

平成23年9月期 決算短信 (REIT)

平成23年11月21日

不動産投資信託証券発行者名	日本ホテルファンド投資法人	上場取引所	東 証
コード番号	8985	URL	http://www.nhf-reit.co.jp
代表者	執行役員 関田 成夫		
資産運用会社名	ジャパン・ホテル・リート・アドバイザーズ株式会社		
代表者	代表取締役社長	関田 成夫	
問合せ先責任者	財務部長	有働 和幸	TEL (03) 3433-2089

有価証券報告書提出予定日 平成23年12月22日
 分配金支払開始予定日 平成23年12月19日

(百万円未満切捨て)

1. 平成23年9月期の運用、資産の状況 (平成23年4月1日～平成23年9月30日)

(1) 運用状況 (%表示は対前期増減比)

	営業収益		営業利益		経常利益		当期純利益	
	百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%
23年9月期	1,419	(13.1)	799	(17.7)	494	(44.5)	493	(44.7)
23年3月期	1,255	(0.5)	679	(△2.0)	342	(△13.9)	340	(△11.5)

	1口当たり 当期純利益	自己資本 当期純利益率	総資産 経常利益率	営業収益 経常利益率
	円	%	%	%
23年9月期	8,565	2.3	1.1	34.8
23年3月期	8,079	1.7	0.9	27.3

(2) 分配状況

	1口当たり分配金 (利益超過分配金は含まない)	分配金総額	1口当たり 利益超過分配金	利益超過 分配金総額	配当性向	純資産 配当率
	円	百万円	円	百万円	%	%
23年9月期	8,502	493	0	—	99.3	1.9
23年3月期	8,080	340	0	—	100.0	1.7

(注) 配当性向については、小数点以下第二位を四捨五入により表示しています。

(3) 財政状態

	総資産	純資産	自己資本比率	1口当たり純資産
	百万円	百万円	%	円
23年9月期	46,761	23,655	50.6	407,628
23年3月期	39,887	19,902	49.9	471,629

(4) キャッシュ・フローの状況

	営業活動による キャッシュ・フロー	投資活動による キャッシュ・フロー	財務活動による キャッシュ・フロー	現金及び現金同等物 期末残高
	百万円	百万円	百万円	百万円
23年9月期	467	△5,976	6,021	2,821
23年3月期	406	△92	△484	2,308

2. 平成24年3月期の運用状況の予想 (平成23年10月1日～平成24年3月31日)

(%表示は対前期増減比)

	営業収益		営業利益		経常利益		当期純利益		1口当たり分配金 (利益超過分配金は含まない)	1口当たり 利益超過分配金
	百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円	円
24年3月期	1,394	(△1.8)	724	(△9.4)	431	(△12.7)	430	(△12.7)	7,400	0

(参考) 1口当たり予想当期純利益(平成24年3月期) 7,400円

3. その他

(1) 会計方針の変更・会計上の見積りの変更・修正再表示

① 会計基準等の改正に伴う変更	無
② ①以外の変更	無
③ 会計上の見積りの変更	無
④ 修正再表示	無

(2) 発行済投資口数

① 期末発行済投資口数（自己投資口を含む）	平成23年9月期	58,031口	平成23年3月期	42,200口
② 期末自己投資口数	平成23年9月期	0口	平成23年3月期	0口

(注) 1口当たり当期純利益の算定の基礎となる投資口数については、23ページ「1口当たり情報に関する注記」をご覧ください。

※ 運用状況の予想の適切な利用に関する説明、その他特記事項

(将来に関する記述等についてのご注意)

本資料に記載されている運用状況の見通し等の将来に関する記述は、日本ホテルファンド投資法人（以下「本投資法人」といいます。）が現在入手している情報及び合理的であると判断する一定の前提に基づいており、実際の運用状況等は様々な要因により大きく異なる可能性があります。運用状況の予想の前提となる仮定及び運用状況の予想のご利用にあたっての注意事項等については、後記4ページ「2. 運用方針及び運用状況 (2) 運用状況 ②次期の見通し」及び後記6ページ「平成24年3月期 運用状況の見通しの前提条件」をご参照下さい。

1. 投資法人の関係法人

最近の有価証券報告書（平成23年6月22日提出）における「投資法人の仕組み」から重要な変更がないため開示を省略しています。

2. 運用方針及び運用状況

(1) 運用方針

最近の有価証券報告書（平成23年6月22日提出）における「投資方針」、「投資対象」、「分配方針」から重要な変更がないため開示を省略しています。

(2) 運用状況

①当期の概況

(イ) 投資法人の主な推移

本投資法人は、投資信託及び投資法人に関する法律（以下「投信法」といいます。）に基づき、平成17年11月10日に設立され、平成18年6月14日に東京証券取引所不動産投資信託証券市場に上場（銘柄コード8985）いたしました。

本投資法人は、ジャパン・ホテル・リート・アドバイザーズ株式会社（以下「本資産運用会社」といいます。）に資産運用業務を委託しており、ホテルの持つ社会のインフラストラクチャーとしての重要性と収益性に着目し、全部又は一部がホテルの用に供される不動産又は当該不動産に係る不動産同等物（注1）が本体又は裏付けとなっている不動産関連資産（注2）（以下「ホテル用不動産等」といいます。）を主たる投資対象として投資を行い、中長期にわたり安定的な収益を確保する特化型ポートフォリオの構築を目指した資産運用を行ってきました。

（注1）「不動産同等物」とは、本投資法人の規約（以下「規約」といいます。）第28条第1項（2）に定める資産をいいます。

（注2）「不動産関連資産」とは、不動産、不動産同等物及び規約第28条第1項（3）に定める不動産対応証券をいいます。

(ロ) 当期の運用実績

本投資法人は、物件の新規取得によって外部成長を図ることで収益の拡大を目指すとともに、規模の拡大による管理コストの低減を図ることを目指しています。

当期の日本経済は、本年3月11日の東日本大震災及び福島第一原子力発電所での事故発生を受けて、サプライチェーンの毀損や計画停電等による生産能力の低下といった事態が発生し、企業の生産活動等の低下や個人消費の自粛等により大きなダメージを受けたものの、景気は徐々に持ち直しつつあります。一方、欧州経済の混乱や米国経済の低迷等による円高の進展から、輸出企業にとっては極めて厳しい状況が続いており、企業収益ひいては日本経済全体に重大な影響を及ぼしつつあります。こういった状況の中、ホテル業界におきましても、東日本大震災以降、海外からの旅行者の渡航取り止めあるいは国内における旅行や出張の自粛等によりホテル稼働率は大幅に落ち込み、本投資法人の保有物件につきましても、オペレーターの業績の急激な悪化等により、賃料の一部不払いあるいは賃料減額要請といった事象が発生しました。ホテルの稼働率につきましては、平成23年4月をボトムに回復傾向にあります。値下げによる稼働率の改善といった要因もあることから、今後も、稼働率だけでなく、客室単価の動向についても注意深くみていく必要があると考えています。もっとも、上記のとおり、賃料の一部不払い及び賃料減額要請等の事実が生じたものの、その影響を最小限に抑えるべく運用を行ってきた結果、当期（平成23年9月期）は、平成23年8月1日付「平成23年9月期（第11期）の運用状況及び1口当たり分配金の予想の修正に関するお知らせ」にて開示した営業収益、営業利益、経常利益、当期純利益及び1口当たり分配金のいずれも修正予想を上回るだけでなく、平成23年5月12日付決算短信にて開示した当初予想についても202円上回る結果を達成することができました。

(ハ) 資金調達状況

当期においては、スポンサーのパイプラインを活用して平成23年4月8日に2物件の取得を行いました。その取得資金として、本資産運用会社の実質的なメインスポンサーであるReal Estate Capital

Asia Partners II L.P. (以下「RECAP II」といいます。)の子会社等への本投資法人の投資口の第三者割当による増資資金3,599百万円並びに株式会社三井住友銀行及び中央三井信託銀行株式会社からの借入れ2,900百万円といった資金調達を行っています。その結果、平成23年9月30日現在の借入金残高は21,625百万円(前期末比2,791百万円増)、うち短期借入金3,980百万円(前期末比20百万円減)、長期借入金17,645百万円(前期末比2,811百万円増)となっており、期末総資産有利子負債比率は46.2%となりました。

また、本投資法人の当期末日現在における発行体格付けの状況は以下のとおりです。

格付け機関	格付け内容
株式会社格付投資情報センター	発行体格付け:BBB+ 格付けの方向性:安定的

(二) 業績の概要

上記の運用の結果、当期の実績として、営業収益は1,419百万円、営業利益は799百万円、経常利益は494百万円を計上し、当期純利益は493百万円を計上しました。分配金については、規約に定める分配の方針に従い、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末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8,502円となりました。

②次期の見通し

(イ) 運用全般に関する見通し

上記のとおり、東日本大震災後に急激に落ち込んだホテル稼働率は改善傾向にあるとはいえ、落ち込んだ客室単価の回復にはもう少し時間を要するものと思われます。本投資法人の保有資産は、ビジネスホテルが主体であり、ラグジュアリーホテルを中心とした客室単価の高いホテルに比べ、景気の変動を相対的に受けにくく、また賃料収入も固定賃料をベースとしており、本投資法人の賃料収入がホテルの運営収支によって直接的に大きな影響を受けるわけではありませんが、かかるホテルの業績の低迷が続けば、当然のことながら本投資法人が収受する賃料も影響が出てくるのは避けられません。実際に、今期においては、一部の物件についてテナントとの間で賃料の減額に合意し、また、新宿NHビルについては、賃料の一部不払いを継続するテナントとの賃貸借契約を解除し、新テナント(星インベストメント合同会社)との間で暫定的に賃料をGOPに連動させる賃貸借契約を締結しています。次期についても、厳しい運営を強いられることが十分予想されます。

(注) ここでいうGOPとは、ホテル運営に係る営業収入の合計から、売上原価、人件費、営業費(営業手数料、清掃等業務委託費及びリネン費等)、運営に係る賃借料(本物件の賃料を除く)、本賃借人に支払う運営委託報酬、その他経費(広告宣伝費、水道光熱費、施設管理費・修繕費、保険料等)を差し引いた金額をいいます。

(ロ) 今後の運用方針

本投資法人は、ホテル用不動産等に特化した運用を行う投資法人であり、今後も立地に優れた物件を優良なオペレーター(テナント)に賃貸することで、引続き中長期的に安定した運用を行っていく方針です。

本投資法人及び本資産運用会社は、自ら新規案件の発掘に努める一方、株式会社共立メンテナンスとの間で締結した「不動産等取得のサポート(情報提供)に関する協定書」及び中央三井信託銀行株式会社との間で締結した「収益不動産の仲介等情報提供に関する基本協定書」を活用し、また、RECAP IIの持つ物件情報を共有することで、優良と判断される新規物件を取得していくことを基本方針としつつ、賃貸事業費用、運営管理費用等の低減にも重点を置いた運営を行っていく方針ですが、当面は現オペレーター(テナント)の営業状況等を十分注視しつつ、早めに必要な対応を行っていくことを重要課題として取り組んでいく予定です。

(ハ) 財務戦略

本投資法人としましては、前期末のリファイナンス実施時に借入期間の分散化、新規取引金融機関の招聘が実現できたことにより、これまでの課題であった資金調達リスクは一定程度軽減されたものと

考えています。また、資金調達コストも一定の低減が図られており、今後も引続き資金調達コストの更なる削減を図ると共に、資金調達手段の多様化及びバンクフォーメーションの一層の強化を目指して取り組んでいく方針です。金利上昇リスクに対しては、現在の経済環境下において、市場金利は当面低位で推移していくものと考えていますが、金利動向については十分注視しつつ、必要に応じて金利キャップの購入及び金利スワップ契約の締結等による金利上昇リスクに対するヘッジを検討することにより、計画的な財務運営を行う方針です。

(二) 決算後に生じた重要な事実

該当事項はありません。

(ホ) 運用状況の見通し

平成24年3月期（平成23年10月1日～平成24年3月31日）における本投資法人の運用状況の見通し（予想数値）は、以下のとおりです。運用状況の見通しの前提条件につきましては、後記6ページ「平成24年3月期 運用状況の見通しの前提条件」をご参照下さい。なお、状況の変化により実際の数値は変動する可能性があります。また、本予想は分配金の額を保証するものではありません。

	営業収益	営業利益	経常利益	当期純利益	1口当たり 分配金	1口当たり 利益超過分配金
平成24年3月期 (第12期)	百万円 1,394	百万円 724	百万円 431	百万円 430	円 7,400	円 0

平成24年3月期 運用状況の見通しの前提条件

項目	前提条件
計算期間	・平成23年10月1日～平成24年3月31日
運用資産	・本投資法人が、当期末時点での保有資産（不動産を信託する信託受益権及びその原資産たる不動産。以下「当期末保有資産」といいます。）を平成24年3月期末において引き続き保有し、この間に運用資産の異動（新規物件の取得、既存物件の売却等）がないことを前提としています。なお、実際には運用資産の異動により変動する可能性があります。
営業収益	<ul style="list-style-type: none"> ・賃貸事業収益については、当期末保有資産に関する賃貸借契約等をもとに算出しており、物件の競争力等を勘案して本日現在で予想される異動も考慮の上算出しています。なお、本書の日付現在、解約予告を受けているテナントはありません。 ・賃料水準については、近隣競合物件の存在、市場動向等を勘案して算出しています。 ・営業収益については、テナントによる賃料の滞納又は不払いがないことを前提としています。平成24年3月期に計上される営業収益につきましては、1,394百万円を見込んでいます。なお、平成23年8月より新宿NHビルが変動賃料を導入していますが、同ビルの平成24年3月期に計上される営業収益につきましては、130百万円（前期比28百万円減少）を見込んでいます。（なお、新宿NHビルのホテル部分については11月1日からオペレーターが変更されています。また店舗部分のテナントにつきましては契約等に従い、平成24年3月期の途中での入居があることを前提としています。）
営業費用	<ul style="list-style-type: none"> ・主たる営業費用である賃貸事業費用のうち、減価償却費以外の費用については、過去の実績値をベースに、費用の変動要素を反映して算出しています。なお、新規取得資産についても、前所有者より提供を受けた情報をベースに費用の変動要素等を反映して算出しています。 ・不動産等の売買にあたり、固定資産税及び都市計画税等については前所有者と期間按分による計算を行い取得時に精算いたしますが、当該精算金相当分は取得原価に算入すること等により、固定資産税及び都市計画税は当該計算期間の費用として計上されません。なお、平成24年3月期に費用計上される固定資産税及び都市計画税等につきましては、124百万円を見込んでいます。 ・建物の修繕費は、各営業期間において必要と想定される額を費用として9百万円を見込んでおりますが、予期しがたい修繕費が発生する可能性があること等の理由により、予想金額と大きく異なる可能性があります。 ・減価償却費については、付随費用、将来の追加の資本的支出を含めて定額法により算出し、267百万円を見込んでいます。 ・外注委託費については、41百万円を見込んでいます。かかる41百万円には、新宿NHビルのマルチテナント化に伴うBM（ビルディング・マネジメント）フィーの見込額（22百万円）が含まれています。
営業外費用	<ul style="list-style-type: none"> ・支払利息として186百万円を見込んでいます。 ・また融資関連費用として102百万円を見込んでいます。
借入金	・平成23年9月期末日時点の借入金残高は21,625百万円ですが、このうち期中に最終元本返済期限が到来する短期借入金（3,980百万円）については、当該返済期限までの約定返済額等を除いた全額を借り換えることを前提としています。
投資口の発行	・平成23年9月30日現在発行済投資口数は58,031口です。平成24年3月末日まで投資口の追加発行がないことを前提としています。なお、実際には投資口の追加発行により変動する可能性があります。
1口当たり分配金	<ul style="list-style-type: none"> ・1口当たりの分配金は、本投資法人の規約に定める金銭の分配の方針に従い算出しています。 ・運用資産の異動、テナントの賃料減額又は異動等に伴う賃料収入の変動、金利の変動又は予期せぬ修繕の発生等を含む種々の要因により、1口当たり分配金は変動する可能性があります。
1口当たり利益超過分配金	・利益超過の分配（1口当たり利益超過分配金）については、行わないことを前提としています。

