

**オリックス不動産投資法人
第12期(2008年2月期)決算説明会**

2008年4月16日
オリックス・アセットマネジメント株式会社

第12期(2008年2月期)決算の概要

第12期 予想と実績の比較

項目	第12期(2008年2月期)		差異
	予想	実績	
営業収益	9,554百万円	9,974百万円	419百万円
営業利益	4,364百万円	4,925百万円	560百万円
当期純利益	3,477百万円	4,084百万円	607百万円
1口当たり 分配金	13,818 円	16,233 円	2,415 円

増益の要因

- ・第12期売却物件(ラウンドクス青山)の寄与
+439百万円
- ・管理費の見込み差異 + 29百万円
- ・修繕費の減少 + 68百万円
- ・特別利益の発生(OAMからの補償金)
+ 25百万円



第12期売却益の寄与等により増収・増益を達成

2007年10月19日(第11期決算発表)時点の業績予想との比較です。なお、2007年12月21日付のニュースリリースにて、業績予想の上方修正を行っております。

第12期 前期との比較

項目	第11期 (2007年8月期)	第12期 (2008年2月期)	差異
営業収益	9,161百万円	9,974百万円	813百万円
営業利益	4,127百万円	4,925百万円	798百万円
当期純利益	3,284百万円	4,084百万円	800百万円
発行済 投資口数	225,372 口	251,622 口	26,250 口
1口当たり 分配金	14,572 円	16,233 円	1,661 円

増益の要因

- ・第11期取得4物件のフル寄与 +204百万円
- ・第12期売却1物件の寄与 +435百万円
- ・既存物件の賃収増加 +159百万円
- ・仲介料の減少 + 44百万円
- ・除却損の減少 + 53百万円
- ・特別利益の発生(OAMからの補償金) + 25百万円

減益の要因

- ・増資関連費用の発生 71百万円

第11期取得4物件のフル寄与、売却益および内部成長により増収・増益を達成
増資によるダイリューションをカバーし、1口当たり分配金を拡大

第13期・第14期の業績予想

項目	第12期 (2008年2月期)	第13期予想 (2008年8月期)	13-12差異	第14期予想 (2009年2月期)	14-13差異
営業収益	9,974百万円	9,877百万円	97百万円	9,884百万円	7百万円
営業利益	4,925百万円	4,553百万円	372百万円	4,620百万円	66百万円
当期純利益	4,084百万円	3,675百万円	408百万円	3,717百万円	41百万円
1口当たり分配金	16,233 円	14,608 円	1,625 円	14,772 円	164 円

	第13期 - 第12期の差異	第14期 - 第13期の差異
増益要因	<ul style="list-style-type: none"> ・第13期取得3物件の寄与 + 270百万円 ・既存物件の賃収増加 + 77百万円 ・増資関連費用の消失 + 71百万円 	<ul style="list-style-type: none"> ・第13期取得3物件のフル寄与 + 46百万円 ・修繕費の減少 + 60百万円
減益要因	<ul style="list-style-type: none"> ・第12期売却物件の売却益・運用益消失 531百万円 ・第11期取得4物件の固都税費用化 51百万円 ・修繕費の増加 105百万円 ・支払利息の増加 68百万円 ・特別利益の消失(OAMからの補償) 25百万円 	<ul style="list-style-type: none"> ・違約金等の減少 28百万円

第13期は、新規取得物件の寄与および内部成長により賃貸収入が増加するも、売却益等の消失により減収・減益を予想
今後、物件の追加取得により分配金引き上げに取り組む

実績と成長戦略

ハイライト



「“首都圏” “オフィス” 中心の総合型REIT」としての方向性を明確化



ORIXシナジーを活用し、着実に外部成長を実現



「首都圏オフィス」「築浅」物件中心の
ポートフォリオの競争力・優位性を活かし、内部成長を継続



コミットメントライン(270億円)の活用および増資(169億円)の
実施により、安定的資金調達を継続

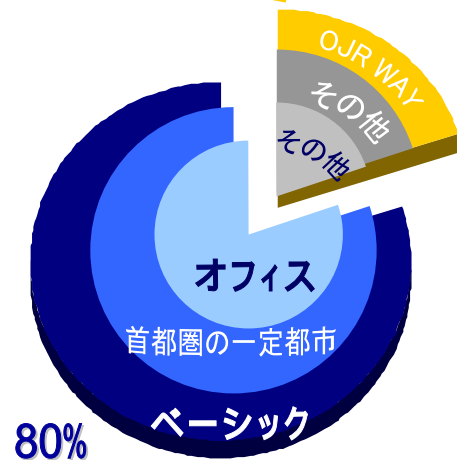
「“首都圏” “オフィス”中心の総合型REIT」としての方向性を明確化

運用管理規程を変更し、投資方針を明確化

- ・新規の投資に際しては、「主たる用途が居住以外の用に供される不動産」に特化
- ・「投資スタイル“OJR WAY”」が定義する投資スタイルが一般化し、定着している実態を踏まえ、当該定義を発展的に解消

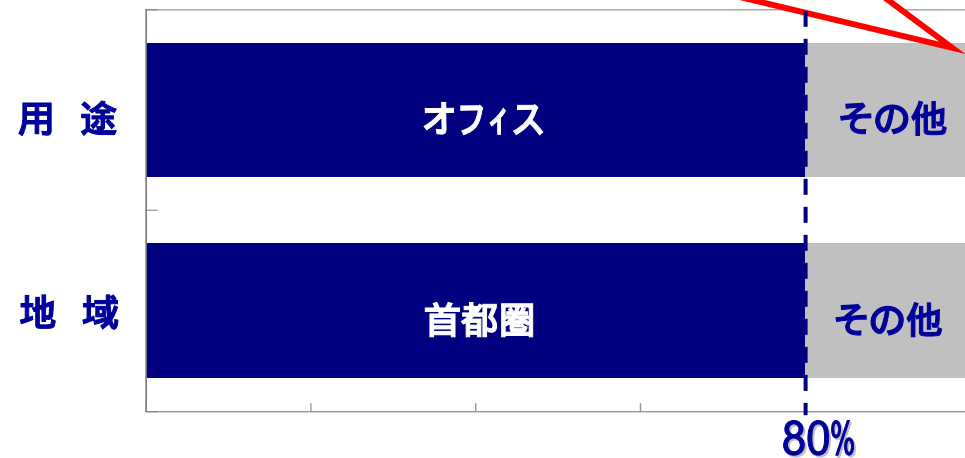
【変更前】

ポートフォリオ全体の20% (取得価格ベース) を上限として、以下の2つの側面から投資を行うもの
 未だ市場では評価の定まっていない物件の取得 (倉庫・物流施設、介護施設、研修施設、底地等)
 開発案件を通じた物件の取得



【変更後】

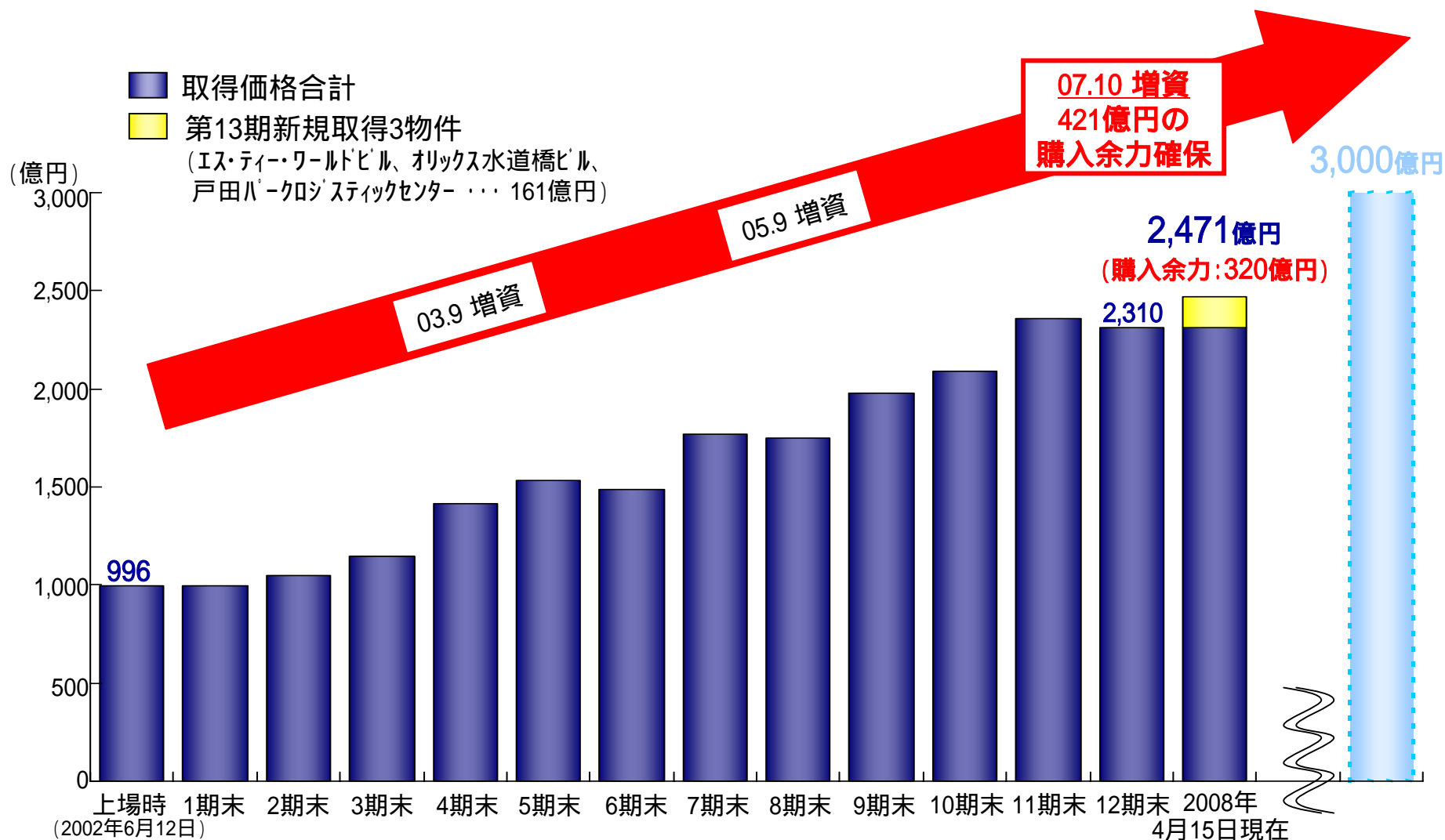
長期にわたって安定したキャッシュフローが得られる「**物流施設**」への投資を強化



