調達資金については、本投資法人による新たな特定資産の取得に伴う借入金の一部返済に充当しました。</p>	①募集方法	一般募集	②発行新投資口数	35,000口	③発行価格（募集価格）	1口当たり625,240円	④発行価格の総額	21,883,400,000円	⑤払込金額（発行価額）	1口当たり604,186円	⑥払込金額の総額	21,146,510,000円	⑦払込期日	平成20年7月24日	⑧分配金起算日	平成20年7月1日
①募集方法	第三者割当																												
②発行新投資口数	14,600口																												
③発行価額（払込金額）	1口当たり661,000円																												
④発行価額の総額	9,650,600,000円																												
⑤払込期日	平成20年3月24日																												
⑥分配金起算日	平成20年1月1日																												
①募集方法	一般募集																												
②発行新投資口数	35,000口																												
③発行価格（募集価格）	1口当たり625,240円																												
④発行価格の総額	21,883,400,000円																												
⑤払込金額（発行価額）	1口当たり604,186円																												
⑥払込金額の総額	21,146,510,000円																												
⑦払込期日	平成20年7月24日																												
⑧分配金起算日	平成20年7月1日																												

(7) 【附属明細表】

① 有価証券明細表

(イ) 株式

該当事項はありません。

(ロ) 株式以外の有価証券

種類	銘柄	券面総額 (千円)	帳簿価額 (注) (千円)	未収利息 (千円)	前払経 過利子 (千円)	評価額 (注) (千円)	評価損益 (千円)	備考
国債証券	10年利付国債 (259回)	10,000	9,988	41	—	10,138	150	営業保証金として 供託しております。
合計		10,000	9,988	41	—	10,138	150	

(注) 帳簿価額欄には有価証券簿価を、評価額欄には貸借対照表計上金額を記載しています。

② デリバティブ取引及び為替予約取引の契約額等及び時価の状況表

該当事項はありません。

③ 不動産等明細表のうち総括表

(単位：千円)

資産の種類	前期末残高	当期増加額	当期減少額	当期末残高	減価償却累計額		差引当期末 残高	摘要	
					又は償却 累計額	当期償却額			
流動資産	—	—	—	—	—	—	—	—	
有形 固定 資産	建物（その附属設備を含む）	11,898,644	8,820,948	—	20,719,593	1,127,954	360,295	19,591,638	(注1)
	構築物	311,690	240,909	—	552,599	68,970	22,813	483,628	(注1)
	工具、器具及び備品	15,737	5,887	—	21,624	3,762	1,025	17,862	(注1)
	土地	23,359,517	14,369,618	—	37,729,135	—	—	37,729,135	(注1)
	不動産 小計	35,585,590	23,437,363	—	59,022,953	1,200,687	384,135	57,822,266	—
	信託建物 （その附属設備を含む）	32,019,007	8,114	—	32,027,121	4,661,226	596,341	27,365,895	(注2)
	信託構築物	806,285	—	—	806,285	170,920	21,803	635,365	—
	信託機械及び装置	185,033	—	—	185,033	46,961	5,995	138,071	—
	信託土地	32,595,934	—	—	32,595,934	—	—	32,595,934	—
	信託不動産 小計	65,606,260	8,114	—	65,614,374	4,879,108	624,139	60,735,266	—
合計	101,191,850	23,445,478	—	124,637,328	6,079,796	1,008,274	118,557,532	—	
無形固定資産	—	—	—	—	—	—	—	—	
総計	101,191,850	23,445,478	—	124,637,328	6,079,796	1,008,274	118,557,532	—	

(注1) 当期増加額の主な内容は、ゆめタウン広島取得によるものです。

(注2) 当期増加額の内容は、資本的支出工事によるものです。

④ その他特定資産の明細表  
該当事項はありません。

⑤ 投資法人債明細表  
該当事項はありません。

⑥ 借入金明細表

(単位：千円)

区分	借入先	前期末 残高	当期 増加額	当期 減少額	当期末 残高	平均利率 (注1)	返済期限	使途	摘要	
										短期 借入金
600,000	—	—	600,000	1.07238%	平成20年 9月19日	(注2)				
—	5,300,000	5,300,000	—	0.96917%	平成20年 4月30日	(注3)				
—	2,100,000	—	2,100,000	0.93607%	平成20年 9月19日	(注2)				
株式会社三 菱東京UF J銀行	1,600,000	—	—	1,600,000	1.07238%	平成20年 9月19日	(注2)			
	600,000	—	—	600,000	1.07238%	平成20年 9月19日	(注2)			
	—	5,300,000	5,300,000	—	0.96917%	平成20年 4月30日	(注3)			
	—	2,100,000	—	2,100,000	0.93607%	平成20年 9月19日	(注2)			
三菱UFJ 信託銀行株 式会社	800,000	—	—	800,000	1.07238%	平成20年 9月19日	(注2)			
	300,000	—	—	300,000	1.07238%	平成20年 9月19日	(注2)			
	—	2,650,000	2,650,000	—	0.96917%	平成20年 4月30日	(注3)			
	—	1,050,000	—	1,050,000	0.93607%	平成20年 9月19日	(注2)			
住友信託銀 行株式会社	800,000	—	—	800,000	1.07238%	平成20年 9月19日	(注2)			
	300,000	—	—	300,000	1.07238%	平成20年 9月19日	(注2)			
	—	2,650,000	2,650,000	—	0.96917%	平成20年 4月30日	(注3)			
	—	1,050,000	—	1,050,000	0.93607%	平成20年 9月19日	(注2)			
合計	6,600,000	22,200,000	15,900,000	12,900,000	—	—	—	—		