<p>その他</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・法令、税制、会計基準、上場規則、投信協会規則等において、上記の予想数値に影響を与える改正が行われないことを前提としています。 ・一般的な経済動向及び不動産市況等に不測の重大な変化が生じないことを前提としています。
------------	--

(3) 投資リスク

最近の有価証券報告書（平成23年6月22日提出）における記載から重要な変更がないため、開示を省略しています。

3. 財務諸表

(1) 貸借対照表

(単位：千円)

	前 期 (平成23年3月31日)	当 期 (平成23年9月30日)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	510,949	629,791
信託現金及び信託預金	※1 1,797,714	2,191,513
営業未収入金	16,886	95,223
前払費用	145,344	211,033
未収消費税等	—	149,738
繰延税金資産	25	18
流動資産合計	2,470,919	3,277,318
固定資産		
有形固定資産		
信託建物	17,525,507	20,840,856
減価償却累計額	△2,058,034	△2,314,472
信託建物(純額)	※1 15,467,472	18,526,384
信託構築物	64,847	77,454
減価償却累計額	△7,304	△8,317
信託構築物(純額)	※1 57,543	69,137
信託機械及び装置	121,102	215,812
減価償却累計額	△19,806	△23,517
信託機械及び装置(純額)	※1 101,295	192,295
信託工具、器具及び備品	113,838	125,474
減価償却累計額	△33,738	△38,334
信託工具、器具及び備品(純額)	※1 80,099	87,139
信託土地	※1 21,400,873	24,223,855
有形固定資産合計	37,107,285	43,098,812
無形固定資産		
ソフトウェア	46	—
信託借地権	※1 116,094	116,094
無形固定資産合計	116,141	116,094
投資その他の資産		
差入保証金	10,000	10,000
信託差入敷金及び保証金	※1 8,100	8,100
長期前払費用	175,300	225,676
投資その他の資産合計	193,400	243,776
固定資産合計	37,416,827	43,458,683
繰延資産		
投資口交付費	—	25,100
繰延資産合計	—	25,100
資産合計	39,887,747	46,761,103

(単位：千円)

		前 期 (平成23年3月31日)	当 期 (平成23年9月30日)
負債の部			
流動負債			
営業未払金		141,274	171,060
短期借入金	※1	4,000,000	3,980,000
1年内返済予定の長期借入金	※1	5,298,886	—
未払金		—	10,762
未払費用		861	985
未払法人税等		1,063	933
未払消費税等		5,242	—
前受金		162,536	191,094
未払分配金		5,893	5,663
預り金		—	3,833
流動負債合計		9,615,758	4,364,333
固定負債			
長期借入金	※1	9,535,050	17,645,800
信託預り敷金及び保証金		834,192	1,095,857
固定負債合計		10,369,242	18,741,657
負債合計		19,985,000	23,105,991
純資産の部			
投資主資本			
出資総額		19,561,760	23,161,729
剰余金			
当期未処分利益又は			
当期未処理損失(△)		340,986	493,382
剰余金合計		340,986	493,382
投資主資本合計		19,902,746	23,655,112
純資産合計	※2	19,902,746	23,655,112
負債純資産合計		39,887,747	46,761,103

(2) 損益計算書

(単位：千円)

		前 期		当 期	
		自 平成22年10月1日 至 平成23年3月31日		自 平成23年4月1日 至 平成23年9月30日	
営業収益					
賃貸事業収入	※1	1,248,362		1,405,736	
その他賃貸事業収入	※1	6,699		14,031	
営業収益合計		1,255,061		1,419,768	
営業費用					
賃貸事業費用	※1	423,495		454,079	
資産運用報酬		90,212		91,793	
資産保管手数料		3,973		4,600	
一般事務委託手数料		19,601		20,182	
役員報酬		3,450		2,700	
その他営業費用		34,496		46,558	
営業費用合計		575,229		619,914	
営業利益		679,832		799,853	
営業外収益					
受取利息		282		260	
未払分配金戻入		560		708	
損害保険金収入		1,676		2,883	
その他		361		14	
営業外収益合計		2,881		3,865	
営業外費用					
支払利息		138,290		178,743	
融資関連費用		202,346		118,500	
投資口交付費償却		—		5,020	
その他		—		7,092	
営業外費用合計		340,636		309,355	
経常利益		342,076		494,363	
税引前当期純利益		342,076		494,363	
法人税、住民税及び事業税		1,120		985	
法人税等調整額		△6		6	
法人税等合計		1,114		991	
当期純利益		340,962		493,371	
前期繰越利益		24		10	
当期末処分利益又は 当期末処理損失 (△)		340,986		493,382	

(3) 投資主資本等変動計算書

(単位：千円)

	前 期		当 期	
	自 平成22年10月1日 至 平成23年3月31日		自 平成23年4月1日 至 平成23年9月30日	
投資主資本				
出資総額				
当期首残高		19,561,760		19,561,760
当期変動額				
新投資口の発行		—		3,599,969
当期変動額合計		—		3,599,969
当期末残高		19,561,760		23,161,729
剰余金				
当期未処分利益又は当期未処理損失(△)				
当期首残高		385,436		340,986
当期変動額				
剰余金の配当		△385,412		△340,976
当期純利益		340,962		493,371
当期変動額合計		△44,450		152,395
当期末残高		340,986		493,382
投資主資本合計				
当期首残高		19,947,196		19,902,746
当期変動額				
新投資口の発行		—		3,599,969
剰余金の配当		△385,412		△340,976
当期純利益		340,962		493,371
当期変動額合計		△44,450		3,752,365
当期末残高		19,902,746		23,655,112
純資産合計				
当期首残高		19,947,196		19,902,746
当期変動額				
新投資口の発行		—		3,599,969
剰余金の配当		△385,412		△340,976
当期純利益		340,962		493,371
当期変動額合計		△44,450		3,752,365
当期末残高		19,902,746		23,655,112

(4) 金銭の分配に係る計算書

区 分	前 期		当 期	
	自 平成22年10月1日	至 平成23年3月31日	自 平成23年4月1日	至 平成23年9月30日
I 当期末処分利益		340,986,693円		493,382,601円
II 分配金の額 (投資口1口当たりの分配金の額)		340,976,000円 (8,080円)		493,379,562円 (8,502円)
III 次期繰越利益		10,693円		3,039円
分配金の額の算出方法	<p>本投資法人の規約第34条第1項に定める金銭の分配方針に基づき、分配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利益の金額の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42,200口の整数倍の最大値となる340,976,000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、本投資法人規約第34条第1項(4)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34条第1項に定める金銭の分配方針に基づき、分配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利益の金額の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58,031口の整数倍の最大値となる493,379,562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、本投資法人規約第34条第1項(4)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

(単位：千円)

	前 期	当 期
	自 平成22年10月 1 日 至 平成23年 3 月31日	自 平成23年 4 月 1 日 至 平成23年 9 月30日
営業活動によるキャッシュ・フロー		
税引前当期純利益	342,076	494,363
減価償却費	231,420	265,802
投資口交付費償却	—	5,020
受取利息	△282	△260
未払分配金戻入	△560	△708
支払利息	138,290	178,743
営業未収入金の増減額 (△は増加)	△10,052	△78,336
未収消費税等の増減額 (△は増加)	—	△149,738
前払費用の増減額 (△は増加)	25,729	△65,689
営業未払金の増減額 (△は減少)	17,143	10,225
未払金の増減額 (△は減少)	△22,960	10,762
未払消費税等の増減額 (△は減少)	△18,178	△5,242
前受金の増減額 (△は減少)	△24,475	28,557
預り金の増減額 (△は減少)	—	3,833
長期前払費用の増減額 (△は増加)	△132,547	△50,375
小計	545,603	646,959
利息の受取額	282	260
利息の支払額	△138,193	△178,619
法人税等の支払額	△968	△1,115
営業活動によるキャッシュ・フロー	406,723	467,484
投資活動によるキャッシュ・フロー		
信託有形固定資産の取得による支出	△92,405	△6,237,723
信託預り敷金及び保証金の受入による収入	—	261,665
投資活動によるキャッシュ・フロー	△92,405	△5,976,058
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	4,000,000	—
短期借入金の返済による支出	△11,761,536	△20,000
長期借入れによる収入	7,700,000	8,200,000
長期借入金の返済による支出	△37,872	△5,388,136
投資口の発行による収入	—	3,599,969
投資口交付費の支出	—	△30,120
分配金の支払額	△385,052	△340,497
財務活動によるキャッシュ・フロー	△484,460	6,021,214
現金及び現金同等物の増減額 (△は減少)	△170,142	512,640
現金及び現金同等物の期首残高	2,478,806	2,308,664
現金及び現金同等物の期末残高	※1 2,308,664	2,821,304

(6) 継続企業の前提に関する注記

当期(自平成23年4月1日 至平成23年9月30日)

該当事項はありません。

(7) 重要な会計方針に係る事項に関する注記

1. 固定資産の減価償却の方法

(1) 有形固定資産(信託財産を含む。)

定額法を採用しています。なお、主たる有形固定資産の耐用年数は以下のとおりです。

信託建物	2～65年
信託構築物	18～65年
信託機械及び装置	13～35年
信託工具、器具及び備品	6～29年

(2) 無形固定資産

定額法を採用しています。

(3) 長期前払費用

定額法を採用しています。

2. 繰延資産の処理方法

投資口交付費

3年間で定額法により償却しています。

3. 収益及び費用の計上基準

固定資産税等の処理方法

保有する不動産等に係る固定資産税、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、当期に対応する額を賃貸事業費用として費用処理する方法を採用しています。

なお、不動産等の取得に伴い、譲渡人に支払った取得日を含む年度の固定資産税等の精算金は、賃貸事業費用として計上せず、当該不動産等の取得価額に算入しています。

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

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ヶ月以内に償還期限の到来する短期投資からなっています。

5. その他財務諸表作成のための基本となる重要な事項

(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

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、信託財産内の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います。

なお、当該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科目については、貸借対照表において区分掲記することとしています。

- ①信託現金及び信託預金
- ②信託建物、信託構築物、信託機械及び装置、信託工具、器具及び備品、信託土地
- ③信託借地権、信託差入敷金及び保証金
- ④信託預り敷金及び保証金

(2) 消費税等の処理方法

消費税及び地方消費税の会計処理は、税抜処理によっています。

(8) 追加情報

当 期 (自 平成23年4月1日 至 平成23年9月30日)

当期の期首以後に行われる会計上の変更及び過去の誤謬の訂正より、「会計上の変更及び誤謬の訂正に関する会計基準」(企業会計基準第24号 平成21年12月4日)及び「会計上の変更及び誤謬の訂正に関する会計基準の適用指針」(企業会計基準適用指針第24号 平成21年12月4日)を適用しています。

(9) 財務諸表に関する注記事項

「投資主資本等変動計算書」、「有価証券」、「デリバティブ取引」、「退職給付」、「税効果会計」、「関連当事者との取引」に関する注記事項については、決算短信における開示の必要性が大きいと考えられるため開示を省略しています。

[貸借対照表に関する注記]

前 期 (平成23年3月31日)	当 期 (平成23年9月30日)																																																		
<p>※1. 担保に供している資産及び担保を付している債務 担保に供している資産は次のとおりです。</p> <p style="text-align: right;">(単位：千円)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>信託現金及び信託預金</td><td style="text-align: right;">1,797,714</td></tr> <tr><td>信託建物</td><td style="text-align: right;">15,467,472</td></tr> <tr><td>信託構築物</td><td style="text-align: right;">57,543</td></tr> <tr><td>信託機械及び装置</td><td style="text-align: right;">101,295</td></tr> <tr><td>信託工具、器具及び備品</td><td style="text-align: right;">80,099</td></tr> <tr><td>信託土地</td><td style="text-align: right;">21,400,873</td></tr> <tr><td>信託借地権</td><td style="text-align: right;">116,094</td></tr> <tr><td>信託差入敷金及び保証金</td><td style="text-align: right;">8,100</td></tr> <tr><td>合計</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">39,029,194</td></tr> </table> <p>担保を付している債務は次のとおりです。</p> <p style="text-align: right;">(単位：千円)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>短期借入金</td><td style="text-align: right;">4,000,000</td></tr> <tr><td>1年内返済予定の長期借入金</td><td style="text-align: right;">5,298,886</td></tr> <tr><td>長期借入金</td><td style="text-align: right;">9,535,050</td></tr> <tr><td>合計</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">18,833,936</td></tr> </table>	信託現金及び信託預金	1,797,714	信託建物	15,467,472	信託構築物	57,543	信託機械及び装置	101,295	信託工具、器具及び備品	80,099	信託土地	21,400,873	信託借地権	116,094	信託差入敷金及び保証金	8,100	合計	39,029,194	短期借入金	4,000,000	1年内返済予定の長期借入金	5,298,886	長期借入金	9,535,050	合計	18,833,936	<p>※1. 担保に供している資産及び担保を付している債務 担保に供している資産は次のとおりです。</p> <p style="text-align: right;">(単位：千円)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>信託現金及び信託預金</td><td style="text-align: right;">2,191,513</td></tr> <tr><td>信託建物</td><td style="text-align: right;">18,526,384</td></tr> <tr><td>信託構築物</td><td style="text-align: right;">69,137</td></tr> <tr><td>信託機械及び装置</td><td style="text-align: right;">192,295</td></tr> <tr><td>信託工具、器具及び備品</td><td style="text-align: right;">87,139</td></tr> <tr><td>信託土地</td><td style="text-align: right;">24,223,855</td></tr> <tr><td>信託借地権</td><td style="text-align: right;">116,094</td></tr> <tr><td>信託差入敷金及び保証金</td><td style="text-align: right;">8,100</td></tr> <tr><td>合計</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">45,414,520</td></tr> </table> <p>担保を付している債務は次のとおりです。</p> <p style="text-align: right;">(単位：千円)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>短期借入金</td><td style="text-align: right;">3,980,000</td></tr> <tr><td>長期借入金</td><td style="text-align: right;">17,645,800</td></tr> <tr><td>合計</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">21,625,800</td></tr> </table>	信託現金及び信託預金	2,191,513	信託建物	18,526,384	信託構築物	69,137	信託機械及び装置	192,295	信託工具、器具及び備品	87,139	信託土地	24,223,855	信託借地権	116,094	信託差入敷金及び保証金	8,100	合計	45,414,520	短期借入金	3,980,000	長期借入金	17,645,800	合計	21,625,800
信託現金及び信託預金	1,797,714																																																		
信託建物	15,467,472																																																		
信託構築物	57,543																																																		
信託機械及び装置	101,295																																																		
信託工具、器具及び備品	80,099																																																		
信託土地	21,400,873																																																		
信託借地権	116,094																																																		
信託差入敷金及び保証金	8,100																																																		
合計	39,029,194																																																		
短期借入金	4,000,000																																																		
1年内返済予定の長期借入金	5,298,886																																																		
長期借入金	9,535,050																																																		
合計	18,833,936																																																		
信託現金及び信託預金	2,191,513																																																		
信託建物	18,526,384																																																		
信託構築物	69,137																																																		
信託機械及び装置	192,295																																																		
信託工具、器具及び備品	87,139																																																		
信託土地	24,223,855																																																		
信託借地権	116,094																																																		
信託差入敷金及び保証金	8,100																																																		
合計	45,414,520																																																		
短期借入金	3,980,000																																																		
長期借入金	17,645,800																																																		
合計	21,625,800																																																		
<p>※2. 投資信託及び投資法人に関する法律第67条第4項 に規定する最低純資産額</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 に規定する最低純資産額</p> <p style="text-align: right;">50,000千円</p>																																																		

[損益計算書に関する注記]