＋ オフィスを中心に優良物件の早期囲い込みを図れる「**開発案件**」への投資を継続

外部成長の推移

- ・増資により調達した資金と安定的な財務基盤をベースに、着実に物件を取得
- ・資産規模は、上場時比2.5倍に拡大



新規取得物件のご紹介

エス・ティー・ワールドビル



所在地	東京都 渋谷区渋谷 二丁目11番6号
取得日	2008年3月28日
取得価格	3,500百万円
建築時期	2007年3月
階数	地上9階
地積	366.51m ²
延床面積	1,836.48m ²



オフィスエリアとしても人気の高い 渋谷エリアに立地

- ・「渋谷」駅、「表参道」駅より徒歩9分
- ・2008年6月の東京メトロ副都心線の開通、「渋谷二丁目21地区」の再開発等により、今後もオフィスへの堅調なニーズが期待できるエリア

高いスペックを有した新築オフィスビル

- ・2007年3月竣工
- ・ファサードにガラスカーテンウォールを使用したシャープで現代的なデザイン
- ・個別空調、24時間対応セキュリティシステム、OAフロア等の高いスペック

新規取得物件のご紹介

オリックス水道橋ビル



所在地	東京都千代田区三崎町二丁目10番8号
取得日	2008年3月28日
取得価格	3,000百万円
建築時期	2005年10月
階数	地上6階
地積	488.05㎡
延床面積	2,429.74㎡



駅に近接した好立地

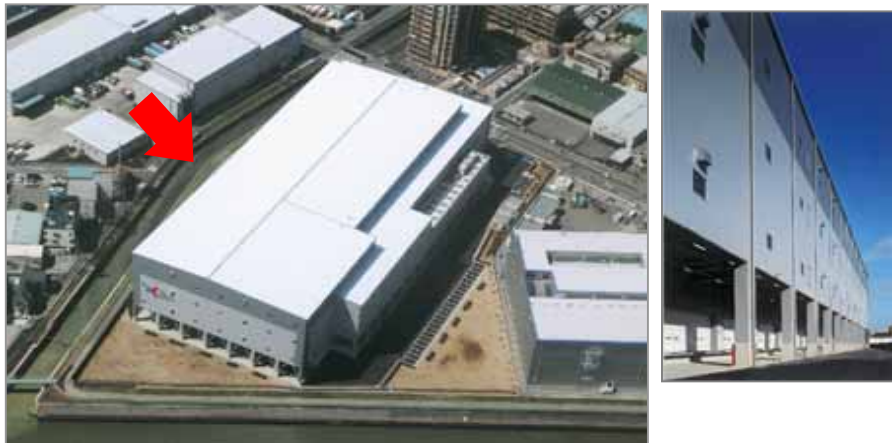
- ・JR総武線「水道橋」駅より徒歩1分、都営地下鉄三田線「水道橋」駅より徒歩3分
- ・「東京」駅、「新宿」駅、「大手町」駅といったターミナル駅へのアクセスに優れており、交通利便性の高いエリア

高いスペックを有した築浅物件

- ・2005年10月竣工
- ・築年数が経過した小規模ビルが多いエリアにおいて、希少な築浅物件
- ・個別空調、24時間対応セキュリティシステム、OAフロア等の高いスペック

新規取得物件のご紹介

戸田パークロジスティックセンター



所在地	埼玉県戸田市 笹目南町7番35号
取得日	2008年3月28日
取得価格	9,600百万円
建築時期	2005年3月
階数	地上5階
地積	19,473.82㎡
延床面積	36,158.60㎡
テナント	京葉流通倉庫(株)



配送利便性、労働力確保に優れた好立地

- ・立地優位性の高い戸田エリアに位置
- ・首都高速道「戸田南」出入口まで約500m、「美女木」JCTまで約2.8km
- ・住宅地からも程近く、労働力の確保が容易

希少価値の高い1万坪超の大型物流施設

- ・今後、戸田エリアで本物件と同規模の開発用地の確保は困難
- ・企業の物流拠点統合の活発な動きを背景に、大型物流施設へのニーズは高く、希少な物件

機能性・汎用性に優れた構造

- ・荷捌きのための各種設備が充実
(垂直搬送機・貨物用EV:各4台、ドックレバー:5台
接車バース:2面・貨物車40台分、床荷重:1.5t/㎡)
- ・テナント代替性のある汎用性の高い構造

長期の定期借家契約

- ・京葉流通倉庫(株)が入居
- ・同社の中核拠点として機能

物流施設への投資のポイント

エリア

首都圏、中部圏、近畿圏



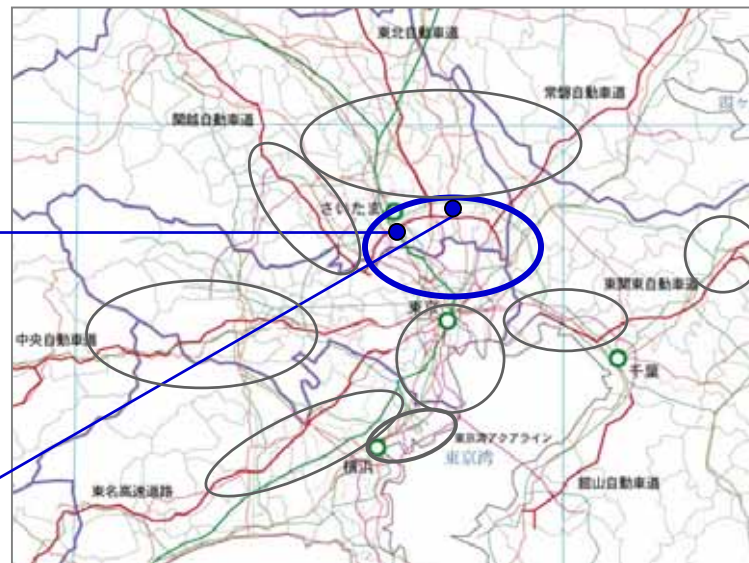
立地・規模



構造・テナント

- ・汎用的な構造
(常温倉庫、柱間隔、天井高、床荷重、エレベーター、垂直搬送機、ドックレベラー、接車バース、接道等の各種スペックをチェック)
- ・中長期の賃貸借契約を締結したテナントが入居しており、CFが安定している

[ご参考]OJRが保有する物流施設



- 東京湾岸エリア (新木場・新砂・品川・太田・平和島)
- 神奈川湾岸エリア (横浜・川崎)
- 外環エリア (戸田・越谷・川口・草加・三郷)
- 千葉港湾エリア (浦安・市川)
- 東名高速エリア (川崎・厚木)
- 埼玉県北部エリア (岩槻・加須・坂戸)
- 埼玉県西部エリア (所沢・川越・三芳)
- 東京西部・神奈川北西部エリア (八王子)
- 千葉県東部エリア (成田)

ORIXシナジーの活用

- ・強固なパイプラインを通じて、優良物件を継続的に取得
- ・今後も、ORIXシナジーを活用した外部成長に注力

オリックスグループ不動産事業部門の概要

セグメント利益(税引前)

2007年3月期 : 512億円(前期比79%増)
 2008年3月期3Q : 443億円(前年同期比6%増)

オリックス不動産(株)の主な資産残高 (2007年9月末現在)

オフィスビル : 首都圏、近畿圏を中心に約3,000億円
 物流施設 : 関東地方、関西地方を中心に約800億円

(出所:オリックスIR資料「オリックス不動産の開発力について」)

(オリックス不動産(株)が取り組む主なプロジェクト)



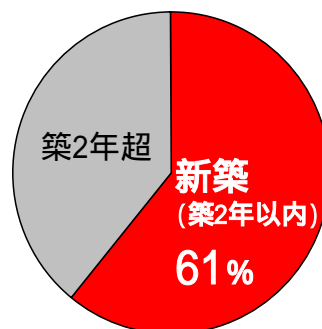
(仮称)みなとみらいIODKビル (仮称)堺ロジスティクスセンター
 現時点において、本投資法人は本ページ記載の物件の取得を予定しておりません

上場後にORIXシナジーを活用し取得した物件の概要(注1)

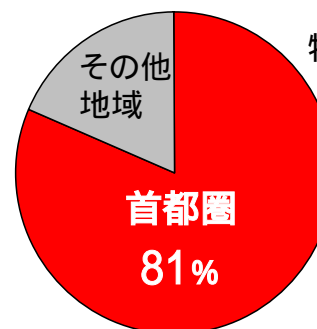
- ・複数の候補物件の中から競争力の高い物件を取得

取得物件数	20
取得価格合計	153,112百万円
上場後取得物件に占める割合	83.6%
1物件当たり平均取得価格	7,655百万円
1物件当たり平均規模	17,888㎡
1物件当たり平均築年数(注2)	4.5年