(注1) 平均利率は、借入先金融機関毎の借入利率を小数点第6位で四捨五入して表示しています。

(注2) 資金使途は、既存の借入金の借換です。

(注3) 資金使途は、不動産等の購入です。

## 2 【投資法人の現況】

### 【純資産額計算書】

(平成20年6月30日現在)

I 資産総額	123,605,610千円
II 負債総額	53,127,292千円
III 純資産総額 (I - II)	70,478,318千円
IV 発行済数量	125,000口
V 1単位当たり純資産額 (III / IV)	563,826円

## 第6【販売及び買戻しの実績】

計算期間	販売日	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1期 (自 平成16年5月12日 至 平成16年12月31日)	平成16年5月12日	400口	0口	400口
	平成16年8月7日	102,000口	0口	102,400口
	平成16年9月8日	8,000口	0口	110,400口
第2期 (自 平成17年1月1日 至 平成17年6月30日)	該当事項はありません。			
第3期 (自 平成17年7月1日 至 平成17年12月31日)	該当事項はありません。			
第4期 (自 平成18年1月1日 至 平成18年6月30日)	該当事項はありません。			
第5期 (自 平成18年7月1日 至 平成18年12月31日)	該当事項はありません。			
第6期 (自 平成19年1月1日 至 平成19年6月30日)	該当事項はありません。			
第7期 (自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日)	該当事項はありません。			
第8期 (自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日)	平成20年3月24日	14,600口	0口	125,000口

(注1) 本邦外における販売又は買戻しの実績はありません。なお、平成16年8月7日における投資口の販売に際して、本邦居住者以外の者に対して13,612口の投資口を販売しています。

(注2) 本投資法人による投資口の払戻しの実績はありません。

(注3) 当期末以降、1口当たり発行価格625,240円（発行価額604,186円）にて、新規物件の取得に伴う借入金の一部返済に充当することを目的とする一般募集による新投資口を発行しました（払込年月日：平成20年7月24日）。これにより、平成20年7月24日付で出資総額は89,379百万円、発行済投資口の総数は160,000口となっています。なお、当該投資口の販売に際して、本邦居住者以外の者に対して、6,054口の投資口を販売しています。



## 第7【参考情報】

第8期計算期間中、以下の書類を関東財務局長に提出しています。

平成20年2月18日	有価証券届出書
平成20年3月28日	有価証券報告書 (第7期：計算期間 自平成19年7月1日 至平成19年12月31日)
平成20年7月1日	有価証券報告書(第3期)の訂正報告書 有価証券報告書(第4期)の訂正報告書 有価証券報告書(第5期)の訂正報告書 有価証券報告書(第6期)の訂正報告書 有価証券報告書(第7期)の訂正報告書
平成20年7月1日	有価証券届出書
平成20年7月10日	有価証券届出書の訂正届出書
平成20年7月16日	有価証券届出書の訂正届出書

# 独立監査人の監査報告書

平成20年3月27日

フロンティア不動産投資法人

役員会御中

新日本監査法人

指定社員  
業務執行社員 公認会計士 鈴木 啓之 印

指定社員  
業務執行社員 公認会計士 牧野 明弘 印

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「投資法人の経理状況」に掲げられているフロンティア不動産投資法人の平成19年7月1日から平成19年12月31日までの第7期計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、投資主資本等変動計算書、金銭の分配に係る計算書、キャッシュ・フロー計算書、注記表及び附属明細表について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者にあり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、フロンティア不動産投資法人の平成19年12月31日現在の財産の状態並びに同日をもって終了する第7期計算期間の損益及びキャッシュ・フローの状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

## 追記情報

注記表の「重要な後発事象」に記載されているとおり、投資法人は新投資口の発行を行っている。

投資法人と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

---

(注) 上記は、独立監査人の監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本投資法人が別途保管しております。

# 独立監査人の監査報告書

平成20年9月25日

フロンティア不動産投資法人

役員会御中

新日本有限責任監査法人

指定有限責任社員 業務執行社員	公認会計士	原田 昌平	印
指定有限責任社員 業務執行社員	公認会計士	牧野 明弘	印

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「投資法人の経理状況」に掲げられているフロンティア不動産投資法人の平成20年1月1日から平成20年6月30日までの第8期計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、投資主資本等変動計算書、金銭の分配に係る計算書、キャッシュ・フロー計算書、注記表及び附属明細表について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者にあり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、フロンティア不動産投資法人の平成20年6月30日現在の財産の状態並びに同日をもって終了する第8期計算期間の損益及びキャッシュ・フローの状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

## 追記情報

注記表の「重要な後発事象」に記載されているとおり、投資法人は新投資口の発行を行っている。

投資法人と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

---

(注) 上記は、独立監査人の監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本投資法人が別途保管しております。