前 期 自 平成22年10月1日 至 平成23年3月31日	当 期 自 平成23年4月1日 至 平成23年9月30日
※1. 賃貸事業損益の内訳 A. 賃貸事業収益 賃貸事業収入 賃料 計 その他賃貸事業収入 駐車場使用料 その他付帯収益 計 賃貸事業収益合計 B. 賃貸事業費用 賃貸事業費用 外注委託費 修繕費 信託報酬 固定資産税等 減価償却費 保険料 その他賃貸費用 賃貸事業費用合計 C. 賃貸事業損益(A-B)	※1. 賃貸事業損益の内訳 A. 賃貸事業収益 賃貸事業収入 賃料 計 その他賃貸事業収入 駐車場使用料 その他付帯収益 計 賃貸事業収益合計 B. 賃貸事業費用 賃貸事業費用 外注委託費 修繕費 信託報酬 固定資産税等 減価償却費 保険料 その他賃貸費用 賃貸事業費用合計 C. 賃貸事業損益(A-B)
(単位：千円)	(単位：千円)
1,248,362	1,405,736
1,248,362	1,405,736
2,241	7,637
4,457	6,394
6,699	14,031
1,255,061	1,419,768
18,725	17,649
6,699	7,547
21,470	17,350
125,362	124,843
231,280	265,756
5,447	6,319
14,509	14,612
423,495	454,079
831,566	965,689

[キャッシュ・フロー計算書に関する注記]

前 期 自 平成22年10月 1 日 至 平成23年 3月31日	当 期 自 平成23年 4月 1 日 至 平成23年 9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23年 3月31日現在) (単位：千円)	※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23年 9月30日現在) (単位：千円)
現金及び預金 510,949	現金及び預金 629,791
信託現金及び信託預金 1,797,714	信託現金及び信託預金 2,191,513
現金及び現金同等物 2,308,664	現金及び現金同等物 2,821,304

[リース取引に関する注記]

前 期 自 平成22年10月 1 日 至 平成23年 3月31日	当 期 自 平成23年 4月 1 日 至 平成23年 9月30日
オペレーティング・リース取引 (貸主側) (単位：千円)	オペレーティング・リース取引 (貸主側) (単位：千円)
未経過リース料	未経過リース料
1年以内 353,788	1年以内 353,899
1年超 2,383,740	1年超 2,206,790
合 計 2,737,529	合 計 2,560,689

[金融商品に関する注記]

前期(自平成22年10月1日 至平成23年3月31日)

1. 金融商品の状況に関する事項

(1) 金融商品に対する取組方針

本投資法人は投信法第2条第12項に定める投資法人であり、資産を主として特定資産(投信法に掲げるものをいう。)に対する投資として運用することを目的としています。資金運用については短期的な預金等に限定し、かかる投資を行うため、資金調達については投資口等の発行及び銀行借入により調達する方針です。デリバティブ取引は、借入金の金利変動リスクを回避するために利用し、投機的な取引は行いません。

(2) 金融商品の内容及びそのリスク並びにリスク管理体制

変動金利の借入金は金利の変動リスクに晒されていますが、支払金利の変動リスクを回避し、支払利息の固定化を図る必要があると判断される場合には、デリバティブ取引をヘッジ手段として利用することがあります。

なお、本投資法人において、デリバティブ取引については、当期末ではデリバティブ取引を行っていませんが、デリバティブ取引を行う場合は、本投資法人の定める規程等及び本資産運用会社のリスク管理規程等に従って行うこととしており、本資産運用会社の財務担当部門が当該案件を決裁権限表に定める決裁権者による稟議決裁及び本投資法人役員会の決議を経て、格付の高い金融機関との間でを行います。

また、借入金は、流動性リスクに晒されていますが、本投資法人では本資産運用会社の財務担当部門が月次に資金繰り計画及び実績表の作成・管理を行うほか、金銭消費貸借契約において設けられている財務制限条項に抵触しないようモニタリングを行っています。また、資金調達においては、決裁権者による稟議決裁、本投資法人役員会の決議を経て金融環境等も踏まえた長短バランスを調整すること等により、流動性リスクを管理しています。

(3) 金融商品の時価等に関する事項についての補足説明

「2. 金融商品の時価に関する事項」におけるデリバティブ取引に関する契約額等については、その金額自体がデリバティブ取引に係る市場リスクを示すものではありません。なお、当期において記載すべきデリバティブ取引はありません。

2. 金融商品の時価に関する事項

平成23年3月31日における貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりです。(注)1参照。

	貸借対照表計上額 (千円)	時価 (千円)	差額 (千円)
(1) 現金及び預金	510,949	510,949	—
(2) 信託現金及び信託預金	1,797,714	1,797,714	—
(3) 短期借入金	(4,000,000)	(4,000,000)	—
(4) 1年内返済予定の長期 借入金	(5,298,886)	(5,298,886)	—
(5) 長期借入金	(9,535,050)	(9,535,050)	—
(6) デリバティブ取引	—	—	—

(※) 負債に計上されているものについては、()で示しています。

(注) 1. 金融商品の時価の算定方法並びに有価証券及びデリバティブ取引に関する事項

(1) 現金及び預金、(2) 信託現金及び信託預金、(3) 短期借入金

これらは短期間で決済される性格のものであるため、時価は帳簿価額にほぼ等しいと言えることから、当該帳簿価額によっています。

(4) 1年内返済予定の長期借入金、(5) 長期借入金

これらは、変動金利によるものであり、金利が一定期間ごとに更改される条件となっているため、時価は帳簿価額にほぼ等しいと言えることから、当該帳簿価額によっています。

(注) 2. 満期のある金銭債権の決算日後の償還予定額

	1年以内 (千円)	1年超 2年以内 (千円)	2年超 3年以内 (千円)	3年超 4年以内 (千円)	4年超 5年以内 (千円)	5年超 (千円)
現金及び預金	510,949	—	—	—	—	—
信託現金及び信託預金	1,797,714	—	—	—	—	—

(注) 3. 借入金の決算日後の返済予定額

	1年以内 (千円)	1年超 2年以内 (千円)	2年超 3年以内 (千円)	3年超 4年以内 (千円)	4年超 5年以内 (千円)	5年超 (千円)
短期借入金	4,000,000	—	—	—	—	—
1年内返済予定の長期 借入金	5,298,886	—	—	—	—	—
長期借入金	96,500	1,892,550	4,830,000	28,000	2,688,000	—

当期(自 平成23年4月1日 至 平成23年9月30日)

1. 金融商品の状況に関する事項

(1) 金融商品に対する取組方針

本投資法人は投信法第2条第12項に定める投資法人であり、資産を主として特定資産(投信法に掲げるものをいう。)に対する投資として運用することを目的としています。資金運用については短期的な預金等に限定し、かかる投資を行うため、資金調達については投資口等の発行及び銀行借入により調達する方針です。デリバティブ取引は、借入金の金利変動リスクを回避するために利用し、投機的な取引は行いません。

(2) 金融商品の内容及びそのリスク並びにリスク管理体制

変動金利の借入金は金利の変動リスクに晒されていますが、支払金利の変動リスクを回避し、支払利息の固定化を図る必要があると判断される場合には、デリバティブ取引をヘッジ手段として利用することがあります。

なお、本投資法人において、デリバティブ取引については、当期末ではデリバティブ取引を行っていませんが、デリバティブ取引を行う場合は、本投資法人の定める規程等及び本資産運用会社のリスク管理規程等に従って行うこととしており、本資産運用会社の財務担当部門が当該案件を決裁権限表に定める決裁権者による稟議決裁及び本投資法人役員会の決議を経て、格付の高い金融機関との間で行います。

また、借入金は、流動性リスクに晒されていますが、本投資法人では本資産運用会社の財務担当部門が月次に資金繰り計画及び実績表の作成・管理を行うほか、金銭消費貸借契約において設けられている財務制限条項に抵触しないようモニタリングを行っています。また、資金調達においては、決裁権者による稟議決裁、本投資法人役員会の決議を経て金融環境等も踏まえた長短バランスを調整すること等により、流動性リスクを管理しています。

(3) 金融商品の時価等に関する事項についての補足説明

「2. 金融商品の時価に関する事項」におけるデリバティブ取引に関する契約額等については、その金額自体がデリバティブ取引に係る市場リスクを示すものではありません。なお、当期において記載すべきデリバティブ取引はありません。

2. 金融商品の時価に関する事項

平成23年9月30日における貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりです。(注)1参照。

	貸借対照表計上額 (千円)	時価 (千円)	差額 (千円)
(1) 現金及び預金	629,791	629,791	—
(2) 信託現金及び信託預金	2,191,513	2,191,513	—
(3) 短期借入金	(3,980,000)	(3,980,000)	—
(4) 長期借入金	(17,645,800)	(17,645,800)	—
(5) デリバティブ取引	—	—	—

(※) 負債に計上されているものについては、()で示しています。

(注) 1. 金融商品の時価の算定方法並びに有価証券及びデリバティブ取引に関する事項

(1) 現金及び預金、(2) 信託現金及び信託預金、(3) 短期借入金

これらは短期間で決済される性格のものであるため、時価は帳簿価額にほぼ等しいと言えることから、当該帳簿価額によっています。

(4) 長期借入金

長期借入金は、変動金利によるものであり、金利が一定期間ごとに更改される条件となっているため、時価は帳簿価額にほぼ等しいと言えることから、当該帳簿価額によっています。

(注) 2. 満期のある金銭債権の決算日後の償還予定額

	1年以内 (千円)	1年超 2年以内 (千円)	2年超 3年以内 (千円)	3年超 4年以内 (千円)	4年超 5年以内 (千円)	5年超 (千円)
現金及び預金	629,791	—	—	—	—	—
信託現金及び信託預金	2,191,513	—	—	—	—	—

(注) 3. 借入金の決算日後の返済予定額

	1年以内 (千円)	1年超 2年以内 (千円)	2年超 3年以内 (千円)	3年超 4年以内 (千円)	4年超 5年以内 (千円)	5年超 (千円)
短期借入金	3,980,000	—	—	—	—	—
長期借入金	178,500	4,792,300	9,973,000	2,702,000	—	—

[資産除去債務に関する注記]

前 期 自 平成22年10月1日 至 平成23年3月31日	当 期 自 平成23年4月1日 至 平成23年9月30日
該当事項はありません。	同 左

[賃貸等不動産に関する注記]

前 期 (自 平成22年10月1日 至 平成23年3月31日)

本投資法人では、三大都市圏を中心に、賃貸用のホテル用不動産等を有しています。これらの賃貸等不動産の貸借対照表計上額、当期増減額及び時価は、次のとおりです。

(単位：千円)

用 途	貸借対照表計上額			当期末の時価
	前期末残高	当期増減額	当期末残高	
ホテル	37,429,164	△205,784	37,223,380	33,680,300
合計	37,429,164	△205,784	37,223,380	33,680,300

(注1) 該当する賃貸等不動産の概要については、「5. 参考情報 (2) 当期末保有資産の概要」をご覧ください。

(注2) 貸借対照表計上額は取得価額(取得に伴う付帯費用を含みます。)から減価償却累計額を控除した金額です。

(注3) 当期増減額のうち、主な減少額は減価償却費の計上によるものです。

(注4) 当期末の時価は、森井総合鑑定株式会社、株式会社中央不動産鑑定所及び株式会社谷澤総合鑑定所の不動産鑑定士が作成した不動産鑑定評価書に記載された平成23年3月31日を価格時点とする鑑定評価額を記載しています。

また、賃貸不動産に関する平成23年3月期における損益は、次のとおりです。

(単位：千円)

用 途	損益計算書における金額			
	賃貸事業収益	賃貸事業費用	賃貸事業損益	その他損益
ホテル	1,255,061	423,495	831,566	—
合計	1,255,061	423,495	831,566	—

(注) 賃貸事業収益及び賃貸事業費用は、賃貸事業収入(その他賃貸事業収入含む。)とこれに対応する費用(減価償却費、固定資産税等、信託報酬、修繕費等)であり、それぞれ「営業収益」及び「賃貸事業費用」に計上されています。

当 期 (自 平成23年4月1日 至 平成23年9月30日)

本投資法人では、三大都市圏を中心に、賃貸用のホテル用不動産等を有しています。これらの賃貸等不動産の貸借対照表計上額、当期増減額及び時価は、次のとおりです。

(単位：千円)

用 途	貸借対照表計上額			当期末の時価
	当期首残高	当期増減額	当期末残高	
ホテル	37,223,380	5,991,526	43,214,906	39,089,600
合計	37,223,380	5,991,526	43,214,906	39,089,600

(注1) 該当する賃貸等不動産の概要については、「5. 参考情報 (2) 当期末保有資産の概要」をご覧ください。

(注2) 貸借対照表計上額は取得価額(取得に伴う付帯費用を含みます。)から減価償却累計額を控除した金額です。

(注3) 当期増減額のうち、主な増加額は日本橋馬喰町NHビル及び熊本NHビルの取得によるものです。

(注4) 当期末の時価は、森井総合鑑定株式会社、株式会社中央不動産鑑定所及び株式会社谷澤総合鑑定所の不動産鑑定士が作成した不動産鑑定評価書に記載された平成23年9月30日を価格時点とする鑑定評価額を記載しています。

また、賃貸不動産に関する平成23年9月期における損益は、次のとおりです。

(単位：千円)

用 途	損益計算書における金額			
	賃貸事業収益	賃貸事業費用	賃貸事業損益	その他損益
ホテル	1,419,768	454,079	965,689	—
合計	1,419,768	454,079	965,689	—

(注) 賃貸事業収益及び賃貸事業費用は、賃貸事業収入(その他賃貸事業収入含む。)とこれに対応する費用(減価償却費、固定資産税等、信託報酬、修繕費等)であり、それぞれ「営業収益」及び「賃貸事業費用」に計上されています。

[1口当たり情報に関する注記]

前 期 自 平成22年10月1日 至 平成23年3月31日		当 期 自 平成23年4月1日 至 平成23年9月30日	
1口当たり純資産額	471,629円	1口当たり純資産額	407,628円
1口当たり当期純利益	8,079円	1口当たり当期純利益	8,565円
潜在投資口調整後1口当たり当期純利益については、 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の算定上の基礎は、以下のとおりです。

	前 期 自 平成22年10月1日 至 平成23年3月31日	当 期 自 平成23年4月1日 至 平成23年9月30日
当期純利益 (千円)	340,962	493,371
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 (千円)	340,962	493,371
期中平均投資口数 (口)	42,200	57,598

[重要な後発事象に関する注記]

当 期 (自 平成23年4月1日 至 平成23年9月30日)

該当事項はありません。

(10) 発行済投資口数の増減

当期までの発行済投資口数及び出資総額の増減の状況は、以下のとおりです。

年月日	摘要	発行済投資口数 (口)		出資総額 (百万円)		備考
		増減	残高	増減	残高	
平成17年11月10日	私募設立	400	400	200	200	(注1)
平成18年6月13日	公募増資	41,800	42,200	19,361	19,561	(注2)
平成23年4月6日	第三者割当増資	15,831	58,031	3,599	23,161	(注3)

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

(注2) 1口当たり発行価格480,000円 (引受価額463,200円) にて、新規物件の取得資金の調達等を目的として公募により投資口を発行しました。

(注3) 1口当たり発行価格227,400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。

4. 役員の変動

(1) 本投資法人の役員

役員の変動はありません。

(2) 本資産運用会社の役員

役員の変動はありません。

5. 参考情報

(1) 投資状況

本投資法人の当期末現在における投資状況の概要は以下のとおりです。

資産の種類	業態分類(注1)	地域(注2)	第10期 (平成23年3月31日現在)		第11期 (平成23年9月30日現在)	
			保有総額 (百万円) (注3)	対総資産比率 (%) (注4)	保有総額 (百万円) (注3)	対総資産比率 (%) (注4)
信託不動産	ビジネスホテル	三大都市圏	21,556	54.0	25,256	54.0
		その他政令指定都市、県庁所在地及びそれらに準ずる都市	8,293	20.8	10,642	22.8
		その他	—	—	—	—
	リゾートホテル	その他	7,373	18.5	7,315	15.6
	信託不動産計		37,223	93.3	43,214	92.4
預金・その他の資産			2,664	6.7	3,546	7.6
資産総額			39,887	100.0	46,761	100.0