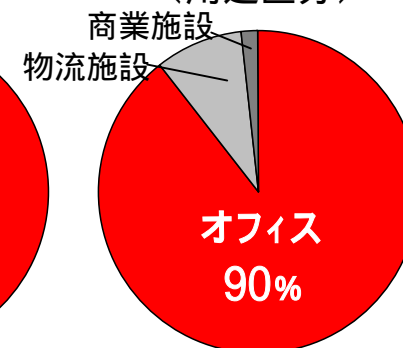
〔築年数(注2)区分〕



〔地域区分〕



〔用途区分〕

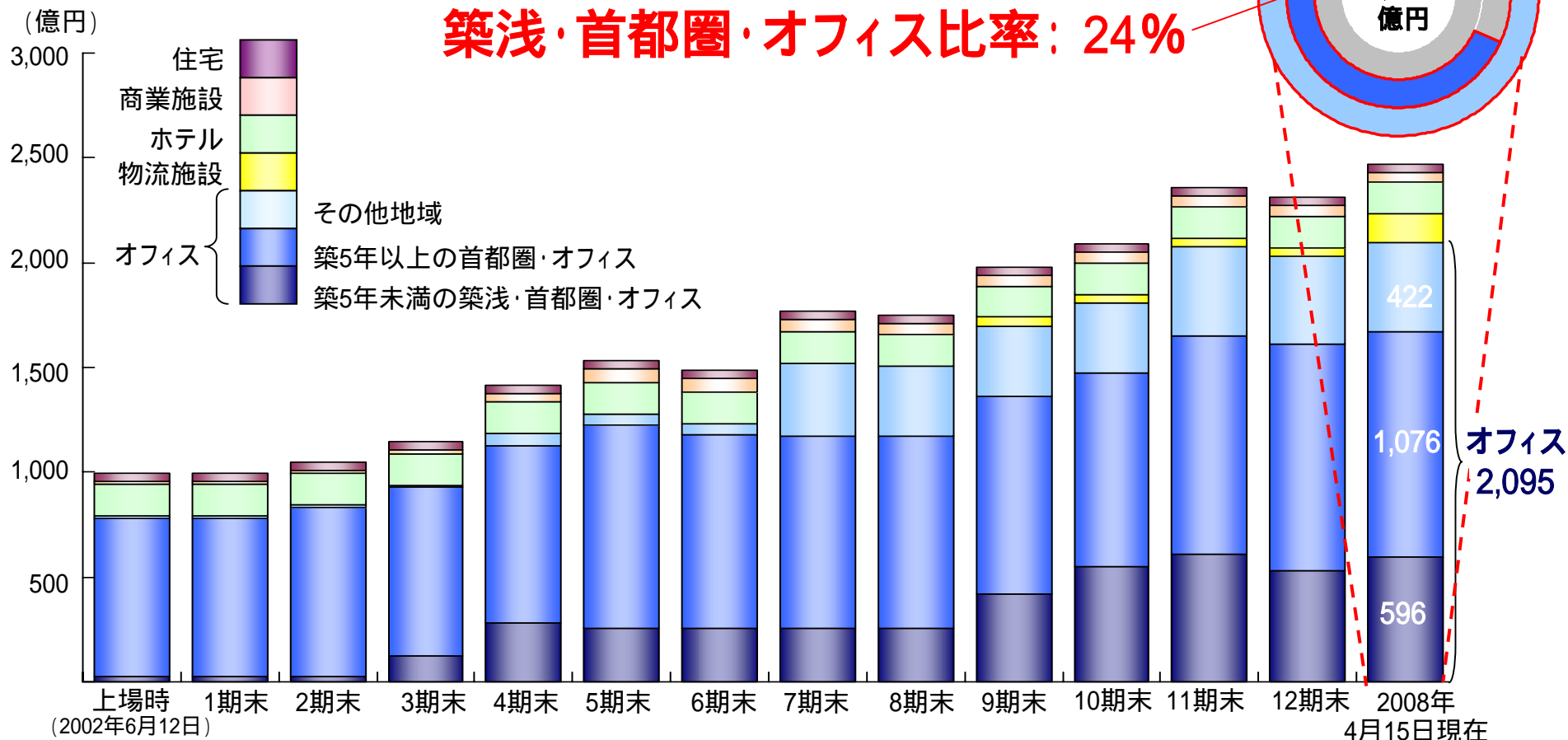


(注1) 第13期の新規取得3物件を含んだ数値です。 (注2) 取得時点の築年数です。

「首都圏オフィス」中心の競争力の高いポートフォリオを構築

・ORIXシナジーを活かした優良物件の取得および資産の入れ替えにより、
首都圏・オフィスかつ築浅(築5年未満)物件の規模も拡大

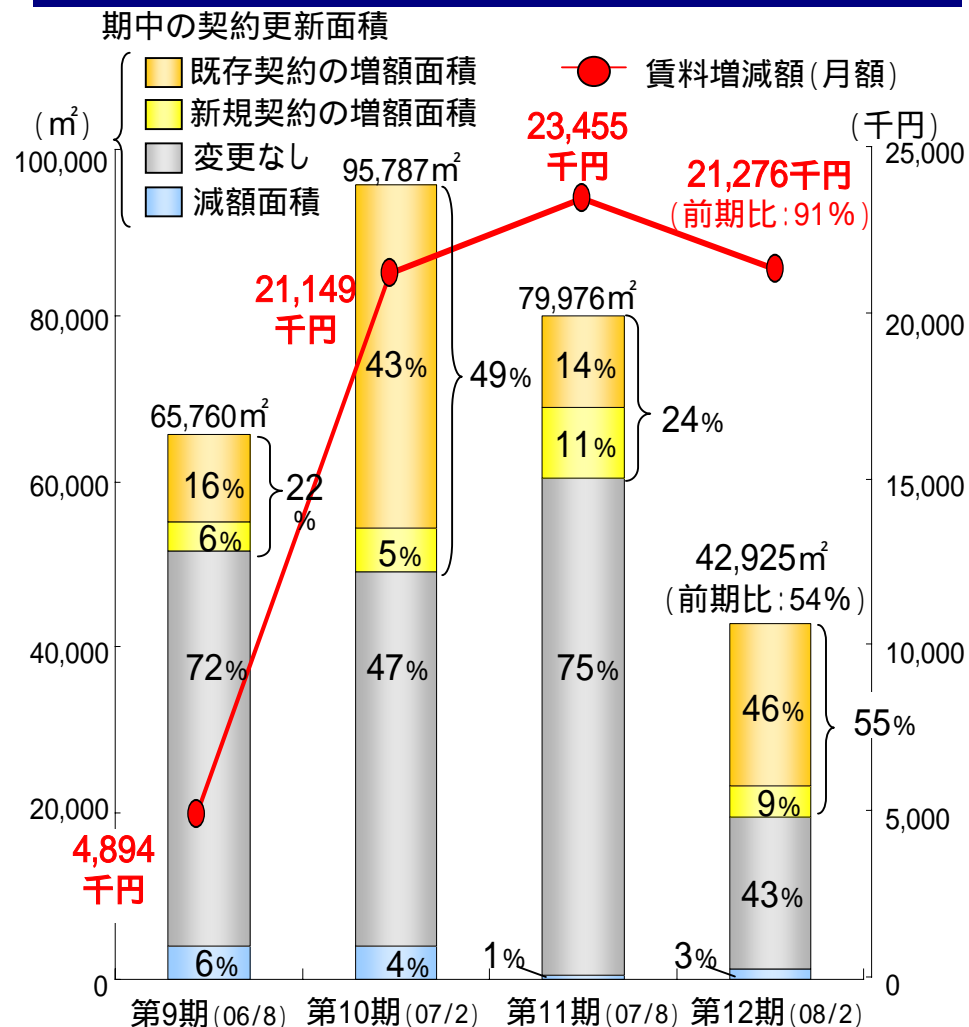
(用途区分による取得価格合計の推移)



賃料改定の推移

・既存契約の増額改定が寄与し、**月間21,276千円**の賃料増を確保

賃料改定の推移(面積ベース)

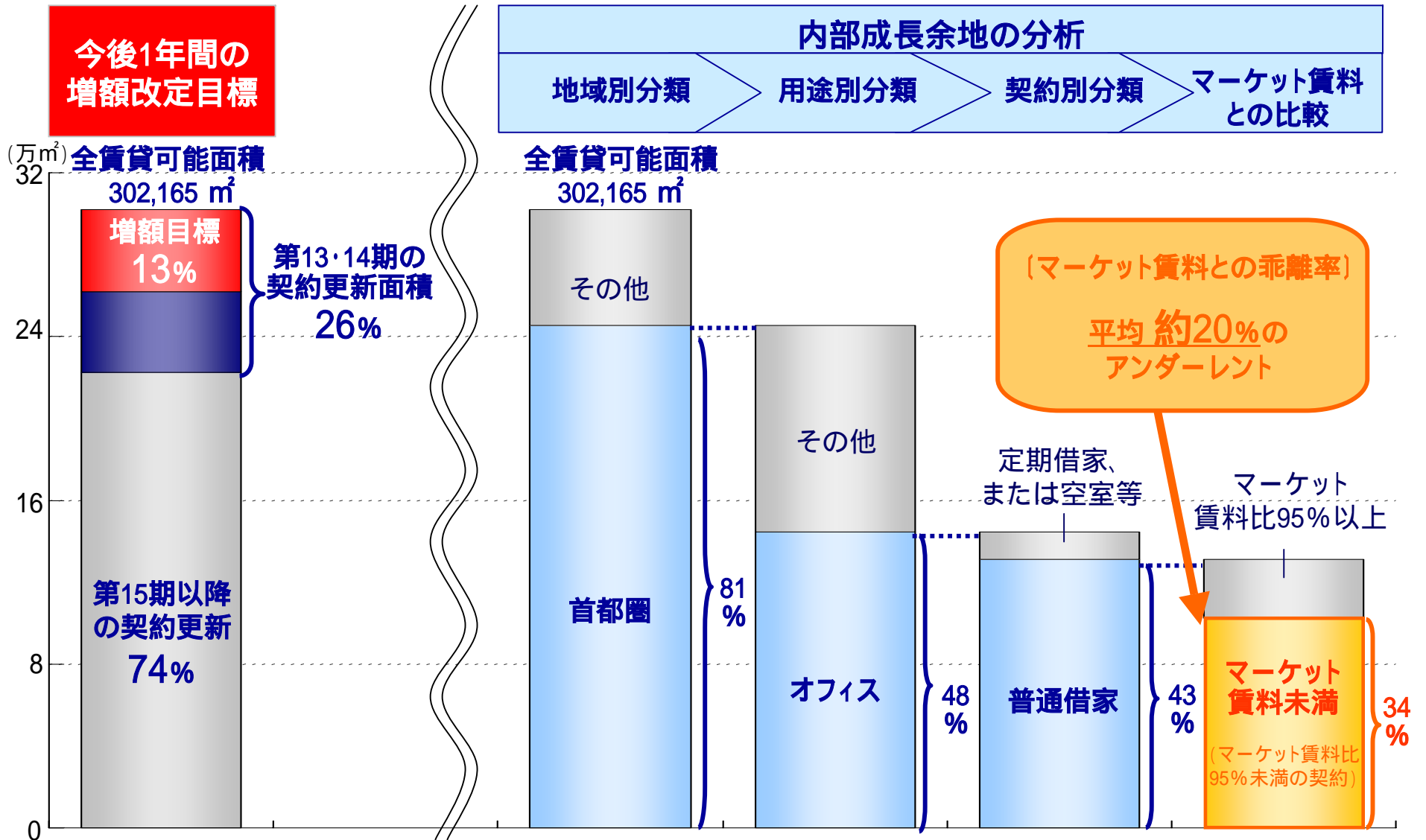


第12期の増額改定の実績

	既存契約	新規契約	増額合計
件数	21件	12件	33件
(前期実績)	(22件)	(20件)	(42件)
対象面積	19,682m²	3,707m²	23,389m²
(前期実績)	(11,066m ²)	(8,398m ²)	(19,464m ²)
増額賃料/月額	18,067千円	5,999千円	24,066千円
(前期実績)	(6,381千円)	(17,286千円)	(23,667千円)
坪単価の増額幅	32.0 ~ 3.1%	48.6 ~ 1.4%	48.6 ~ 1.4%
(前期実績)	(29.2 ~ 1.9%)	(60.7 ~ 0.3%)	(60.7 ~ 0.3%)
坪単価の平均増額率	16.5%	27.5%	18.2%
(前期実績)	(10.1%)	(37.6%)	(22.4%)

(注1)坪単価の増額幅については、用途変更による増額分を除き算出しています。
 (注2)上記実績は、第13・14期に賃貸借が開始される契約を含みます。

【ご参考】今後の内部成長



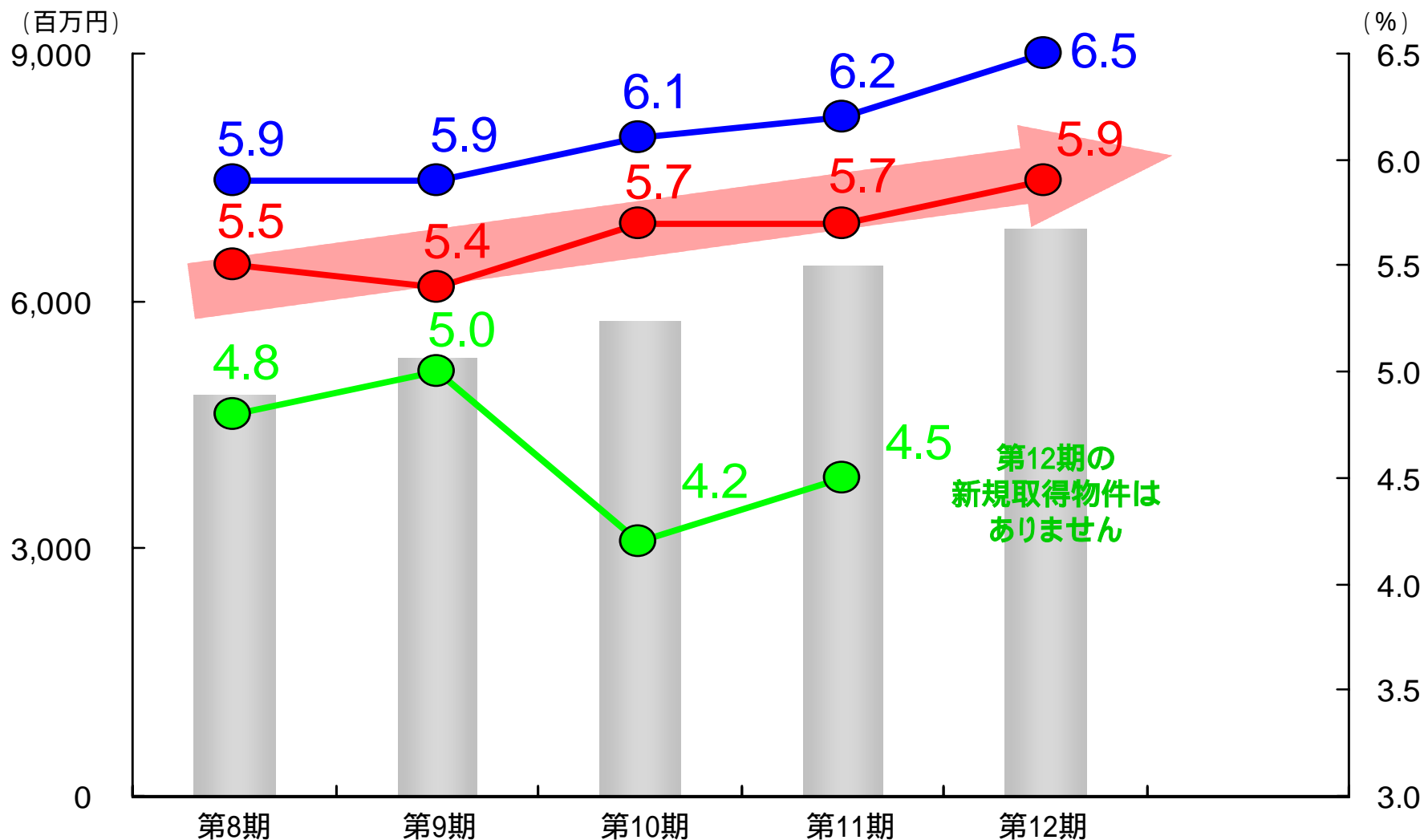
(注1) 全賃貸可能面積は、第13期新規に取得した3物件を含めた数値を記載しております。既存物件については、2008年2月末日現在、新規物件については、2008年3月31日現在の賃貸可能面積を使用しております。

(注2) 第13・14期の契約更新面積は、第12期(前期)より継続して交渉をしており、当該期間中に受結を目指す契約を含んでおります。

(注3) マーケット賃料は、周辺競合物件の成約事例等により当社が独自に算出した2008年2月末日現在の数値です。

賃貸NOI および賃貸NOI利回り(取得価格ベース)の推移

- 全物件の賃貸NOI利回り
- 第6期末より第12期末まで継続保有している31物件の賃貸NOI利回り
- 新規取得物件の初年度NOI利回り(取得時鑑定評価のDCF法による)
- 全物件の賃貸NOI



(注) 賃貸NOI = 物件賃貸事業利益 + 減価償却費

7期以降取得した賃貸NOI利回りの推移

・7期以降に取得した物件についても確実に内部成長を図り、収益性向上を実現

取得時期		物件名	初年度NOI利回り (取得時鑑定評価のDCF法による)		第12期の 賃貸NOI利回り
第7期	05.3.1	ラウンドクロス心斎橋	4.7%	➡	5.0%
第7期	05.4.27	ORIX高麗橋ビル	5.6%	➡	6.6%
第7期	05.5.30	ORE名古屋伏見ビル	6.0%	➡	6.2%
第8期 第9期	05.9.30 06.4.28	シーフォートスクエア/ センタービルディング	4.8%	➡	4.9%
第9期	06.3.1	ラウンドクロス蒲田	6.6%	➡	6.7%
第9期	06.4.28	ラウンドクロス新宿	4.8%	➡	6.1%
第9期	06.4.28	越谷ロジスティックセンター	5.4%	➡	5.4%
第9期 第10期	06.6.26 06.12.4	オリックス赤坂2丁目ビル	4.2%	➡	4.7%

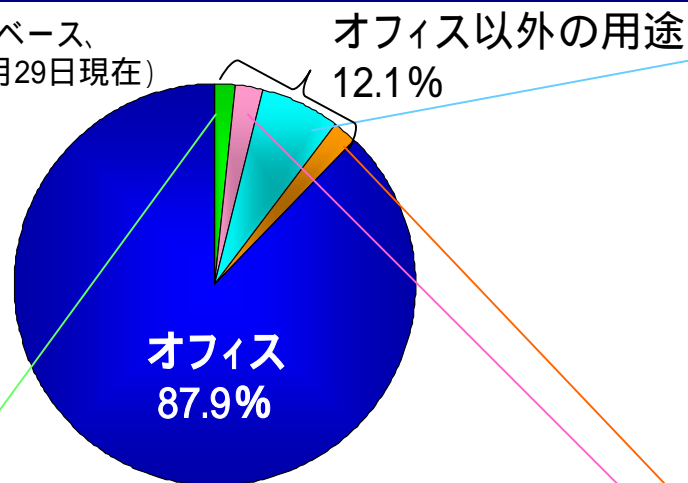
(注) 第7期から第10期までに取得した物件を比較しています。

【ご参考】オフィス以外への投資状況

・オフィス以外の用途の賃貸NOI 利回り : 6.3% (ポートフォリオ全体5.9%)

第12期末のポートフォリオの分散状況

(取得価格ベース、
2008年2月29日現在)



ホテル

取得価格比率	6.5%
取得価格	15,040百万円
物件数	1
物件名	クロスゲート
賃貸NOI利回り	6.9%



物流施設

取得価格比率	1.7%
取得価格	4,000百万円
物件数	1
物件名	越谷ロジスティックセンター
賃貸NOI利回り	5.4%



商業施設

取得価格比率	2.2%
取得価格合計	4,983百万円
物件数	2
物件名	日本地所南青山ビル、CUBE代官山
賃貸NOI利回り	5.3%

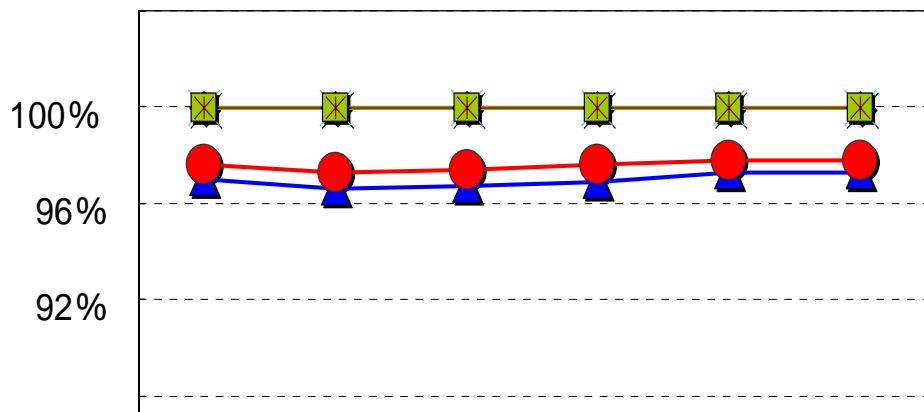
その他(住宅)