	金額 (百万円)	資産総額に 対する比率 (%) (注4)	金額 (百万円)	資産総額に 対する比率 (%) (注4)
負債総額	19,985	50.1	23,105	49.4
純資産総額	19,902	49.9	23,655	50.6

(注1) ホテルは、一般にその営業の態様に応じて、ビジネスホテル、リゾートホテル、シティホテル等に分類されます。本投資法人が基準とする「業態分類」の詳細については、最近の有価証券報告書(平成23年6月22日提出)「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (1) 投資方針 ②ポートフォリオ構築方針 (ロ) ポートフォリオ構築に係る基本方針の詳細 a. 投資対象 (i) 業態」に記載のとおりです。

(注2) 「三大都市圏」とは、東京都23区、大阪市及び名古屋をいい、「その他」とは、ホテルとしての安定した収益が見込める地域であつて、三大都市圏、その他の政令指定都市、県庁所在地並びにそれらに準ずる都市に該当しない地域を示しています。

(注3) 信託不動産につき、保有総額は、取得価格(取得に伴う付帯費用を含みます。)から、減価償却累計額を控除した金額です。

(注4) 小数点以下第二位を四捨五入しています。

(2) 当期末保有資産の概要

本投資法人が当期末時点で保有する信託受益権の概要は、次の表のとおりです。

なお、以下の各表に記載する各数値は、別段の記載がない限り、平成23年9月末日現在のものです。

① 当期末保有資産たる信託受益権の概要

物件番号 (注1)	名称	信託受託者	信託期間満了日	取得価格 (百万円) (注2)	投資比率 (%) (注3)	担保設定の有無 (注4)
B-1	新宿NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成26年9月24日	7,243	16.7	有
B-2	茅場町NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成26年9月10日	3,121	7.2	有
B-3	水道橋NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成31年12月28日	1,120	2.6	有
B-4	日本橋本町NHビル	住友信託銀行株式会社	平成26年9月24日	2,108	4.8	有
B-5	東日本橋NHビル	住友信託銀行株式会社	平成26年9月24日	1,534	3.5	有
B-6	浅草NHビル	住友信託銀行株式会社	平成26年9月24日	999	2.3	有
B-7	蒲田第1NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成25年10月30日	1,512	3.5	有
B-8	蒲田第2NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成25年6月17日	823	1.9	有
B-9	なんばNHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成33年2月末日	1,270	2.9	有
B-10	新潟NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成32年8月末日	2,105	4.8	有
B-11	シティエーステートビル 博多口本館・別館	中央三井信託銀行株式会社	平成32年12月25日	1,652	3.8	有
B-12	札幌NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成33年2月末日	850	1.9	有
B-13	上野広小路NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成29年3月2日	1,720	4.0	有
B-14	橋本NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成26年12月17日	1,510	3.5	有
B-15	新山口NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成29年9月末日	866	2.0	有
B-16	松山NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成30年2月28日	1,352	3.1	有
B-17	日本橋馬喰町NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成33年3月末日	3,746	8.6	有
B-18	熊本NHビル	中央三井信託銀行株式会社	平成33年3月末日	2,334	5.4	有
R-1	ザ・ビーチタワー沖縄	中央三井信託銀行株式会社	平成33年6月末日	7,610	17.5	有
	合計			43,475	100.0	

(注1) ビジネスホテルには「B」、リゾートホテルには「R」の符号を、物件番号の冒頭に付しています。

(注2) 「取得価格」欄には、信託受益権売買契約又は不動産売買契約に記載された各当期末保有資産の売買代金（消費税及び地方消費税相当額並びに媒介手数料等の取得に要した費用を含みません。）を記載しており、百万円未満を切り捨てています。

(注3) 「投資比率」欄には、全ての当期末保有資産の取得価格の総額に対する各当期末保有資産の取得価格の割合を記載しており、小数点以下第二位を四捨五入しています。

(注4) 「担保設定の有無」欄には、信託受益権に対する質権設定の有無を記載しています。

② 信託不動産の概要

当期末保有資産たる信託不動産の概要は、以下のとおりです。なお、当期末保有資産のうち、建物を「信託建物」、土地、地上権又は土地の賃借権を「信託土地」ということがあります。

物件番号	名称	所在地	所有形態(注1)		敷地面積 (㎡) (注2)	延床面積 (㎡) (注3)	構造・階数 (注4)	建築時期 (注5)
			土地	建物				
B-1	新宿NHビル	東京都新宿区 西新宿	所有権	所有権	937.67	7,398.19	SRC・RC・S B1/11F	昭和55年9月3日
B-2	茅場町NHビル	東京都中央区 新川	所有権	所有権	979.61	7,032.49	SRC・RC B1/10F	昭和56年1月13日
B-3	水道橋NHビル	東京都文京区 本郷	所有権	所有権	723.86	3,097.25	SRC・RC B1/8F	昭和61年8月25日 平成元年9月7日 増築
B-4	日本橋本町 NHビル	東京都中央区 日本橋本町	所有権	所有権	512.58	3,097.85	SRC・RC B1/10F	平成9年3月24日
B-5	東日本橋NHビル	東京都中央区 東日本橋	所有権/ 賃借権	所有権	507.83 (注6)	3,715.26	S 10F	平成10年3月15日
B-6	浅草NHビル	東京都台東区 花川戸	所有権	所有権	287.66	2,006.51	SRC・RC 10F	平成9年3月26日
B-7	蒲田第1NHビル	東京都大田区 西蒲田	所有権	所有権	743.46	3,831.80	SRC・S B1/9F	平成4年1月28日
B-8	蒲田第2NHビル	東京都大田区 蒲田	所有権	所有権	240.35	1,499.87	SRC 12F	平成15年4月28日
B-9	なんばNHビル	大阪府大阪市 浪速区	所有権	所有権	572.95	3,291.91	RC 10F	平成11年2月26日
B-10	新潟NHビル	新潟県新潟市 中央区	所有権	所有権	1,402.51	8,255.81	S・SRC・RC B1/14F	平成4年8月20日
B-11	シティエースター ビル博多口 本館・別館	福岡県福岡市 博多区	所有権	所有権	本館：565.98 別館：152.37	本館：3,566.46 別館：856.68	本館：SRC 14F 別館：SRC 9F	本館・別館ともに 平成13年9月7日
B-12	札幌NHビル	北海道札幌市 中央区	所有権	所有権	811.69	5,634.88	SRC・S B1/15F	平成4年8月26日
B-13	上野広小路 NHビル	東京都台東区 上野	所有権	所有権	446.29	3,060.21	S 13F	平成14年4月4日
B-14	橋本NHビル	神奈川県相模原市 緑区橋本	所有権	所有権	623.79	2,514.59	SRC B2/10F	昭和61年12月2日
B-15	新山口NHビル	山口県山口市小郡	所有権	所有権	754.06	2,999.01	S 8F	平成19年8月20日
B-16	松山NHビル	愛媛県松山市	所有権	所有権	1,279.67	5,038.96	SRC B1/11F	平成3年3月27日
B-17	日本橋馬喰町NH ビル	東京都中央区 日本橋馬喰町	所有権	所有権	823.67	5,722.53	S 11F	平成20年1月30日
B-18	熊本NHビル	熊本県熊本市	所有権	所有権	1,295.85	7,615.89	SRC 13F	平成20年1月31日
R-1	ザ・ビーチタワー 沖縄	沖縄県中頭郡 北谷町	所有権	所有権	10,242.00	20,140.01 (注7)	SRC 24F (注7)	平成16年3月22日 平成17年6月30日 (注7) 平成18年5月22日 増築(注7)

(注1) 「所有形態」欄には、各当期末保有資産たる信託受益権についての信託受託者が保有する権利の種類を記載しています。

(注2) 「敷地面積」欄には、敷地全体の面積を、登記簿又は登記記録上の記載に基づいて記載しています。なお、登記簿又は登記記録における記載は、当該信託土地の現況とは一致しない場合があります。

(注3) 「延床面積」欄には、信託建物の面積を、登記簿又は登記記録上の記載に基づいて記載しています。附属建物がある場合には、当該附属建物の面積を算入していません。なお、登記簿又は登記記録における記載は、当該信託建物の現況とは一致しない場合があります。

(注4) 「構造・階数」欄の記載について、「S」は鉄骨造、「SRC」は鉄骨鉄筋コンクリート造、「RC」は鉄筋コンクリート造を、それぞれ意味します。

(注5) 「建築時期」欄は、登記簿又は登記記録上の記載に基づいて記載しています。

(注6) このうち賃借している土地の面積は77.38㎡です。

(注7) 当該資産の敷地上には、軽量鉄骨造2階建の別棟の倉庫(平成17年6月30日新築)が所在します。上表における「延床面積」欄には、当該倉庫の床面積(91.20㎡)及びベルハウス(受付用施設、平成18年5月22日増築)の床面積(47.64㎡)が含まれています。

③ 当期末保有資産のホテル稼働率

以下の表には、当期末保有資産の平成22年10月ないし平成23年3月の6ヶ月間及び平成23年4月ないし平成23年9月の各月のホテル稼働率（注1）について、各物件のオペレーターから提供を受けた数値を記載しています。

(単位：%)

物件番号	名称	22年10月 ～23年3月	23年4月	23年5月	23年6月	23年7月	23年8月	23年9月
B-1	新宿NHビル (注2)	—	—	—	—	—	—	—
B-2	茅場町NHビル (注2)	—	—	—	—	—	—	—
B-3	水道橋NHビル	87.7	86.3	85.1	92.6	91.3	83.0	91.9
B-4	日本橋本町NHビル (注2)	—	—	—	—	—	—	—
B-5	東日本橋NHビル (注2)	—	—	—	—	—	—	—
B-6	浅草NHビル	83.2	70.5	71.9	90.2	76.8	73.8	85.0
B-7	蒲田第1NHビル	79.6	60.6	57.9	72.1	71.7	74.9	82.4
B-8	蒲田第2NHビル	78.3	55.9	68.3	72.4	83.3	82.2	94.7
B-9	なんばNHビル	79.3	81.9	74.2	77.0	69.1	81.8	63.6
B-10	新潟NHビル (注2)	—	—	—	—	—	—	—
B-11	シティエーストビル 博多口本館・別館	84.4	85.3	86.5	87.6	91.4	92.8	94.8
B-12	札幌NHビル	78.0	67.9	77.6	87.4	92.4	93.7	93.6
B-13	上野広小路NHビル (注2)	—	—	—	—	—	—	—
B-14	橋本NHビル	59.6	38.4	40.4	48.1	45.8	58.9	60.4
B-15	新山口NHビル (注2)	—	—	—	—	—	—	—
B-16	松山NHビル	71.4	59.4	67.8	68.5	72.8	79.0	71.9
B-17	日本橋馬喰町NHビル (注2)	—	—	—	—	—	—	—
B-18	熊本NHビル	84.3(注3)	86.0	77.7	79.2	84.6	93.0	89.4
R-1	ザ・ビーチタワー 沖縄	84.4	75.0	70.4	77.6	85.3	88.1	91.9

(注1) 「ホテル稼働率」とは、対象期間の販売客室数を同期間の「販売可能客室数」で除した数値（小数点以下第二位を四捨五入）をいいます。販売客室数、販売可能客室数の把握の方法は各オペレーターによって若干の差異があります。また、当該稼働率はホテルの宿泊部門の営業状況を示す指標の一つではありますが、各販売客室の単価、収益率等が一律ではないこと等から、必ずしも各ホテルの営業収益、賃料負担力等そのものを示すものではなく、参考数値にすぎません。また、テナントとの賃貸借契約上、固定賃料による賃料収入が定められている場合、当該稼働率は本投資法人の賃貸事業収入に直接影響を与えるものではありません。

(注2) 当該物件については、オペレーターから開示の承諾が得られていないため、やむを得ないものとしてホテル稼働率を記載していません。

(注3) 本物件は平成23年4月8日に取得したものです。平成22年10月から平成23年3月までの稼働率は、売主から開示された数値を記載しています。

④ 信託建物の設計等に関する事項

本投資法人では、当期末保有資産である19物件のうちザ・ビーチタワー沖縄及び札幌NHビルを除く17物件の取得に当たり、独立の第三者専門機関であるNK S J リスクマネジメント株式会社より、各建物の構造計算書の入力データ・計算条件・計算結果に関し確認を行い、上記17物件の構造計算書及び構造図には、偽装等を示唆する特段の事項、並びに設計当時の建築基準法上の耐震性能を疑わせる特段の事項は見受けられないとの書面（構造計算書等確認報告書）での報告を受領し、この点について確認を得ています。

また、ザ・ビーチタワー沖縄については、高さ60メートルを超える超高層建築物に該当するため、建築基準法に基づき、通常建築確認申請による構造設計等の確認手続とは別に、国土交通大臣が指定する性能評価機関による構造上の耐力性能評価書を取得のうえ、国土交通大臣の認定を受ける必要があります。ザ・ビーチタワー沖縄について、財団法人日本建築センターから、その超高層建築物構造審査委員会での審議の結果を踏まえて当該物件の構造方法が同財団で定めた評価基準に適合している旨の性能評価書を取得したうえ、国土交通大臣より、当該物件の構造方法又は建築材料について、建築基準法及び同法施行令の規定に適合するものであることの認定書を取得しています。加えて、札幌NHビルは高さ60メートルを超えた建築物ではありませんが、札幌市の行政指導により、財団法人日本建築センターから、その鋼構造評定委員会での審議の結果を踏まえて当該物件の構造設計は建築基準法令の要件に合致し適正に行われている旨の評価書を取得しています。

なお、当期末保有資産である19物件の各信託建物の設計者、構造設計者、施工者、建築確認年月日及び建築確認機関は、次のとおりです。

物件番号	名称	設計者(注)	構造設計者(注)	施工者	建築確認年月日	建築確認機関
B-1	新宿NHビル	株式会社 久米建築事務所	株式会社 久米建築事務所	佐藤工業 株式会社	昭和52年 3月25日	東京都
B-2	茅場町NHビル	株式会社大林組 東京本社 一級建築士事務所	株式会社大林組 東京本社 一級建築士事務所	株式会社大林組	昭和54年 9月17日	東京都
B-3	水道橋NHビル	株式会社松田平田 坂本設計事務所	株式会社松田平田 坂本設計事務所	東鉄工業 株式会社	昭和60年 1月14日	文京区
B-4	日本橋本町NHビル	株式会社長岡設計	有限会社 エムエーティー 構造設計	鹿島建設 株式会社	平成7年 12月6日	中央区
B-5	東日本橋NHビル	株式会社類設計室	株式会社類設計室	株式会社熊谷組	平成8年 11月11日	中央区
B-6	浅草NHビル	東西建築サービス 株式会社東京支店 一級建築士事務所	有限会社 全建築設計事務所	株式会社鴻池組	平成7年 11月21日	台東区
B-7	蒲田第1NHビル	株式会社 栄建築設計事務所	有限会社 フジ構造設計事務所	株式会社熊谷組	平成2年 6月28日	大田区
B-8	蒲田第2NHビル	幸建設株式会社 一級建築士事務所	伊藤建築設計事務所	幸建設株式会社	平成14年 7月29日	大田区
B-9	なんばNHビル	今橋地所株式会社 一級建築士事務所	株式会社藤木工務店 大阪本店	株式会社 藤木工務店	平成9年 10月31日	大阪市
B-10	新潟NHビル	株式会社東京設計社	株式会社東京設計社	木山構造工業 株式会社	平成2年 12月14日	新潟市
B-11	シティエステート ビル博多口本館・別館	株式会社 東横イン開発	株式会社 TAK建築事務所	佐藤工業 株式会社	平成13年 8月2日 (本館) 平成13年 8月1日 (別館)	福岡市