取得価格比率	1.8%
取得価格合計	4,051百万円
物件数	3
物件名	パークアキス西麻布 ステージ、グランドメゾン 白山、ソネット上池袋
賃貸NOI利回り	6.1%

(注) 賃貸NOI = 物件賃貸事業利益 + 減価償却費

稼働率の推移

稼働率の推移



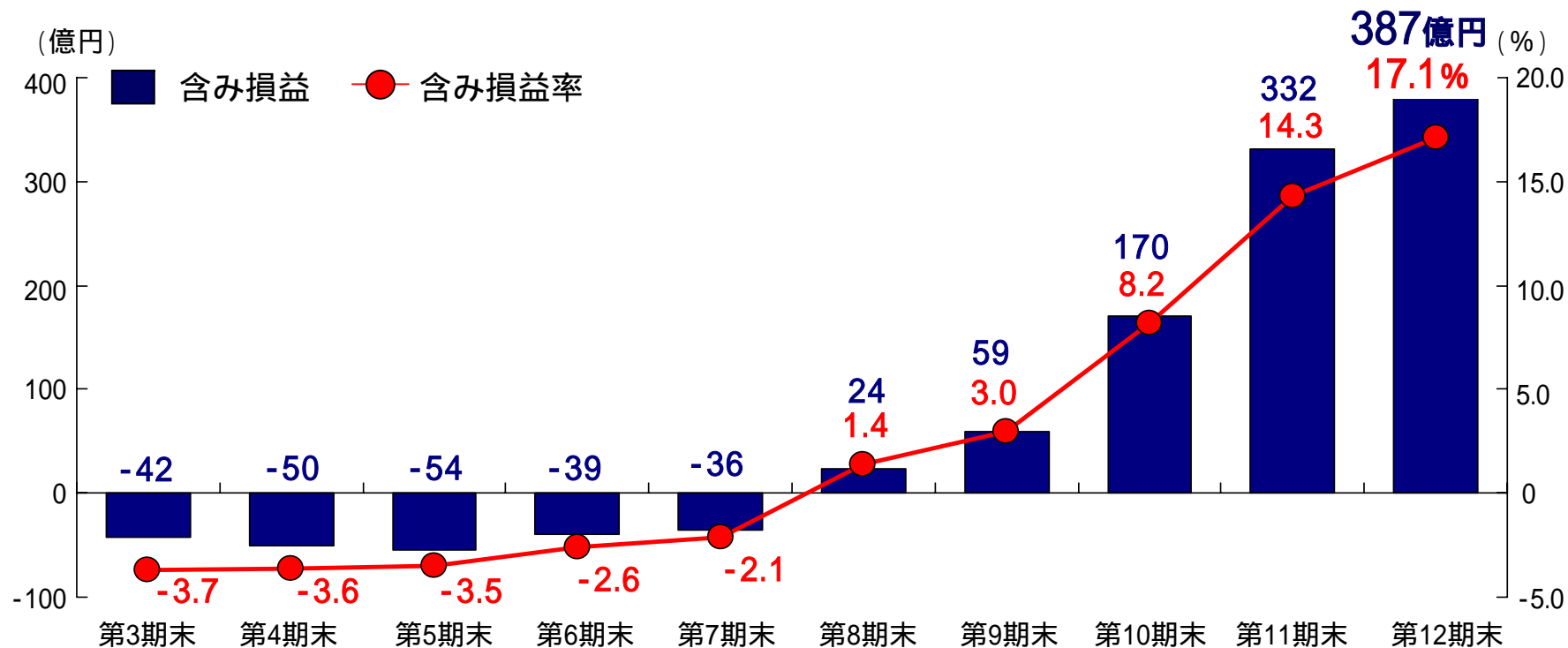
	07/9末	07/10末	07/11末	07/12末	08/1末	08/2末
事務所(オフィス)	97.0%	96.6%	96.7%	96.9%	97.3%	97.3%
物流施設	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
商業施設	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
ホテル	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
その他	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
全物件稼働率	97.6%	97.3%	97.4%	97.6%	97.8%	97.8%

第12期末時点の低稼働物件(稼働率90%未満)

物件名	稼働率 / 状況
ラウンドクロス 赤坂見附	・88.7% ・現在リーシング中
ラウンドクロス 築地	・88.7% ・テナントと契約締結済、 08年3月より97.3%に改善
ラウンドクロス 川崎	・83.8% ・現在リーシング中
ラウンドクロス 心斎橋	・89.5% ・現在リーシング中

鑑定評価額の推移

	第3期末 (03/8末)	第4期末 (04/2末)	第5期末 (04/8末)	第6期末 (05/2末)	第7期末 (05/8末)	第8期末 (06/2末)	第9期末 (06/8末)	第10期末 (07/2末)	第11期末 (07/8末)	第12期末 (08/2末)
物件数	41	46	49	46	47	39	41	40	44	43
鑑定評価額 (億円)	1,114	1,372	1,484	1,452	1,735	1,769	2,033	2,244	2,662	2,653
帳簿価額 (億円)	1,157	1,423	1,538	1,491	1,772	1,744	1,974	2,073	2,329	2,266
含み損益 (億円)	-42	-50	-54	-39	-36	24	59	170	332	387
含み損益率 (%)	-3.7	-3.6	-3.5	-2.6	-2.1	1.4	3.0	8.2	14.3	17.1



(注1)「含み損益」は、各期末時点の「鑑定評価額」から、同時点の「帳簿価額」を減算し算出しております。
 (注2)「含み損益率」は、各期末時点の「含み損益」を、同時点の「帳簿価額」で除し算出しております。

財務の状況

格付けの状況

S&P

長期会社格付け：A-、短期会社格付け：A-2

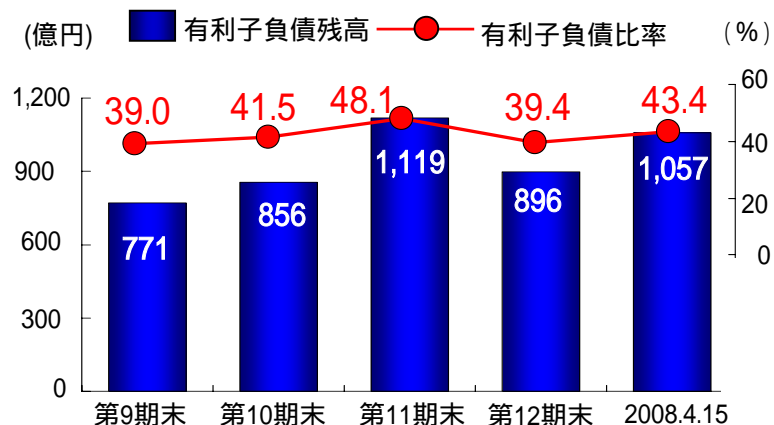
アウトルック：安定的

R&I

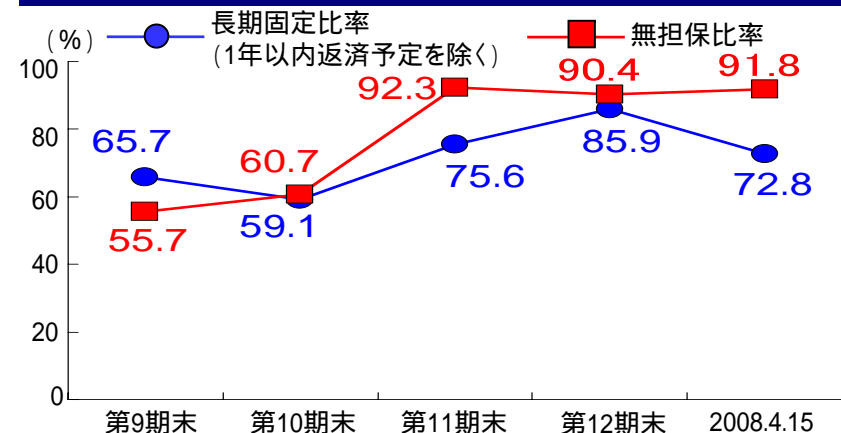
発行体格付け：A+

格付けの方向：安定的

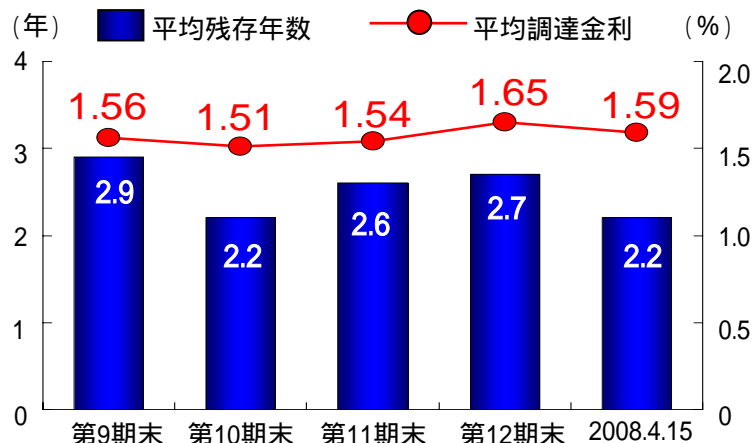
有利子負債残高と有利子負債比率



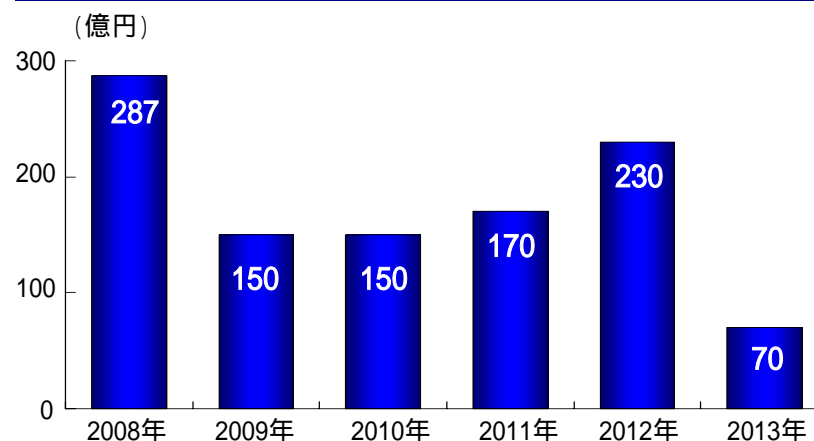
長期固定比率と無担保比率



平均残存年数と平均調達金利



返済期限別有利子負債残高 (2008年4月15日現在)