物件番号	名称	設計者(注)	構造設計者(注)	施工者	建築確認年月日	建築確認機関
B-12	札幌NHビル	株式会社 アール・アイ・エー	株式会社 アール・アイ・エー 有限会社 織本匠構造設計研究所	不二建設 株式会社	平成4年 8月21日	札幌市
B-13	上野広小路NHビル	安藤建設株式会社 一級建築士事務所	安藤建設株式会社 一級建築士事務所	安藤建設 株式会社	平成13年 8月31日	財団法人 東京都防 災・建築ま ちづくり センター
B-14	橋本NHビル	株式会社和建設計	株式会社和建設計	石川建築 株式会社	昭和60年 8月31日	相模原市
B-15	新山口NHビル	矢作建設工業株式会社 一級建築士事務所	株式会社塩見	矢作建設工業 株式会社	平成19年 8月18日	株式会社 ジェイ・イー ポート
B-16	松山NHビル	株式会社山下設計	株式会社山下設計	株式会社大林組	平成元年 12月11日	松山市
B-17	日本橋馬喰町NHビル	清水建設株式会社 一級建築士事務所	清水建設株式会社 一級建築士事務所	清水建設 株式会社	平成19年 5月23日	中央区
B-18	熊本NHビル	株式会社 共立エステート 一級建築士事務所	清水建設株式会社 一級建築士事務所	清水建設 株式会社	平成19年 12月11日	日本ERI 株式会社
R-1	ザ・ビーチタワー 沖縄	清水建設株式会社 一級建築士事務所	清水建設株式会社 一級建築士事務所	清水建設 株式会社	平成16年 3月18日	沖縄県

(注) 札幌NHビル及びザ・ビーチタワー沖縄を除き、NKS J リスクマネジメント株式会社作成の「構造計算書等確認報告書」に基づいて記載しています。

(3) 当期末保有資産の個別資産毎の概要

当期末保有資産の個別資産毎の概要は以下に記載の表にまとめたとおりです。かかる表中における記載については、特段の記載がない限り平成23年9月末日までに判明した事実につき、それぞれ下記の説明に従って概要を記載したものであり、これらの概要表については下記の用語をご参照下さい。

① 物件名、種類及び所在地等の記載について

- ・「所在」(住居表示を除きます。)、「土地」、「建物」、「構造・規模」及び「建築時期」の各欄の記載については、登記簿又は登記記録上の記載に基づいています。
- ・「用途/業態」欄の用途については、登記簿又は登記記録上の建物の種類のうち、主要なものを記載しています。
- ・「用途地域」欄には、都市計画法(昭和43年法律第100号)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。
- ・「容積率」欄及び「建ぺい率」欄については、建築基準法、都市計画法等の関連法令に従って定められた数値を記載しています。
- ・「取得価格」欄には、信託受益権売買契約又は不動産売買契約に記載された各当期末保有資産の売買代金(消費税及び地方消費税相当額並びに媒介手数料等取得に要した費用を含みません。)を記載しており、千円未満を切り捨てています。
- ・「鑑定評価額」欄には、基準時を平成23年9月末日(別段の記載がある物件を除きます。)とする不動産鑑定評価書における鑑定価格を記載しています。詳細については、後記「(4) 鑑定評価の概要」をご参照下さい。
- ・「信託受託者」欄には、平成23年9月末日における信託の受託者を記載しています。
- ・「PM会社」欄については、平成23年9月末日現在において、不動産管理業務を委託しているPM(プロパティ・マネジメント)会社を記載しています。
- ・「地震PML」欄には、NKS J リスクマネジメント株式会社により作成された地震PML評価報告

書による算出数値を記載しています。「PML」とは、想定された予定使用期間（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年に一度起こる可能性のある大地震＝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（%）で示したものをいいます。なお、再調達価格とは、評価対象たる建物を調査時点において再建築することを想定した場合に必要な見込まれる適正な原価総額をいいます。

- ・「所有形態」欄には、当期末保有資産たる不動産の所有者（信託されている物件については信託受託者）が保有する権利の種類を記載しています。

② 賃貸借契約の概要について

- ・「賃貸面積」欄には、原則として建物の賃貸借契約上に記載された賃貸面積を記載していますが、契約上賃貸面積の記載がない物件については、当該建物の登記簿上に記載された面積を記載しています。
- ・「賃料収入等(月額)」欄には、建物本体の賃料のほか、看板や駐車場の使用料を含んだ金額を記載しています。なお、千円未満は切り捨てています。

③ 収支状況について

- (i) 金額は千円未満を切り捨てて記載しています。そのため、記載されている数値を足し合わせても合計値とは必ずしも一致しません。
- (ii) 収支金額は、原則として発生主義にて計上しています。
- (iii) 「その他収入」には、別段の記載がない限り、駐車場収入等が含まれています。
- (iv) 「その他支出」には、別段の記載がない限り、信託報酬、支払手数料等が含まれています。

④ 特記事項について

特記事項の記載については、以下の事項を含む、個々の資産の権利関係や利用等で重要と考えられる事項の他、当該資産の評価額、収益性、処分性への影響度を考慮して重要と考えられる事項を記載しています。なお、特記事項の作成にあたっては、平成23年9月末日を調査時点とする調査を行っており、原則として、同時点までに調査が可能であった範囲で記載しています。

- ・法令・諸規則上の制限又は規制の主なものを記載しています。
- ・権利関係等に係る負担又は制限の主なものを記載しています。
- ・共有者・区分所有者との間でなされた合意事項又は協定内容等の主なものを記載しています。
- ・本物件の境界を越えた構築物等がある場合の主なものを記載しています。
- ・鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋・構造上、設備上又は機能上の障害等のうち主なものを記載しています。

■ 物件番号B-1：新宿NHビル（スターホテル東京）（注1）

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根地下1階付11階建
所在	地番	東京都新宿区西新宿七丁目1番3	建築時期	昭和55年9月3日
	住居表示	東京都新宿区西新宿七丁目10番5号	取得価格	7,243,000千円
			鑑定評価額	5,270,000千円
			信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途/業態	旅館/ビジネスホテル		取得年月日	平成18年6月16日
用途地域	商業地域		PM会社	サンリアルティ株式会社(注4)
容積率	800%/600%(注2)		地震PML	8.84%
建ぺい率	80%(注3)		オペレーター	株式会社スターホテル(注5)
土地	937.67㎡		所有形態	土地：所有権
建物	7,398.19㎡			建物：所有権
賃貸借契約の概要(注6)			収支状況	
賃貸形態	普通賃貸借契約(地下1階及び1階の一部を除くホテル部分)(注7)(注8)		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	6,899.32㎡(注7)		(A) 賃貸事業収入 小計	159,949
敷金・保証金	— 千円		賃貸収入	158,555
テナント名称	星インベストメント合同会社		その他収入	1,394
賃料収入等(月額)	(注9)		(B) 賃貸事業費用 小計	43,729
契約期間	平成23年8月1日から平成26年7月31日まで(3年間)		公租公課	18,231
契約更改賃料改定等の特記事項	上記契約期間満了の6ヶ月前までに合意したときは1年間更新されます。		外注管理費	1,562
			損害保険料	535
			修繕費	790
			減価償却費	20,513
			その他支出	2,097
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	116,220
特記事項				
本物件に附属する株式会社スターホテル所有の袖看板は、建築基準法に基づいて建築確認を取得したものの、同法に定める検査済証の取得が未了でしたが、本書の日付において、株式会社スターホテルにより撤去されています。				
注記				
(注1) 平成23年11月1日付けで、ホテルの名称は、「スターホテル東京」から「イbis東京新宿」に変更されました。				
(注2) 信託不動産に係る容積率は南側道路境界から20mまでは800%、南側道路境界から20m超については600%であり、800%の部分と600%の部分の面積按分による概算として、本書の日付現在の適用容積率は約716.67%となっています。なお、建築確認申請時の適用容積率は800%でした。				
(注3) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ、防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。				
(注4) 平成23年10月1日付にてPM会社がサンリアルティ株式会社から大星ビル管理株式会社へ変更されています。				
(注5) オペレーター欄には、テナントである星インベストメント合同会社からホテル運営の委託を受託している者を記載しています。オペレーターは、平成23年11月1日付にてエイ・エイ・ピー・シー・ジャパン株式会社に変更されています。				
(注6) 前テナントである株式会社スターホテルとの賃貸借契約は、平成23年7月31日をもって賃料の一部不払いを理由とする法定解除により終了しました。なお、本投資法人は、平成23年11月18日までに、かかる未収賃料の全額を回収しました。				
(注7) 本物件のホテル部分は、平成23年8月1日より星インベストメント合同会社に賃貸していましたが、本物件1階及び2階の一部については、賃貸の対象から除外したため、賃貸面積は6,385.61㎡となっています。				
(注8) 本物件のホテル部分を除く部分のうち、1階及び2階の一部(合計372.15㎡)については、本書の日付において、店舗として2社のテナントに賃貸しています。				
(注9) 賃料は、平成24年4月末日までは、各月のGOP相当額から150千円を差し引いた金額(消費税等を含みます。かかる金額がゼロ円を下回るときはゼロ円)です。ここでGOPは、ホテル運営に係る営業収入の合計から、売上原価、人件費、営業費(営業手数料、清掃等				

業務委託費及びリネン費等)、運営に係る賃借料(本物件の賃料を除く)、本賃借人に支払う運営委託報酬、その他経費(広告宣伝費、水道光熱費、施設管理費・修繕費、保険料等)を差し引いた金額をいいます。

<p>■ 物件番号B-2：茅場町NHビル（茅場町パールホテル）</p>

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付10階建
所在	地番	東京都中央区新川一丁目3番3 他5筆	建築時期	昭和56年1月13日
	住居表示	東京都中央区新川一丁目2番5号	取得価格	3,121,000千円
			鑑定評価額	3,091,000千円
			信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成18年6月15日
用途地域	商業地域		PM会社	新日本管財株式会社
容積率	700%		地震PML	9.39%
建ぺい率	80% (注1)		オペレーター	ユアサ・フナシヨク株式会社
土地	979.61㎡		所有形態	土地：所有権
建物	7,032.49㎡			建物：所有権
賃貸借契約の概要		収支状況		(単位：千円)
賃貸形態	一棟貸し		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	7,134.03㎡		(A) 賃貸事業収入 小計	111,690
敷金・保証金	35,521千円		賃貸収入	107,070
テナント名称	ユアサ・フナシヨク株式会社		その他収入	4,620
賃料収入等 (月額)	18,595千円 (注2)		(B) 賃貸事業費用 小計	37,424
契約期間 (注3)	平成16年6月8日から平成31年6月7日まで (15年間)		公租公課	9,600
契約更改・賃料改定等の特記事項	本契約は、上記期間満了後は10年の自動更新です。 契約期間中は、原則中途解約することができないものとされています。		外注管理費	5,226
			損害保険料	356
			修繕費	358
			減価償却費	18,843
			その他支出	3,039
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	74,265
特記事項				
該当ありません。				
注記				
(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ、防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。				
(注2) テナントとの間で賃料減額調停が係属していましたが、平成22年11月1日以降の賃料(月額)を18,595千円(共益費540千円を含みます。)とすることで合意し、平成23年8月1日に調停が成立しました。上記表には調停により改訂された後の金額を記載しています。なお、既に受領した改定前賃料と改定後賃料との差額は、平成23年8月31日付で返還しました。				
(注3) 一部は、平成17年2月1日からの賃貸です。				

■ 物件番号B-3：水道橋NHビル（ドリーミン水道橋）

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付8階建
所在	地番	東京都文京区本郷一丁目120番1	建築時期	昭和61年8月25日・平成元年9月7日増築
	住居表示	東京都文京区本郷一丁目25番27号	取得価格	1,120,000千円
			鑑定評価額	994,600千円
			信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成18年6月15日
用途地域	商業地域、近隣商業地域		PM会社	株式会社共立メンテナンス
容積率	500% / 400% (注1)		地震PML	5.43%
建ぺい率	80% (注2)		オペレーター	株式会社共立メンテナンス
土地	723.86㎡		所有形態	土地：所有権
建物	3,097.25㎡			建物：所有権
賃貸借契約の概要			収支状況	
			(単位：千円)	
賃貸形態	一棟貸し		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	3,097.25㎡		(A) 賃貸事業収入 小計	42,000
敷金・保証金	21,000千円		賃貸収入	42,000
テナント名称	株式会社共立メンテナンス		その他収入	—
賃料収入等 (月額)	7,000千円		(B) 賃貸事業費用 小計	12,620
契約期間	平成17年7月1日から平成27年6月末日まで (10年間)		公租公課	4,610
契約更改・賃料改定等の特記事項	本契約は、借地借家法第38条に規定する定期賃貸借契約です。賃料には、借地借家法第32条は適用しないこととされています。 また、契約期間中には解除・解約はできないこととされています。		外注管理費	—
			損害保険料	220
			修繕費	637
			減価償却費	5,915
			その他支出	1,236
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	29,379
特記事項				
本物件の南側及び南西側の2カ所につき隣接地との間の境界が確定していませんが、隣接地所有者等との間に紛争はありません。				
注記				
<p>(注1) 容積率は、①南西方の区道の道路境界より20m以内については500%、②同境界より20m超については400%です。本物件の前面道路幅員は6.5mですが、幅員15m以上の特定道路に近接する場合として容積率が緩和され、適用容積率は443.59%となります。</p> <p>(注2) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内及び近隣商業地域内で建ぺい率80%の地域で、かつ防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。</p>				

■ 物件番号B-4 : 日本橋本町NHビル (鴨川イン日本橋)
--

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付10階建
所在	地番	東京都中央区日本橋本町一丁目7番5他11筆	建築時期	平成9年3月24日
	住居表示	東京都中央区日本橋本町一丁目4番14号	取得価格	2,108,000千円
			鑑定評価額	2,090,000千円
			信託受託者	住友信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成18年6月16日
用途地域	商業地域		PM会社	サンリアルティ株式会社
容積率	700%		地震PML	7.54%
建ぺい率	80% (注)		オペレーター	株式会社鴨川グランドホテル
土地	512.58㎡		所有形態	土地 : 所有権
建物	3,097.85㎡			建物 : 所有権
賃貸借契約の概要		収支状況		(単位 : 千円)
賃貸形態	一棟貸し		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	3,167.82㎡		(A) 賃貸事業収入 小計	67,200
敷金・保証金	63,000千円		賃貸収入	67,200
テナント名称	株式会社鴨川グランドホテル		その他収入	—
賃料収入等 (月額)	11,200千円		(B) 賃貸事業費用 小計	18,951
契約期間	平成9年3月25日から平成29年3月24日まで (20年間)		公租公課	6,637
契約更改・賃料改定等の特記事項	本契約は、上記期間満了後は3年の自動更新です。契約期間中は、中途解約することができないものとされています。		外注管理費	1,053
			損害保険料	208
			修繕費	518
			減価償却費	9,102
			その他支出	1,431
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	48,248
特記事項				
本物件の西側隣接地との境界に関し、境界確定書が締結されていませんが、当該隣接地所有者との間に紛争は生じていません。				
注記				
(注) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。				

■ 物件番号B-5 : 東日本橋NHビル (R&Bホテル東日本橋)

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨造陸屋根10階建
所在	地番	東京都中央区東日本橋二丁目30番11 他 5筆	建築時期	平成10年3月15日
	住居表示	東京都中央区東日本橋二丁目15番6号	取得価格	1,534,000千円
			鑑定評価額	1,620,000千円
			信託受託者	住友信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成18年6月16日
用途地域	商業地域		PM会社	サンリアルティ株式会社
容積率	700%		地震PML	5.89%
建ぺい率	80% (注1)		オペレーター	ワシントンホテル株式会社
土地	507.83㎡ (注2)		所有形態	土地 : 所有権、賃借権
建物	3,715.26㎡			建物 : 所有権
賃貸借契約の概要		収支状況		(単位 : 千円)
賃貸形態	一棟貸し		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	3,800.77㎡		(A) 賃貸事業収入 小計	61,103
敷金・保証金	一 千円		賃貸収入	61,103
テナント名称	ワシントンホテル株式会社		その他収入	—
賃料収入等 (月額)	10,183千円		(B) 賃貸事業費用 小計	18,207
契約期間	平成10年4月1日から平成30年3月31日まで (20年間)		公租公課	4,825
契約更改・賃料改定等 の特記事項	本契約は、上記期間満了後は3年の自動更新です。 契約期間中は、中途解約することができないものと されています。		外注管理費	1,076
			損害保険料	215
			修繕費	114
			減価償却費	7,840
			その他支出	4,136
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	42,896
特記事項				
該当ありません。				
注記				
(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ、防火地域内にある耐火建築物であるため緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。				
(注2) 賃借している土地の面積 (77.38㎡) を含みます。				