(注1) 「有利子負債比率」は、各時点現在の有利子負債残高を同時点の有利子負債と出資総額の合計値で除した数値を示したものです。
 (注2) 「長期固定比率」は、各時点現在の長期有利子負債のうち固定金利の残高を同時点の有利子負債残高で除した数値を示したものです。

財務の状況

財務の健全性

- ・有利子負債比率を40～50%でコントロール（2008年4月15日現在 43.4%）

財務の安定性

- ・金融機関4行による総額270億円のコミットメントラインを設定

〔借入先金融機関一覧（2008年4月15日現在）〕

金融機関名	残高 (億円)	シェア (%)
住友信託銀行	242	22.9
三菱UFJ信託銀行	160	15.1
三井住友銀行	139	13.2
全国共済農業協同組合連合会	130	12.3
農林中央金庫	97	9.2
みずほコーポレート銀行	47	4.5
全国信用協同組合連合会	30	2.8
東京海上日動火災保険	30	2.8
福岡銀行	30	2.8
りそな銀行	23	2.2
百五銀行	20	1.9
千葉銀行	19	1.8

金融機関名	残高 (億円)	シェア (%)
損害保険ジャパン	15	1.4
三井生命保険	14	1.3
あおぞら銀行	10	0.9
静岡銀行	10	0.9
太陽生命保険	10	0.9
あいおい損害保険	5	0.5
第一生命保険	5	0.5
東邦銀行	5	0.5
日本興亜損害保険	5	0.5
八十二銀行	5	0.5
みずほ信託銀行	5	0.5

合計 23社 1,057億円

(注) 「有利子負債比率」は、各時点現在の有利子負債残高を同時点の有利子負債と出資総額の合計値で除した数値を示したものです。

参考資料

運用状況

	第10期	第11期	第12期	第13期 ¹
総賃貸可能面積(期末)	246,153 m ²	265,574 m ²	262,368m ²	302,165m ²
前期比	100.9%	107.9%	98.8%	115.2%
解約面積	3,599 m ²	10,926 m ²	10,638m ²	6,463 m ²
解約比率 /	1.5%	4.1%	4.1%	2.1%
新規契約面積	4,927 m ²	11,532 m ²	6,713m ²	
契約面積純増 -	1,328 m ²	606 m ²	3,925m ²	
稼働率(期末)	98.3%	98.3%	97.8%	
1m ² 当り月間賃料単価 (オフィスのみ)	5,042円 (5,596円)	5,294円 (5,864円)	5,347円 (5,944円)	
前期比:全物件(オフィス)	44(30)	252(268)	53(80)	
NOI ²	5,778百万円	6,497百万円	6,902百万円	
NOI利回り	5.7%	5.7%	5.9%	
鑑定評価額:6期末所有31物件 ³	126,968百万円	137,746百万円	140,240百万円	
前期比	104.1%	108.5%	101.8%	
取得価格合計(期末保有物件)	209,015百万円	235,625百万円	231,096百万円	
前期比	105.6%	112.7%	98.1%	

1: 第13期の総賃貸可能面積は、2008年4月15日現在保有している物件の数値を記載しております。

また、解約面積は同日時点で期中に解約が予定されている面積を記載しています。

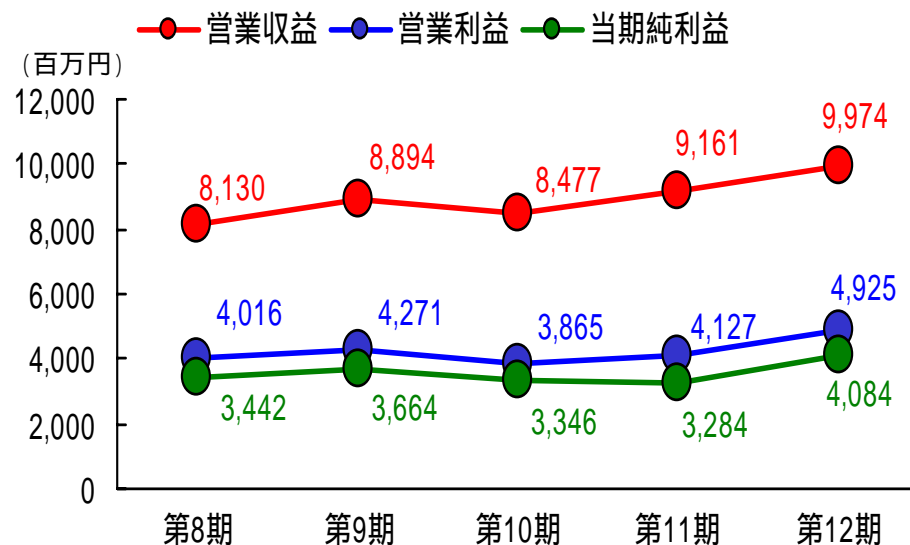
2: NOI = 物件賃貸事業利益 + 減価償却費 + 除却費用

3: 上記鑑定評価額は第6期末から第12期末まで継続保有している31物件を対象にした数値です。

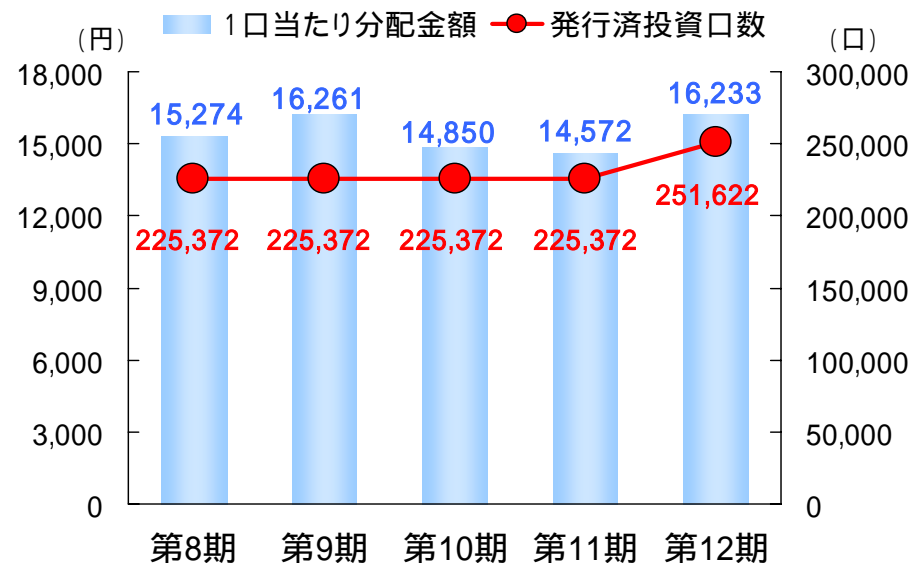
決算ハイライト

	第8期	第9期	第10期	第11期	第12期
営業収益(百万円)	8,130	8,894	8,477	9,161	9,974
営業利益(百万円)	4,016	4,271	3,865	4,127	4,925
当期純利益(百万円)	3,442	3,664	3,346	3,284	4,084
出資総額(百万円)	120,860	120,860	120,860	120,860	137,814
発行済投資口数(口)	225,372	225,372	225,372	225,372	251,622
純資産額(百万円)	124,302	124,525	124,207	124,144	141,898
総資産額(百万円)	193,898	216,458	225,361	253,135	248,759
1口当たり純資産額(円)	551,545	552,533	551,121	550,843	563,936
1口当たり分配金額(円)	15,274	16,261	14,850	14,572	16,233