■ 物件番号B-6 : 浅草NHビル (ドーマーイン浅草)

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根10階建
所在	地番	東京都台東区花川戸一丁目4番2	建築時期	平成9年3月26日
	住居表示	東京都台東区花川戸一丁目3番4号	取得価格	999,000千円
			鑑定評価額	902,000千円
			信託受託者	住友信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成18年6月16日
用途地域	商業地域		PM会社	サンリアルティ株式会社
容積率	700%		地震PML	4.94%
建ぺい率	80%(注1)		オペレーター	株式会社共立メンテナンス
土地	287.66㎡		所有形態	土地：所有権
建物	2,006.51㎡			建物：所有権
賃貸借契約の概要			収支状況	
			(単位：千円)	
賃貸形態	一棟貸し		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	2,014.90㎡		(A) 賃貸事業収入 小計	31,997
敷金・保証金	49,100千円 (注2)		賃貸収入	31,697
テナント名称	株式会社共立メンテナンス		その他収入	300
賃料収入等 (月額)	5,332千円 (注3)		(B) 賃貸事業費用 小計	11,392
契約期間	平成9年4月1日から平成29年3月末日まで (20年間) (注4)		公租公課	3,361
契約更改・賃料改定等の特記事項	3年ごとに賃料を改定することとなっています。		外注管理費	935
			損害保険料	126
			修繕費	—
			減価償却費	5,538
			その他支出	1,431
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	20,605
特記事項				
本物件北東角及び南側の隣接地との境界に関し、境界確定書が締結されておりませんが、当該隣接地所有者との間に紛争は生じていません。				
注記				
(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。				
(注2) 当該敷金には、駐車場の敷金(100千円)も含まれます。				
(注3) 賃料収入等には駐車場賃料(50千円)が含まれています。				
(注4) 駐車場使用契約は、毎年7月1日から翌年6月30日までの1年契約です。				

<p>■ 物件番号B-7：蒲田第1NHビル（ビスタホテル蒲田）</p>
--

不動産の概要			
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模
			鉄骨鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根亜鉛メッキ鋼板葺 地下1階付9階建
所在	地番	東京都大田区西蒲田八丁目20番3	建築時期
			平成4年1月28日
	取得価格		1,512,500千円
	住居表示	東京都大田区西蒲田八丁目20番11号	鑑定評価額
			1,070,000千円
			信託受託者
			中央三井信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日
			平成18年6月30日
用途地域	商業地域		PM会社
			三菱地所ハウスネット株式会社
容積率	500%		地震PML
			8.97%
建ぺい率	80%(注1)		オペレーター
			株式会社サン・ビスタ
土地	743.46㎡		所有形態
建物	3,831.80㎡		
賃貸借契約の概要		収支状況	
		(単位：千円)	
賃貸形態	一棟貸し	運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	3,831.80㎡	(A) 賃貸事業収入 小計	55,055
敷金・保証金	55,000千円	賃貸収入	55,020
テナント名称	株式会社サン・ビスタ	その他収入	35
賃料収入等(月額)	9,170千円	(B) 賃貸事業費用 小計	22,393
契約期間	平成21年7月1日から平成24年6月末日まで (3年間)	公租公課	6,819
契約更改・賃料改定等 の特記事項	契約期間終了後は、3年間自動更新で賃料等の経済的条 件につきましては、更新時に見直しするものとなってい ます。	外注管理費	825
		損害保険料	245
		修繕費	334
		減価償却費	12,778
		その他支出	1,389
		(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	32,661
特記事項			
該当ありません。			
注記			
(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ、防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。			
(注2) PM会社である藤和不動産流通サービス株式会社は、平成23年4月1日付にて三菱地所ハウスネット株式会社に商号を変更しました。			

■ 物件番号B-8 : 蒲田第2NHビル (ホテルアーバイン蒲田アネックス)

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根12階建
所在	地番	東京都大田区蒲田四丁目23番10 他1筆	建築時期	平成15年4月28日
	住居表示	東京都大田区蒲田四丁目23番13号	取得価格	823,000千円
			鑑定評価額	738,000千円
			信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成18年6月30日
用途地域	商業地域		PM会社	三菱地所ハウスネット株式会社
容積率	700%		地震PML	4.21%
建ぺい率	80% (注1)		オペレーター	株式会社サン・ビスタ
土地	240.35㎡		所有形態	土地 : 所有権
建物	1,499.87㎡			建物 : 所有権
賃貸借契約の概要		収支状況		(単位 : 千円)
賃貸形態	一棟貸し		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	1,499.87㎡		(A) 賃貸事業収入 小計	29,004
敷金・保証金	29,000千円		賃貸収入	29,004
テナント名称	株式会社サン・ビスタ		その他収入	—
賃料収入等 (月額)	4,834千円		(B) 賃貸事業費用 小計	9,436
契約期間	平成21年7月1日から平成24年6月末日まで (3年間)		公租公課	2,535
契約更改・賃料改定等の特記事項	契約期間終了後は、3年間自動更新で賃料等の経済的條件につきましては、更新時に見直しするものとなっております。		外注管理費	579
			損害保険料	98
			修繕費	145
			減価償却費	4,687
			その他支出	1,389
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	19,567
特記事項				
該当ありません。				
注記				
(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ、防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。				
(注2) PM会社である藤和不動産流通サービス株式会社は、平成23年4月1日付にて三菱地所ハウスネット株式会社に商号を変更しました。				

■ 物件番号B-9：なんばNHビル（ドリーミンなんば）

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄筋コンクリート造陸屋根10階建
所在	地番	大阪府大阪市浪速区難波中三丁目17番12 他3筆	建築時期	平成11年2月26日
	住居表示	大阪府大阪市浪速区難波中三丁目17番15号	取得価格	1,270,000千円
			鑑定評価額	1,080,000千円
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途地域	商業地域		取得年月日	平成18年6月15日
容積率	600%		PM会社	株式会社ビルネット
建ぺい率	80% (注1)		地震PML	10.66%
土地	572.95㎡		オペレーター	株式会社共立メンテナンス
建物	3,291.91㎡		所有形態	土地：所有権
				建物：所有権
賃貸借契約の概要			収支状況	
			(単位：千円)	
賃貸形態	普通賃貸借契約(株式会社ファミリーマートへの賃貸部分を除く1階の一部及び2階から10階までの各階)	普通賃貸借契約(1階の一部)	運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	3,189.20㎡	212.88㎡	(A) 賃貸事業収入 小計	43,860
敷金・保証金	65,000千円	非開示 (注3)	賃貸収入	43,740
テナント名称	株式会社共立メンテナンス	株式会社ファミリーマート	その他収入	120
賃料収入等 (月額)	6,520千円 (注2)	非開示 (注3)	(B) 賃貸事業費用 小計	16,079
契約期間	平成11年4月1日から平成26年3月31日まで (15年間)	平成22年2月1日から平成37年2月23日まで (15年間)	公租公課	4,337
契約更改・賃料改定等の特記事項	賃料は3年ごとに双方協議のうえ改定することができます。 期間満了日の6ヶ月前までに、双方協議のうえ、期間を更新することができます。		外注管理費	504
			損害保険料	197
			修繕費	472
			減価償却費	9,327
			その他支出	1,240
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	27,780
特記事項				
該当ありません。				
注記				
(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ、防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。				
(注2) 賃料収入等には、看板設置料(20千円)が含まれています。				
(注3) テナントより開示の承諾が得られていないため、やむを得ないものとして非開示としております。				

■ 物件番号B-10：新潟NHビル（ホテルサンルート新潟）

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付14階建
所在	地番	新潟県新潟市中央区東大通一丁目212番	建築時期	平成4年8月20日
	住居表示	新潟県新潟市中央区東大通一丁目11番25号	取得価格	2,105,000千円
			鑑定評価額	1,840,000千円
			信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成18年6月15日
用途地域	商業地域		PM会社	サンリアルティ株式会社
容積率	600%		地震PML	1.93%
建ぺい率	80% (注1)		オペレーター	株式会社サンルート
土地	1,402.51㎡		所有形態	土地：所有権
建物	8,328.84㎡ (注2)			建物：所有権
賃貸借契約の概要		収支状況		(単位：千円)
賃貸形態	一棟貸し		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	8,328.84㎡ (注2)		(A) 賃貸事業収入 小計	78,000
敷金・保証金	150,000千円		賃貸収入	78,000
テナント名称	株式会社サンルート		その他収入	0
賃料収入等 (月額)	13,000千円		(B) 賃貸事業費用 小計	27,328
契約期間	平成16年12月15日から平成29年6月14日まで (12年6ヶ月間)		公租公課	6,252
契約更改・賃料改定等の特記事項	本契約は、借地借家法第38条に規定する定期賃貸借契約です。賃料には、借地借家法第32条は適用しないこととされています。また、契約期間中には解除・解約はできないこととされています。		外注管理費	1,278
			損害保険料	492
			修繕費	207
			減価償却費	17,804
			その他支出	1,293
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	50,672
特記事項				
本物件の北西側隣接地との境界に関し、境界確定書が締結されておりませんが、当該隣接地所有者との間に紛争は生じていません。				
注記				
(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ、防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。				
(注2) 上記面積には、附属建物(用途：駐車場、面積：73.03㎡)の面積が含まれています。				

■ 物件番号B-11：シティエーステートビル博多口本館・別館
(東横イン博多口駅前本館・シングル館)

不動産の概要			
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模
			本館：鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根14階建 別館：鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根9階建
所在	地番	本館：福岡県福岡市博多区博多駅前一丁目538番 他3筆	建築時期
		別館：福岡県福岡市博多区博多駅前一丁目5番	取得価格
	住居表示	本館：福岡県福岡市博多区博多駅前一丁目15番5号	鑑定評価額
		別館：福岡県福岡市博多区博多駅前一丁目1番15号	信託受託者
			本館・別館ともに平成13年9月7日 1,652,000千円 1,790,000千円 中央三井信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日
			平成18年6月15日
用途地域	商業地域		PM会社
			株式会社DIX
容積率	本館：600% (注1)、別館：800%		地震PML
			3.79% (本館・別館合算)
建ぺい率	本館：80%、別館：80% (注2)		オペレーター
			株式会社東横イン
土地	本館：565.98㎡、別館：152.37㎡		所有形態
建物	本館：3,566.46㎡、別館：856.68㎡		
賃貸借契約の概要		収支状況	
			(単位：千円)
賃貸形態	一棟貸し	運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	本館：3,581.66㎡、別館：868.36㎡	(A) 賃貸事業収入 小計	70,519
敷金・保証金	100,500千円	賃貸収入	70,519
テナント名称	株式会社東横イン	その他収入	—
賃料収入等 (月額)	11,753千円 (注3)	(B) 賃貸事業費用 小計	18,658
契約期間	平成13年9月17日から平成43年9月16日まで (30年間)	公租公課	5,734
契約更改・賃料改定等の特記事項	期間満了後に契約を更新するか否かについては、貸主は期間満了の3ヶ月前までに書面により借主に通知するものとされています。	外注管理費	705
		損害保険料	272
		修繕費	—
		減価償却費	10,705
		その他支出	1,240
		(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	51,860
特記事項			
ロータンの仕様、中水利用システムは、現行の節水推進条例の基準に合致していませんが、施工業者から、変更を余儀なくされたときはすべて施工業者が対処するとの書面が差し入れられています。			
注記			
(注1) 信託不動産(本館)に係る容積率は本来600%ですが、総合設計制度により緩和され、645.9%となっています。			
(注2) 信託不動産(本館及び別館)に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。			
(注3) 本館・別館につき併せて賃料を定めています。			

■ 物件番号B-12：札幌NHビル（ホテルリソル札幌 南二条）
--

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根地下1階付15階建
所在	地番	北海道札幌市中央区南二条西五丁目26番1 他21筆	建築時期	平成4年8月26日
	住居表示	なし	取得価格	850,000千円
			鑑定評価額	533,000千円
			信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成18年6月15日
用途地域	商業地域		PM会社	株式会社ビルネット
容積率	800%(注1)		地震PML	0.14%
建ぺい率	80%(注2)		オペレーター	リゾートソリューション株式会社
土地	811.69㎡		所有形態	土地：所有権
建物	5,638.78㎡(注3)			建物：所有権
賃貸借契約の概要			収支状況	
			(単位：千円)	
賃貸形態	一棟貸し(注4)		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	5,638.78㎡(注3)		(A) 賃貸事業収入 小計	32,346
敷金・保証金	16,000千円		賃貸収入	32,346
テナント名称	リゾートソリューション株式会社		その他収入	—
賃料収入等(月額)	5,850千円(注5)		(B) 賃貸事業費用 小計	20,017
契約期間	平成15年12月9日から平成25年12月8日まで (10年間)		公租公課	9,867
契約更改・賃料改定等の特記事項	賃料は収益と連動しており(歩合賃料)、最低保証額として年額70,200千円が設定されています。契約期間満了後、5年間の自動更新。		外注管理費	504
			損害保険料	360
			修繕費	220
			減価償却費	7,926
			その他支出	1,138
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	12,329
特記事項				
該当ありません。				
注記				
<p>(注1) 信託不動産に係る容積率は本来800%ですが、特定道路までの距離を考慮した前面道路幅員による容積率が適用され、適用容積率は685.92%となっています。</p> <p>(注2) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域で、かつ防火地域内にある耐火建造物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。</p> <p>(注3) 上記面積には、附属建物(用途：ボンベ室、面積：3.90㎡)の面積が含まれています。</p> <p>(注4) オペレーターが一部転貸しています。</p> <p>(注5) 1年間の最低保証賃料を12で割った金額をここに月額の賃料収入等として記載しています。テナントとの賃貸借契約の規定に従い、この金額の上に歩合賃料が加算されることがあります。</p>				

■ 物件番号B-13：上野広小路NHビル（R&Bホテル上野広小路）
--

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨造陸屋根13階建
所在	地番	東京都台東区上野一丁目55番2 他5筆	建築時期	平成14年4月4日
	住居表示	東京都台東区上野一丁目18番8号	取得価格	1,720,000千円
			鑑定評価額	1,600,000千円
			信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成19年3月2日
用途地域	商業地域		PM会社	株式会社ビルネット
容積率	800%		地震PML	3.60%
建ぺい率	80% (注1)		オペレーター	ワシントンホテル株式会社
土地	446.29㎡		所有形態	土地：所有権
建物	3,060.21㎡			建物：所有権
賃貸借契約の概要		収支状況		(単位：千円)
賃貸形態	一棟貸し		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	3,060.31㎡		(A) 賃貸事業収入 小計	49,137
敷金・保証金	44,157千円		賃貸収入	48,143
テナント名称	ワシントンホテル株式会社		その他収入	993
賃料収入等 (月額)	7,871千円 (注2)		(B) 賃貸事業費用 小計	14,653
契約期間	平成14年4月15日から平成34年4月30日まで (20年間)		公租公課	6,409
契約更改・賃料改定等の特記事項	本契約は、上記期間満了後は3年の自動更新です。契約期間中は、中途解約することができないものとされています。		外注管理費	600
			損害保険料	149
			修繕費	—
			減価償却費	6,306
			その他支出	1,188
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	34,483
特記事項				
該当ありません。				
注記				
(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域で、かつ防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。				
(注2) 賃料収入等には駐車場賃料(63千円)が含まれています。				