運用状況



分配状況



ポートフォリオ一覧

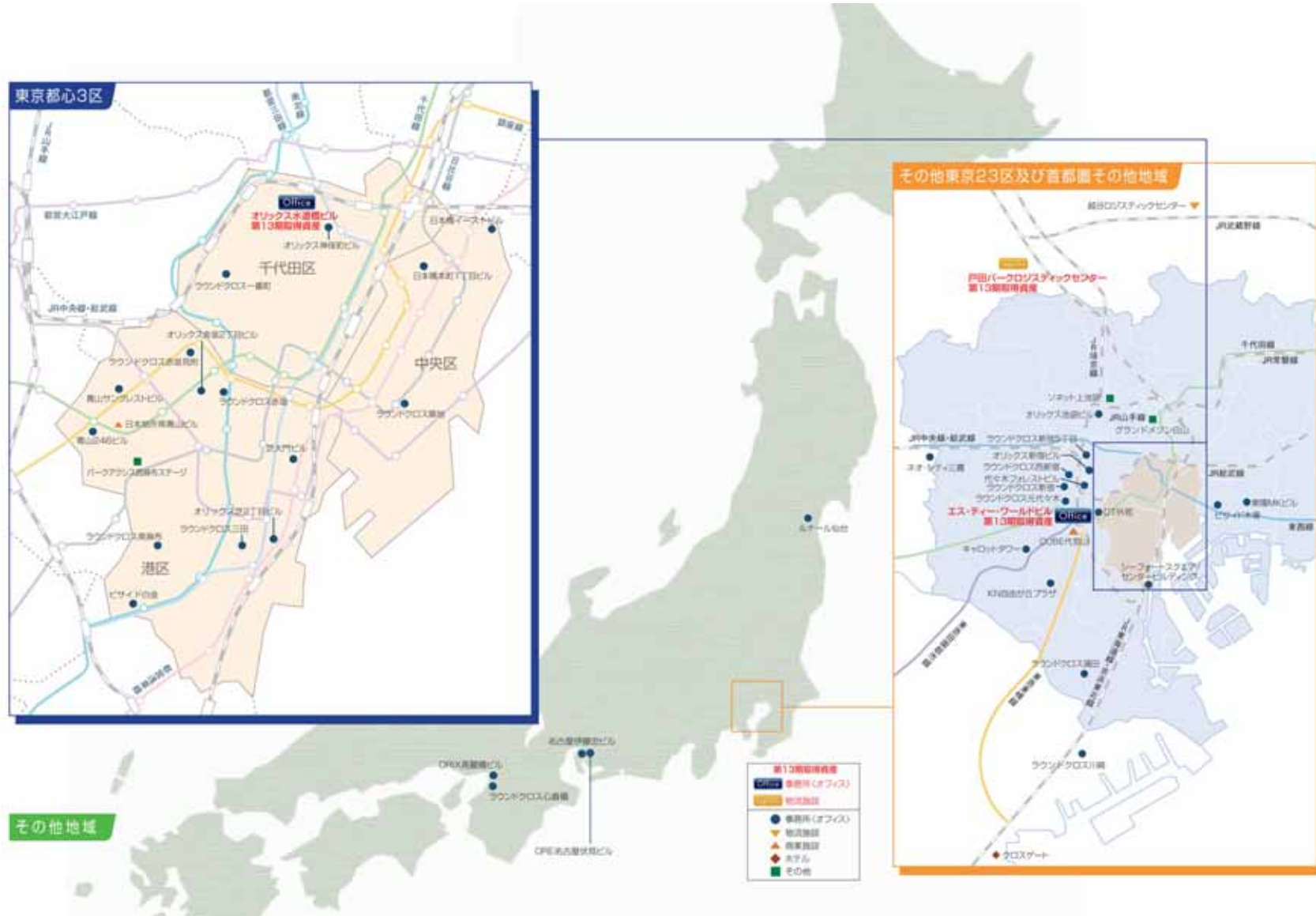
本投資法人が2008年4月15日現在で保有している運用不動産の一覧は以下のとおりです。

用途	地域区分	物件名	所在地	総賃貸可能面積 (㎡)	建築時期	取得価格 (百万円)	取得価格比率 (%)
東京圏心3区	東京圏心3区	青山サンクレストビル	東京都港区北青山二丁目13番5号	2,769.48	昭和54年9月	3,356	1.4
		ラウンドクロス一番町	東京都千代田区一番町13番地3外	3,300.66	平成6年3月	3,900	1.6
		ピサイド白金	東京都港区白金台五丁目18番9号	2,088.71	平成元年9月	1,300	0.5
		ラウンドクロス赤坂見附	東京都港区赤坂三丁目9番18号	1,323.28	昭和63年2月	1,650	0.7
		日本橋イーストビル	東京都中央区日本橋二丁目24番14号	2,270.04	平成元年10月	1,720	0.7
		ラウンドクロス南洲町	東京都港区南洲町四丁目11番21号	3,172.76	平成4年5月	1,394	0.6
		ラウンドクロス赤坂	東京都港区赤坂二丁目9番9号	2,765.45	昭和53年10月	2,624	1.1
		ラウンドクロス三田	東京都港区芝五丁目5番1号	2,298.23	平成2年5月	1,748	0.7
		芝大門ビル	東京都港区芝大門一丁目3番4号	2,588.50	昭和63年10月	2,195	0.9
		ラウンドクロス築地	東京都中央区築地三丁目9番9号外	3,596.69	平成4年5月	3,378	1.4
		オリックス神保町ビル	東京都千代田区神田神保町二丁目4番地63	3,211.50	平成9年3月	4,177	1.7
		オリックス芝2丁目ビル	東京都港区芝二丁目14番5号	6,753.13	平成15年1月	7,500	3.0
		青山246ビル	東京都港区南青山五丁目6番26号	2,406.22	平成2年11月	5,200	2.1
		オリックス赤坂2丁目ビル	東京都港区赤坂二丁目9番11号	10,336.33	平成16年11月	21,660	8.8
		日本橋本町1丁目ビル	東京都中央区日本橋本町一丁目9番13号	5,099.70	平成16年3月	10,500	4.2
		オリックス水越橋ビル	東京都千代田区三越町二丁目10番8号	2,067.65	平成17年10月	3,000	1.2
		その他東京圏心3区	その他東京圏心3区	キ+ロフトタワー	東京都世田谷区太子堂四丁目1番1号	6,939.10	平成8年11月
東陽MKビル	東京都江東区東陽七丁目2番14号			9,814.55	平成9年4月	5,270	2.1
ラウンドクロス元代々木	東京都渋谷区元代々木町30番13号			7,723.69	平成4年4月	5,091	2.1
ラウンドクロス西新宿	東京都新宿区西新宿一丁目18番17号			1,248.18	平成11年4月	2,650	1.1
ピサイド水越	東京都江東区水越二丁目17番16号			4,824.54	平成3年8月	2,450	1.0
DT外苑	東京都渋谷区神宮前二丁目4番12号			2,567.50	平成2年2月	2,430	1.0
代々木フォレストビル	東京都渋谷区千駄ヶ谷五丁目18番20号			1,912.42	昭和62年6月	1,473	0.6
オリックス池袋ビル	東京都豊島区南池袋一丁目19番6号			5,539.92	平成14年7月	9,577	3.9
オリックス新宿ビル	東京都新宿区新宿四丁目3番25号			6,203.05	平成15年5月	8,300	3.4
ラウンドクロス新宿	東京都渋谷区代々木二丁目11番17号			4,736.17	平成17年10月	8,020	3.2
シーフォースコア/センタービルディング	東京都品川区東品川二丁目3番12号外			22,000.77	平成4年6月	18,000	7.3
ラウンドクロス蒲田	東京都大田区西蒲田七丁目37番10号			7,903.10	平成6年2月	5,640	2.3
ラウンドクロス新宿5丁目	東京都新宿区新宿五丁目17番5号			3,269.29	平成16年10月	4,500	1.8
KM自由が丘プラザ	東京都目黒区自由が丘二丁目13番6号			1,231.44	平成13年12月	3,110	1.3
エス・ティー・ハウスビル	東京都渋谷区渋谷二丁目11番6号			1,350.86	平成16年3月	3,500	1.4

用途	地域区分	物件名	所在地	総賃貸可能面積 (㎡)	建築時期	取得価格 (百万円)	取得価格比率 (%)
事務所 (オフィス)	事務所 (オフィス)	ネオ・シティ三層	東京都三鷹市下連雀三丁目35番1号	4,622.21	平成5年9月	2,200	0.9
		ラウンドクロス川崎	神奈川県川崎市川崎区駅前本町26番地4	5,519.91	平成5年1月	4,130	1.7
		名古屋伊藤忠ビル	愛知県名古屋市中区錦一丁目5番11号	11,204.85	昭和56年2月	4,500	1.8
		ラウンドクロス心斎橋	大阪府大阪市中央区心斎橋二丁目2番1号	16,471.10	昭和61年4月	13,600	5.5
		ORIX高層橋ビル	大阪府大阪市中央区高層橋三丁目2番7号	6,857.61	平成16年7月	5,560	2.2
		ORIX名古屋伏見ビル	愛知県名古屋市中区錦二丁目9番29号	12,216.13	平成16年2月	10,040	4.1
ルナール仙台	宮城県仙台市青葉区本町二丁目15番1号	9,954.82	平成10年2月	8,500	3.4		
事務所 (オフィス) 計				210,616.73		209,522	94.8
駅前ビル	駅前ビル	越谷ロジスティックセンター	埼玉県越谷市京通団地三丁目3番地5外	19,200.00	平成16年1月	4,000	1.6
		戸田パークロジスティックセンター	埼玉県戸田市猿田南町7番35号	36,158.60	平成17年3月	9,600	3.9
		駅前ビル 計		55,358.60		13,600	5.5
商業施設	商業施設	日本地鉄南青山ビル	東京都港区南青山三丁目16番3号	997.96	平成3年11月	2,548	1.0
		CUBE代官山	東京都渋谷区猿楽町19番4号外	999.82	平成15年1月	2,435	1.0
		商業施設 計		1,997.78		4,983	2.0
ホテル	ホテル	クロスゲート	神奈川県横浜市中区桜木町一丁目101番地1	25,942.59	平成12年9月	15,040	6.1
		ホテル 計		25,942.59		15,040	6.1
その他	その他	パークアクシス西麻布ステージ	東京都港区西麻布一丁目14番6号	1,337.31	平成12年4月	1,219	0.5
		ブランドメゾン白山	東京都文京区白山四丁目36番16号	1,160.17	平成5年5月	455	0.2
		ソネット上池袋	東京都豊島区上池袋四丁目10番8号	5,853.00	平成9年2月	2,377	1.0
その他 計				6,350.48		4,051	1.6
総計				302,185.58		247,196	100.0