■ 物件番号B-14：橋本NHビル（ホテルビスタ橋本）

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付10階建
所在	地番	神奈川県相模原市緑区橋本六丁目221番1他2筆	建築時期	昭和61年12月2日
	住居表示	神奈川県相模原市緑区橋本六丁目4番12号	取得価格	1,510,000千円
			鑑定評価額	1,020,000千円
			信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成19年8月1日
用途地域	商業地域		PM会社	株式会社ビルネット
容積率	400%		地震PML	6.62%
建ぺい率	80% (注1)		オペレーター	株式会社ビスタホテルマネジメント
土地	623.79㎡		所有形態	土地：所有権
建物	2,514.59㎡			建物：所有権
賃貸借契約の概要			収支状況	
			(単位：千円)	
賃貸形態	一棟貸し (注2)		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	2,514.59㎡		(A) 賃貸事業収入 小計	42,240
敷金・保証金	35,000千円		賃貸収入	42,000
テナント名称	株式会社ビスタホテルマネジメント		その他収入	240
賃料収入等 (月額)	7,000千円 (注3)		(B) 賃貸事業費用 小計	14,573
契約期間	平成19年8月1日から平成25年7月末日まで (6年間)		公租公課	3,220
契約更改・賃料改定等の特記事項	契約期間終了後は、3年間自動更新で賃料等の経済的条 件につきましては、更新時に見直しするものとなってい ます。		外注管理費	600
			損害保険料	147
			修繕費	810
			減価償却費	8,597
			その他支出	1,198
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	27,666
特記事項				
該当ありません。				
注記				
<p>(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域で、かつ防火地域内にある耐火建築物であるために緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。</p> <p>(注2) オペレーターが一部転貸しています。</p> <p>(注3) 平成23年4月28日付で、テナントより賃料減額を求める調停が申し立てられました。これを受けてテナントと協議した結果、平成23年4月1日以降の賃料(月額)を7,000千円とすることで合意に至り、平成23年9月29日付にてテナントは調停の申立てを取下げ、調停は終了しました。上記表には協議により改訂した後の賃料を記載しています。なお、既に受領した改定前賃料と改定後賃料との差額は、平成23年10月31日付で返還しました。</p>				

■ 物件番号B-15：新山口NHビル（コンフォートホテル新山口）

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨造陸屋根8階建
所在	地番	山口県山口市小郡下郷字渡り上壱1255番1	建築時期	平成19年8月20日
		取得価格	866,000千円	
	住居表示	なし	鑑定評価額	806,000千円
		信託受託者	中央三井信託銀行株式会社	
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成19年9月27日
用途地域	商業地域		PM会社	株式会社DIX
容積率	400%		地震PML	4.16%
建ぺい率	80%		オペレーター	株式会社グリーンズ
土地	754.06㎡		所有形態	土地：所有権
建物	3,002.15㎡（注1）			建物：所有権
賃貸借契約の概要			収支状況	
賃貸形態	一棟貸し		（単位：千円）	
賃貸面積	907.20坪（2,999.00㎡）（注2）		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
敷金・保証金	30,263千円（注3）		(A) 賃貸事業収入 小計	30,263
テナント名称	株式会社グリーンズ		賃貸収入	29,963
賃料収入等（月額）	5,043千円（注4）		その他収入	300
契約期間	平成19年9月1日から平成39年8月31日まで （20年間）（注5）		(B) 賃貸事業費用 小計	12,762
契約更改・賃料改定等の特記事項	本契約は、借地借家法第38条に規定する定期賃貸借契約です。但し、双方協議の上、契約期間満了日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。		公租公課	3,554
			外注管理費	450
			損害保険料	160
			修繕費	—
			減価償却費	7,306
			その他支出	1,290
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	17,500
特記事項				
該当ありません。				
注記				
<p>（注1）上記面積には附属建物（用途：ポンプ室、面積3.14㎡）の面積が含まれています。</p> <p>（注2）賃貸借契約上に記載された面積は坪表示です。メートル法による面積は1坪当り3.30578㎡として換算し、小数点第二位未満を切り捨てています。</p> <p>（注3）敷金・保証金には駐車場の敷金（300千円）が含まれています。</p> <p>（注4）賃料収入等には駐車場賃料（50千円）が含まれています。</p> <p>（注5）駐車場賃貸借契約は、毎年9月1日より翌年8月31日までの1年契約です。</p>				

■ 物件番号B-16: 松山NHビル(ミレニアホテル松山)

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付11階建
所在	地番	愛媛県松山市本町二丁目5番5	建築時期	平成3年3月27日
	住居表示	愛媛県松山市本町二丁目5番地5	取得価格	1,352,000千円
			鑑定評価額	925,000千円
			信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途/業態	ホテル/ビジネスホテル		取得年月日	平成20年2月20日
用途地域	商業地域		PM会社	株式会社ビルネット
容積率	400%		地震PML	15.56%
建ぺい率	80% (注1)		オペレーター	ファイリゾート株式会社
土地	1,279.67㎡		所有形態	土地:所有権
建物	5,083.77㎡ (注2)			建物:所有権
賃貸借契約の概要			収支状況	
			(単位:千円)	
賃貸形態	一棟貸し		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	5,083.77㎡ (注2)		(A) 賃貸事業収入 小計	36,638
敷金・保証金	5,000千円		賃貸収入	36,000
テナント名称	ファイリゾート株式会社		その他収入	638
賃料収入等(月額)	6,000千円 (注3)		(B) 賃貸事業費用 小計	24,597
契約期間	平成21年10月26日から平成28年3月末日まで(約6年5ヶ月間)		公租公課	7,714
契約更改・賃料改定等の特記事項	本契約は、上記契約期間満了後は3年毎の自動更新です。		外注管理費	600
			損害保険料	356
			修繕費	378
			減価償却費	13,987
			その他支出	1,561
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	12,041
特記事項				
該当ありません。				
注記				
(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、角地であるために緩和され、適用される建ぺい率は90%となっています。				
(注2) 上記面積には、附属建物(用途:駐車場、面積:44.81㎡)の面積が含まれています。				
(注3) 賃貸借契約に従い、平成23年4月1日より賃料が月額5,500千円から6,000千円に増額されました。				

■ 物件番号B-17：日本橋馬喰町NHビル（コンフォートホテル東京東日本橋）

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨造陸屋根11階建
所在	地番	東京都中央区日本橋馬喰町一丁目201番4 他5筆	建築時期	平成20年1月30日
	住居表示	東京都中央区日本橋馬喰町一丁目10番11号	取得価格	3,746,000千円
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		鑑定評価額	4,130,000千円
用途地域	商業地域		信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
容積率	700%		取得年月日	平成23年4月8日
建ぺい率	80% (注1)		PM会社	伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社
土地	823.67㎡ (注2)		地震PML	6.68%
建物	5,765.26㎡ (注3)		オペレーター	株式会社グリーンズ
			所有形態	土地：所有権 建物：所有権
賃貸借契約の概要			収支状況 (単位：千円)	
賃貸形態	定期賃貸借契約 (株式会社セブン-イレブン・ジャパンへの賃貸部分を除く1階の一部及び2階から11階までの各階)	普通賃貸借契約 (1階の一部)	運用期間	平成23年4月8日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	5,570.68㎡	194.59㎡	(A) 賃貸事業収入 小計	129,805
敷金・保証金	202,220千円	非開示 (注4)	賃貸収入	124,420
テナント名称	株式会社グリーンズ	株式会社セブン-イレブン・ジャパン	その他収入	5,384
賃料収入等 (月額)	21,155千円 (注5)	非開示 (注4)	(B) 賃貸事業費用 小計	20,301
契約期間	平成20年1月30日～平成40年1月29日 (20年間)	平成20年1月30日～平成40年1月29日 (20年間)	公租公課	—
契約更改・賃料改定等の特記事項	本契約は、借地借家法第38条に規定する定期賃貸借契約であり、契約の更新は行われません。但し、双方協議のうえ、契約期間満了日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。また、賃料は5年ごとに双方協議のうえ改定することができます。		外注管理費	1,150
			損害保険料	402
			修繕費	180
			減価償却費	17,955
			その他支出	613
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	109,503
特記事項				
該当ありません。				
注記				
<p>(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ、防火地域内にある耐火建築物であるため緩和され、適用建ぺい率は100%となります。但し、信託不動産は、建築基準法第68条の5の4第2項 (建築確認申請時。現行の建築基準法においては第68条の5第2項) による認定を受けており、その認定条件により空地率を20%以上確保しなければならないことから、実質的に信託不動産に係る土地の建ぺい率の上限は80%となっています。</p> <p>(注2) 上記面積には、「日本橋問屋街地区」地区計画により、壁面線の指定を受けて建築物の建築や工作物の設置が制限される部分が含まれます。当該部分の面積は最大で約40.53㎡です。</p> <p>(注3) 上記面積には附属建物 (用途：駐車場、面積：42.73㎡) が含まれています。</p> <p>(注4) テナントより開示の承諾が得られていないため、やむを得ないものとして非開示としております。</p> <p>(注5) 賃料収入等には駐車場賃料 (933千円) が含まれています。</p>				

■ 物件番号B-18：熊本NHビル（ドリーミン熊本）

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根13階建
所在	地番	熊本県熊本市辛島町3番37	建築時期	平成20年1月31日
	住居表示	熊本県熊本市辛島町3番1号	取得価格	2,334,000千円
			鑑定評価額	2,530,000千円
			信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / ビジネスホテル		取得年月日	平成23年4月8日
用途地域	商業地域		PM会社	株式会社共立メンテナンス
容積率	600%		地震PML	5.64%
建ぺい率	80%(注1)		オペレーター	株式会社共立メンテナンス
土地	1,295.85㎡(注2)		所有形態	土地：所有権
建物	7,701.19㎡(注3)			建物：所有権
賃貸借契約の概要		収支状況		(単位：千円)
賃貸形態	一棟貸し		運用期間	平成23年4月8日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	7,701.19㎡(注3)		(A) 賃貸事業収入 小計	93,448
敷金・保証金	48,615千円		賃貸収入	93,448
テナント名称	株式会社共立メンテナンス		その他収入	—
賃料収入等(月額)	16,205千円		(B) 賃貸事業費用 小計	21,430
契約期間	平成23年4月8日から平成35年3月31日まで(12年間)		公租公課	—
契約更改・賃料改定等の特記事項	本契約は、借地借家法第38条に規定する定期賃貸借契約であり、契約の更新は行われず、また、契約期間中には解除・解約はできないこととされています。但し、双方協議のうえ、契約期間満了日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。また、賃料は3年ごとに双方協議のうえ改定することができます。		外注管理費	—
			損害保険料	449
			修繕費	—
			減価償却費	20,363
			その他支出	617
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	72,018
特記事項				
該当ありません。				
注記				
(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、商業地域内で、かつ、防火地域内にある耐火建築物であるため緩和され、適用建ぺい率は100%となっています。				
(注2) 建築基準法第42条第2項により道路とみなされる部分23.37㎡を含みます。				
(注3) 上記面積には附属建物(用途：駐車場、面積：85.30㎡)が含まれています。				

■ 物件番号R-1 : ザ・ビーチタワー沖縄 (ザ・ビーチタワー沖縄)

不動産の概要				
運用資産の種類	不動産を信託する信託の受益権		構造・規模	鉄骨鉄筋コンクリート造コンクリート屋根24階建・軽量鉄骨造亜鉛メッキ鋼板葺2階建
所在	地番	沖縄県中頭郡北谷町字美浜8番6	建築時期	平成16年3月22日・平成17年6月30日・平成18年5月22日増築
	住居表示	なし	取得価格	7,610,000千円
			鑑定評価額	7,060,000千円
			信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
用途 / 業態	ホテル / リゾートホテル		取得年月日	平成18年6月14日
用途地域	商業地域		PM会社	株式会社共立メンテナンス
容積率	400%		地震PML	2.74%
建ぺい率	80%(注1)		オペレーター	株式会社共立メンテナンス
土地	10,242.00㎡		所有形態	土地：所有権
建物	20,140.01㎡(注2)			建物：所有権
賃貸借契約の概要		収支状況 (単位：千円)		
賃貸形態	一棟貸し		運用期間	平成23年4月1日 ～平成23年9月30日
賃貸面積	20,140.01㎡(注2)		(A) 賃貸事業収入 小計	255,508
敷金・保証金	127,750千円		賃貸収入	255,504
テナント名称	株式会社共立メンテナンス		その他収入	4
賃料収入等(月額)	42,584千円		(B) 賃貸事業費用 小計	89,520
契約期間	平成18年6月14日から平成38年6月末日まで (20年間)		公租公課	21,130
契約更改・賃料改定等の特記事項	本契約は、借地借家法第38条に規定する定期賃貸借契約です。賃料には、借地借家法第32条は適用しないこととされています。 また、平成28年6月末日までは、中途解約はできないこととなっています。		外注管理費	—
			損害保険料	1,323
			修繕費	2,383
			減価償却費	60,256
			その他支出	4,427
			(C) 賃貸事業損益=(A)-(B)	165,987
特記事項				
該当ありません。				
注記				
(注1) 信託不動産に係る土地の建ぺい率は本来80%ですが、角地であるために緩和され、適用建ぺい率は90%となっています。				
(注2) 上記面積には、別棟の倉庫の面積(91.20㎡)が含まれています。				

(4) 鑑定評価の概要

本投資法人は、運用資産の取得にあたり、利害関係のない独立した鑑定機関から、当該運用資産の鑑定評価書を取得しています。以下の表は、当期末保有資産につき、本投資法人が、別段の記載がない限り、平成23年9月末日を価格時点として取得した不動産鑑定評価書の概要です。

不動産の鑑定評価額は、不動産の鑑定評価に関する法律及び不動産鑑定評価基準等に依り鑑定評価を行った不動産鑑定士等が、価格時点における評価対象不動産の価格に関する意見を示したものととどまります。同じ不動産について再度鑑定評価を行った場合でも、鑑定評価を行う不動産鑑定士、鑑定評価の方法又は時期によって鑑定評価額が異なる可能性があります。また、不動産の鑑定評価は、現在及び将来において当該鑑定評価額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。

(単位：百万円)

物件 番号	名称	取得 価格 (注2)	概要							積算 価格	
			鑑定 機関 (注3)	鑑 定 評 価 額	収益還元法 (注4)						原価法
					直接還 元価格	直接 還元 利回り (%)	DCF 価格	割引率 (%)	最終 還元 利回り (%)		
B-1	新宿NHビル	7,243	M	5,270	5,390	5.2	5,150	4.9	5.5	6,370	
B-2	茅場町NHビル	3,121	C	3,091	3,161	5.9	3,091	5.4	6.3	2,157	
B-3	水道橋NHビル	1,120	C	994	1,024	5.8	994	5.4	6.2	814	
B-4	日本橋本町NHビル	2,108	M	2,090	2,120	5.3	2,060	5.0	5.6	1,660	
B-5	東日本橋NHビル	1,534	M	1,620	1,640	5.7	1,600	5.4	6.0	1,400	
B-6	浅草NHビル	999	M	902	915	5.3	888	5.0	5.6	669	
B-7	蒲田第1NHビル	1,512	T	1,070	1,060	5.8	1,080	5.9	6.2	1,000	
B-8	蒲田第2NHビル	823	T	738	743	5.9	736	6.0	6.2	557	
B-9	なんばNHビル	1,270	T	1,080	1,090	6.5	1,070	6.7	6.8	845	
B-10	新潟NHビル	2,105	M	1,840	1,850	6.5	1,820	6.2	6.8	1,400	
B-11	シティエーステートビル 博多口本館・別館	1,652	T	1,790	1,750	6.3	1,800	6.5	6.6	1,330	
B-12	札幌NHビル	850	M	533	542	6.8	523	6.5	7.1	1,280	
B-13	上野広小路NHビル	1,720	M	1,600	1,620	5.2	1,570	4.9	5.5	1,430	
B-14	橋本NHビル	1,510	M	1,020	1,030	6.6	1,000	6.3	6.9	482	
B-15	新山口NHビル	866	M	806	813	6.7	799	6.2	7.1	629	
B-16	松山NHビル	1,352	M	925	930	6.8	919	6.5	7.1	1,090	
B-17	日本橋馬喰町NHビル	3,746	M	4,130	4,150	5.9	4,110	5.4	6.2	3,120	
B-18	熊本NHビル	2,334	M	2,530	2,530	6.9	2,520	6.4	7.2	2,110	
R-1	ザ・ビーチタワー沖縄	7,610	M	7,060	7,140	6.0	6,970	5.7	6.3	5,940	
	合計	43,475	—	39,089	—	—	—	—	—	—	

(注1) 各価格は、百万円未満を切り捨てています。

(注2) 「取得価格」欄には、信託受益権売買契約又は不動産売買契約に記載された各当期末保有資産の売買代金(消費税及び地方消費税相当額を含みません。)を記載しています。

(注3) 「鑑定機関」欄に記載されている「M」は森井総合鑑定株式会社、「C」は株式会社中央不動産鑑定所、「T」は株式会社谷澤総合鑑

定所を表しています。

(注4) 「収益還元法」欄には、直接還元法による収益価格とDCF法による収益価格を記載しています。直接還元法は、一期間の純収益を還元利回りによって還元して収益価格を試算する手法です。また、DCF法は、連続する複数の期間に発生する純収益及び復帰価格をその発生時期に応じて現在価値に割り、それぞれを合計して収益価格を試算する方法です。

(5) エンジニアリング・レポート等の概要

本投資法人では、運用資産の取得にあたり、本投資法人との間に利害関係のない独立した外部業者に建物調査を委託し、当該調査に係る報告書（以下「エンジニアリング・レポート」といいます。）を取得しています。さらに、その後の事情を織り込んだ建物の状況を確認すべく、あらためてエンジニアリング・レポートを取得しています。また、地震リスク分析における予想最大損失率（PML）についても別途独立した外部業者であるNK SJ リスクマネジメント株式会社により作成された地震PML評価報告書による算出数値を採用しています。なお、以下の見積金額等は作成日付現在のものであり、本書の日付現在のものではありません。

エンジニアリング・レポートの内容及び地震PML評価報告書における算出数値は、その作成者の意見に過ぎず、内容の正確性は保証されていません。また、エンジニアリング・レポートでは修繕費用を算出するうえで、物価の変動及び消費税は考慮されていません。

当期末保有資産に係るエンジニアリング・レポート等の概要は次のとおりです。

物件番号	名称	エンジニアリング・レポート作成日	修繕費（千円）			建物再調達価格 （百万円） （注3）	地震リスク分析に おける予想最大損 失率（PML） （注4）（%）
			緊急	短期 （注1）	長期 （注2）		
B-1	新宿NHビル	平成21年3月13日	—	—	572,800	2,126	8.84
B-2	茅場町NHビル	平成19年1月17日	—	110	89,424	1,420	9.39
B-3	水道橋NHビル	平成20年9月17日	—	—	184,474	907	5.43
B-4	日本橋本町NHビル	平成21年1月20日	—	—	103,720	830	7.54
B-5	東日本橋NHビル	平成21年1月20日	—	—	151,440	866	5.89
B-6	浅草NHビル	平成21年1月20日	—	—	83,870	516	4.94
B-7	蒲田第1NHビル	平成21年1月20日	—	—	152,380	994	8.97
B-8	蒲田第2NHビル	平成20年12月26日	—	—	63,760	395	4.21
B-9	なんばNHビル	平成21年1月20日	—	—	92,020	818	10.66
B-10	新潟NHビル	平成22年8月16日	—	—	291,980	2,066	1.93
B-11	シティエーステートビル 博多口本館・別館	平成20年12月26日	—	本館：100 別館：—	本館：72,340 別館：27,000	本館：887 別館：194	（合算）3.79
B-12	札幌NHビル	平成21年1月20日	—	—	179,130	1,537	0.14
B-13	上野広小路NHビル	平成19年2月9日	—	—	12,350	584	3.60
B-14	橋本NHビル	平成19年4月27日	—	150	126,290	572	6.62
B-15	新山口NHビル	平成19年9月11日	—	—	2,100	651	4.16
B-16	松山NHビル	平成20年2月5日	—	—	208,290	1,382	15.56
B-17	日本橋馬喰町NHビル	平成23年1月24日	—	—	10,100	1,648	6.68
B-18	熊本NHビル	平成23年1月24日	—	—	14,470	1,844	5.64
R-1	ザ・ビーチタワー沖縄	平成20年12月26日	—	150	544,160	5,476	2.74
ポートフォリオ全体			—	510	2,957,528	22,223	3.84

- (注1) 短期修繕費には、1年以内に必要とする修繕費を記載しています。
- (注2) 長期修繕費には、12年以内に必要とする修繕費を記載しています。
- (注3) 建物再調達価格とは、評価対象たる建物を調査時点において再建築することを想定した場合に必要なと見込まれる適正な原価総額をいいます。なお、百万円未満を切り捨てています。
- (注4) 「PML」とは、想定された予定使用期間（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年に一度起こる可能性のある大地震＝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（%）で示したものをいいます。本投資法人は、PMLが15%以上である場合には、当該物件について地震保険の付保を検討することとされており、本書の日付現在、松山NHビルについては地震保険を付保しています。なお、評価会社における評価手法の更新に伴い、平成20年1月にPMLの算出数値が更新されています。
- (注5) 当期末保有資産のうち、新宿NHビル、日本橋本町NHビル、東日本橋NHビル、浅草NHビル、蒲田第1NHビル、なんばNHビル、新潟NHビル、札幌NHビル、上野広小路NHビル、橋本NHビル、新山口NHビル、松山NHビル、日本橋馬喰町NHビル及び熊本NHビルについては、株式会社東京建築検査機構から、茅場町NHビルについては、株式会社イー・アール・エスから、蒲田第2NHビル、及びビザ・ビーチタワー沖繩については株式会社竹中工務店から、水道橋NHビルについては、株式会社東京建築検査機構及び株式会社イー・アール・エスから、シティエステートビル博多日本館・別館については、株式会社東京建築検査機構及び株式会社竹中工務店から、それぞれエンジニアリング・レポートを取得しました。

(6) ポートフォリオの分散状況

当期末保有資産の業態別、地域別、築年数別及び契約残存期間別の分散状況は以下のとおりです。

以下の各表における用語の意味は次のとおりです。

- 「年間賃料総額」欄は、各当期末保有資産の平成23年9月の月額賃料収入等（建物本体の賃料のほか、看板や駐車場の使用料を含んだ金額。なお、当期中における賃料の変更は考慮していません。）に12を乗じた金額について、各タイプの当期末保有資産及び全ての当期末保有資産について加算した金額を記載しています。新宿NHビルについては平成22年10月1日から平成23年9月末日までに実際に発生した賃料の総額を記載しています。なお、百万円未満を切り捨てています。また、後記「(7) 主要なテナントの概要及び賃貸借の状況の全体概要」及び「(8) 主要な不動産の概要」における「年間賃料総額」も、同様の意味を有するものとします。
- 「取得価格」欄には、信託受益権売買契約又は不動産売買契約に記載された各当期末保有資産の売買代金（消費税及び地方消費税相当額を含みません。）を、各タイプの当期末保有資産及び全ての当期末保有資産について加算した金額を記載しています。なお、百万円未満を切り捨てています。
- 「投資比率」欄には、全ての当期末保有資産の取得価格の総額に対する各タイプの当期末保有資産の取得価格の合計額の割合を記載しており、小数点以下第二位を四捨五入しています。

① 業態分散

当期末保有資産である不動産の業態毎の年間賃料総額、取得価格及び投資比率は、以下のとおりです。

業態	年間賃料総額（百万円）	取得価格（百万円）	投資比率（%）
ビジネスホテル	2,389	35,865	82.5
リゾートホテル	511	7,610	17.5
シティホテル	—	—	—
合計	2,900	43,475	100.0

② 地域分散

当期末保有資産である不動産の所在する地域毎の年間賃料総額、取得価格及び投資比率は、以下のとおりです。ここで、「三大都市圏」とは、東京都23区、大阪市、名古屋市、「その他」とは、ホテルとしての安定した収益が見込める地域であって、三大都市圏、その他の政令指定都市、県庁所在地並びにそれらに準ずる都市に該当しない地域を示しています。

地域	年間賃料総額 (百万円)	取得価格 (百万円)	投資比率 (%)
三大都市圏	1,610	25,196	58.0
その他の政令指定都市、 県庁所在地並びにそれ らに準ずる都市	778	10,669	24.5
その他	511	7,610	17.5
合 計	2,900	43,475	100.0

③ 築年数分散

当期末保有資産の築年数毎の年間賃料総額、取得価格及び投資比率は、以下のとおりです。築年数は、登記簿又は登記記録において新築年月として記載されている年月から平成23年9月末日までの期間によっています。

築年数	年間賃料総額 (百万円)	取得価格 (百万円)	投資比率 (%)
5年以内	525	6,946	16.0
5年超10年以内	666	10,153	23.3
10年超15年以内	549	7,563	17.4
15年超20年以内	336	4,467	10.3
20年超	823	14,346	33.0
合 計	2,900	43,475	100.0

④ 契約残存期間分散

当期末保有資産の契約残存期間毎の年間賃料総額及び当期末保有資産全体の年間賃料総額に占める該当物件の年間賃料総額の比率は、以下のとおりです。なお、契約残存期間は、平成23年9月末日から賃貸借期間満了日までの期間を指します。

契約残存期間	年間賃料総額 (百万円)	比 率 (%)
5年未満	916	31.6
5年以上10年未満	699	24.1
10年以上15年未満	812	28.0
15年以上20年未満	471	16.3
20年以上	0	0.0
合 計	2,900	100.0

(7) 主要なテナントの概要及び賃貸借の状況の全体概要

① 主要なテナントの概要

(イ) 主要なテナントの一覧

当期末保有資産である不動産の主要なテナント及び主要なテナント毎の賃貸面積と年間賃料総額は、次のとおりです。なお、ここで「主要なテナント」とは、当該テナントへの賃貸面積が、ポートフォリオ全体の総賃貸面積の合計の10%以上を占めるものをいいます。

<主要なテナントの一覧>

番号	テナント名	業務	物件名称 (物件番号)	年間賃料総額 (百万円)	比率 (%) (注1)	賃貸面積 (㎡) (注2)	比率 (%) (注1)
1	株式会社 共立メンテナンス	学生寮・社員寮・ ホテルの管理 及び運営	水道橋NHビル (B-3) 浅草NHビル (B-6) なんばNHビル (B-9) 熊本NHビル ザ・ビーチタワー沖縄 (R-1)	931	32.1	36,142.55	35.8
2	星インベストメント 合同会社 (注3)	ホテルの運営	新宿NHビル (B-1)	360	12.4	6,899.32	6.8
3	株式会社グリーンズ (注4)	ホテルの運営	新山口NHビル (B-15) 日本橋馬喰町NHビル (B-17)	314	10.8	8,569.68	8.5
主要なテナントの合計				1,606	55.4	51,611.55	51.1
全体ポートフォリオの合計				2,900	100.0	100,529.62	100.0

(注1) 小数点以下第二位を四捨五入しています。

(注2) 「賃貸面積」欄には、原則として当期末保有資産たる不動産のうち建物の賃貸借契約上に記載された賃貸面積を記載していますが、賃貸借契約上賃貸面積の記載がない物件については、当該建物の登記簿上に記載された面積を記載しています。

(注3) 星インベストメント合同会社の賃貸面積は、ポートフォリオ全体の総賃貸面積の合計の10%未満ですが、新宿NHビルに係る年間賃料総額が、ポートフォリオ全体の年間賃料総額の合計の10%以上を占めるため、記載しています。なお、星インベストメント合同会社は、平成23年8月1日から本物件を賃借しています。年間賃料総額には、同年7月末日まで本物件を賃借していた株式会社スターホテルから受領した賃料の金額を含んでいます。

(注4) 株式会社グリーンズの賃貸面積は、ポートフォリオ全体の総賃貸面積の合計の10%未満ですが、年間賃料総額は、ポートフォリオ全体の年間賃料総額の合計の10%以上を占めるため、記載しています。

(ロ) 主要なテナントへの賃貸条件

主要なテナントへの賃貸条件については、前記「(3) 当期末保有資産の個別資産毎の概要」のうち、新宿NHビル、水道橋NHビル、浅草NHビル、なんばNHビル、新山口NHビル、日本橋馬喰町NHビル、熊本NHビル及びザ・ビーチタワー沖縄の各物件についての「賃貸借契約の概要」をご参照下さい。

② 賃貸借の状況の全体概要

当期末保有資産の全体に関する賃貸借の状況は以下のとおりです。

「年間賃料総額」及び「敷金・保証金の合計」については、百万円未満を切り捨てています。また、「総賃貸可能面積」は、各当期末保有資産たる不動産のうち建物の賃貸が可能な面積（土地（平面駐車場を含みます。）の賃貸可能面積を含みません。）の合計を、賃貸借契約書又は各信託不動産の図面に基づいて記載しています。「総賃貸面積」は、原則として当期末保有資産たる不動産のうち建物の賃貸借契約に記載された賃貸面積の合計を記載しています。賃貸借契約上賃貸面積の記載がない物件については、当該建物の登記簿上に記載された面積によっています。また、「稼働率」は、総賃貸面積の総賃貸可能面積に対する割合を記載しています。

以下の表は、平成23年9月末日現在有効な賃貸借契約の内容によっています。

テナントの総数	14	
年間賃料総額	2,900百万円	
総賃貸可能面積	101,028.49㎡	
総賃貸面積	100,529.62㎡	
最近5年間の稼働率の推移	時点	稼働率
	平成23年9月30日	99.5%
	平成23年3月31日	100.0%
	平成22年9月30日	100.0%
	平成22年3月31日	100.0%
	平成21年9月30日	100.0%
	平成21年3月31日	100.0%
	平成20年9月30日	100.0%
	平成20年3月31日	100.0%
	平成19年9月30日	100.0%
	平成19年3月31日	100.0%
	平成18年9月30日	100.0%

(8) 主要な不動産の概要

当期末保有資産のうち、主要な不動産の概要は以下のとおりです。ここで「主要な不動産」とは、当該不動産の賃料収入がポートフォリオ全体の総賃料収入の10%以上を占めるものをいいます。以下の表は、平成23年9月末日現在有効な賃貸借契約の内容によっています。

以下の表において、「年間賃料総額」とは、各当期末保有資産の月額賃料収入等（建物本体の賃料のほか、看板や駐車場の使用料を含んだ金額）に12を乗じた金額を記載しています。なお、百万円未満を切り捨てています。「総賃貸面積」は、原則として当期末保有資産たる不動産のうち建物の賃貸借契約に記載された賃貸面積の合計を記載しています。賃貸借契約上賃貸面積の記載がない物件については、当該建物の登記簿上に記載された面積によっています。「総賃貸可能面積」は、各当期末保有資産たる不動産のうち建物の賃貸が可能な面積（土地（平面駐車場を含みます。）の賃貸可能面積を含みません。）の合計を、賃貸借契約書又は各当期末保有資産の図面に基づいて記載しています。また、「稼働率」は、総賃貸面積の総賃貸可能面積に対する割合を記載しています。

<主要な不動産の概要>

物件名称	ザ・ビーチタワー沖縄（R-1）	
テナントの総数	1（株式会社共立メンテナンス）	
年間賃料総額	511百万円	
総賃貸可能面積	20,140.01㎡	
総賃貸面積	20,140.01㎡	
最近5年間の稼働率の推移	時点	稼働率
	平成23年9月30日	100.0%
	平成23年3月31日	100.0%
	平成22年9月30日	100.0%
	平成22年3月31日	100.0%
	平成21年9月30日	100.0%
	平成21年3月31日	100.0%
	平成20年9月30日	100.0%
	平成20年3月31日	100.0%
	平成19年9月30日	100.0%
	平成19年3月31日	100.0%
	平成18年9月30日	100.0%

物件名称	新宿NHビル (B-1)	
テナントの総数	1 (星インベストメント合同会社)	
年間賃料総額	360百万円	
総賃貸可能面積	7,398.19㎡	
総賃貸面積	6,899.32㎡	
最近5年間の稼働率の推移	時点	稼働率
	平成23年9月30日	93.3%
	平成23年3月31日	100.0%
	平成22年9月30日	100.0%
	平成22年3月31日	100.0%
	平成21年9月30日	100.0%
	平成21年3月31日	100.0%
	平成20年9月30日	100.0%
	平成20年3月31日	100.0%
	平成19年9月30日	100.0%
	平成19年3月31日	100.0%
	平成18年9月30日	100.0%