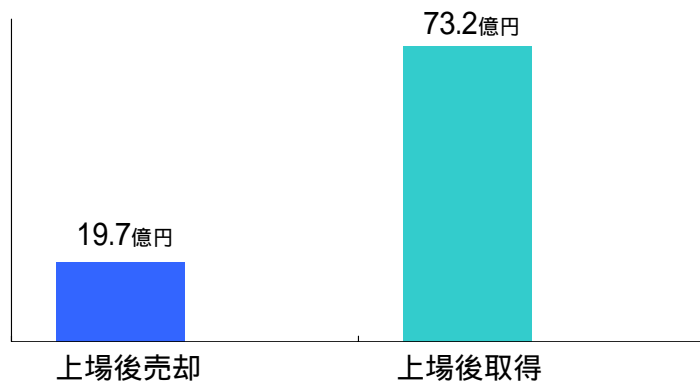
- (注.1) 上記の「取得価格」は、売買契約書等に記載された売買価格(単位未満切捨て)です。なお、価格には消費税その他取得に係る諸経費(売買媒介手数料、公租公課等)は含んでおりません。
- (注.2) 青山サンクレストビル、ラウンドクロス築地、キャロタワー、東陽MKビル、DT外苑、シーフォースコア/センタービルディング、ネオ・シティ三層、ブランドメゾン白山、ソネット上池袋については、それぞれ本投資法人の持分についての価格です。
- (注.3) 「取得価格比率」は、取得価格の合計に対する各運用不動産の取得価格の比率をいいます。
- (注.4) 「取得価格比率」は、小数点第2位を四捨五入して記載しております。なお「取得価格比率」の合計は、四捨五入の関係上合計数値に一致しない場合があります。
- (注.5) 第13期以降の新規取得資産は赤字文字にて表示しております。戸田パークロジスティックセンター、エス・ティー・ワールドビル及びオリックス水越橋ビルの取得日は平成20年3月28日です。
- (注.6) 平成19年12月26日付でラウンドクロス青山の譲渡を行いました。
- (注.7) 平成20年4月15日に、投資信託及び投資法人に関する法律第131条第2項に基づく第12期の計算書類等の承認に係る本投資法人の役員会が開催されました。
- (注.8) 総賃貸可能面積は、平成20年2月29日現在の数値を記載しております。第13期以降の新規取得資産については、平成20年3月31日現在の数値を記載しております。

ポートフォリオMAP

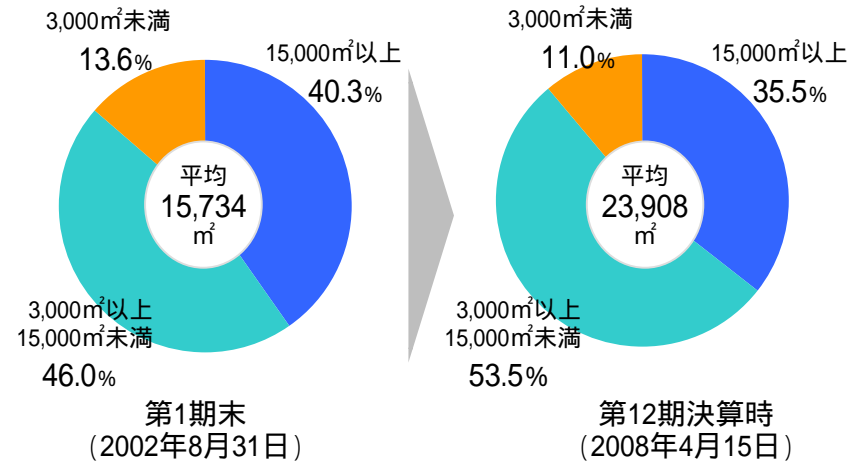


ポートフォリオの分散状況

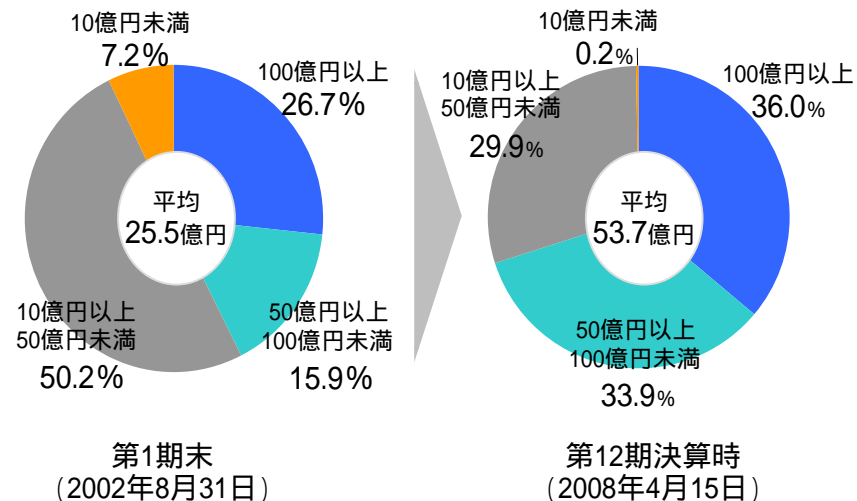
上場後売却及び取得物件の平均取得価格



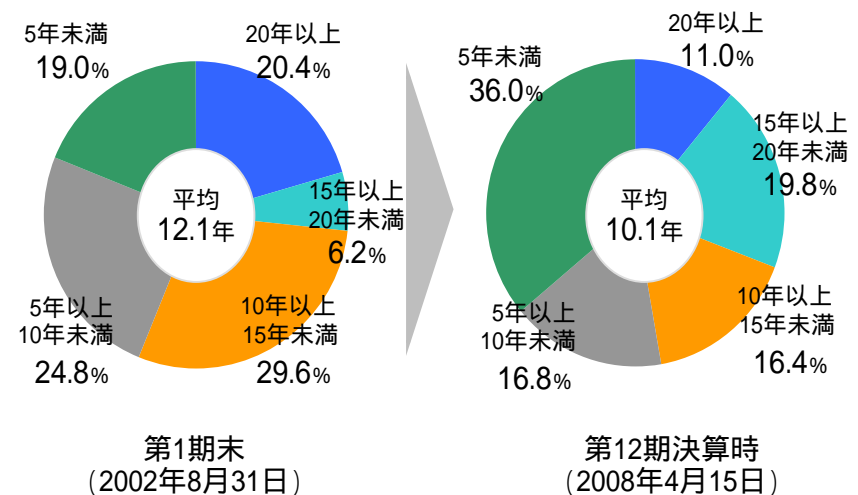
規模区分 (延床面積)



取得価格区分



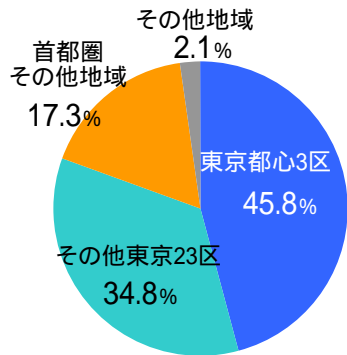
築年数区分



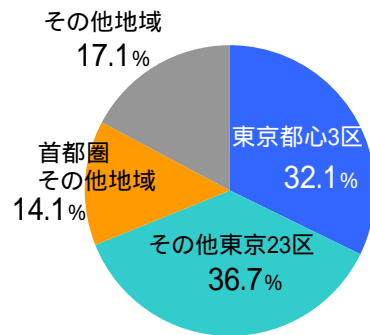
規模区分の延床面積は本投資法人の持分に関わりなく、建物1棟全体の延床面積を基準に分類しております。

ポートフォリオの分散状況

地域区分

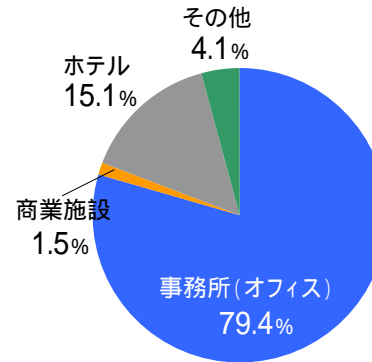


第1期末
(2002年8月31日)

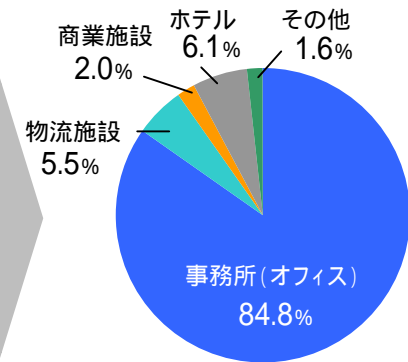


第12期決算時
(2008年4月15日)

用途区分



第1期末
(2002年8月31日)



第12期決算時
(2008年4月15日)

主要テナントの状況

第12期の主要10テナント

	テナントの名称	業種	入居物件名	賃貸面積 (㎡)	全賃貸面積に 占める割合(%)
1	藤田観光株式会社	ホテル事業	クロスゲ ト	19,744.39	7.7
2	(非開示)			19,200.00	7.5
3	伊藤忠商事株式会社	卸売業	名古屋伊藤忠ビル	9,200.22	3.6
4	株式会社ナイキジャパン	卸売業	シ フォ トスクエア/ センタ ビルディング	8,832.49	3.4
5	株式会社 富士通中部システムズ	ソフト開発業	ORE名古屋伏見ビル	7,466.70	2.9
6	(非開示)			7,387.13	2.9
7	株式会社ハウジング恒産	不動産業	ソネット上池袋	5,853.00	2.3
8	(非開示)			5,060.30	2.0
9	青木あすなる建設株式会社	工事業	オリックス芝2丁目ビル	4,906.46	1.9
10	オリックス株式会社	金融業	オリックス新宿ビル	1,448.31	0.6
			ORIX高麗橋ビル	468.92	0.2
			クロスゲ ト	2,655.04	1.0
			合計	92,222.96	35.9

(ご参考:第11期の主要10テナント)

	テナントの名称	賃貸面積 (㎡)	全賃貸面積に 占める割合(%)
1	藤田観光株式会社	19,744.39	7.6
2	(非開示)	19,200.00	7.4
3	伊藤忠商事株式会社	9,200.22	3.5
4	株式会社ナイキジャパン	8,832.49	3.4
5	株式会社 富士通中部システムズ	7,466.70	2.9
6	(非開示)	7,387.13	2.8
7	株式会社ハウジング恒産	5,853.00	2.2
8	(非開示)	5,060.30	1.9
9	青木あすなる建設株式会社	4,906.46	1.9
10	オリックス株式会社	894.26	0.3
		554.05	0.2
		468.92	0.2
		2,655.04	1.0
合計	92,222.96	35.3	

地震リスク ポートフォリオPML

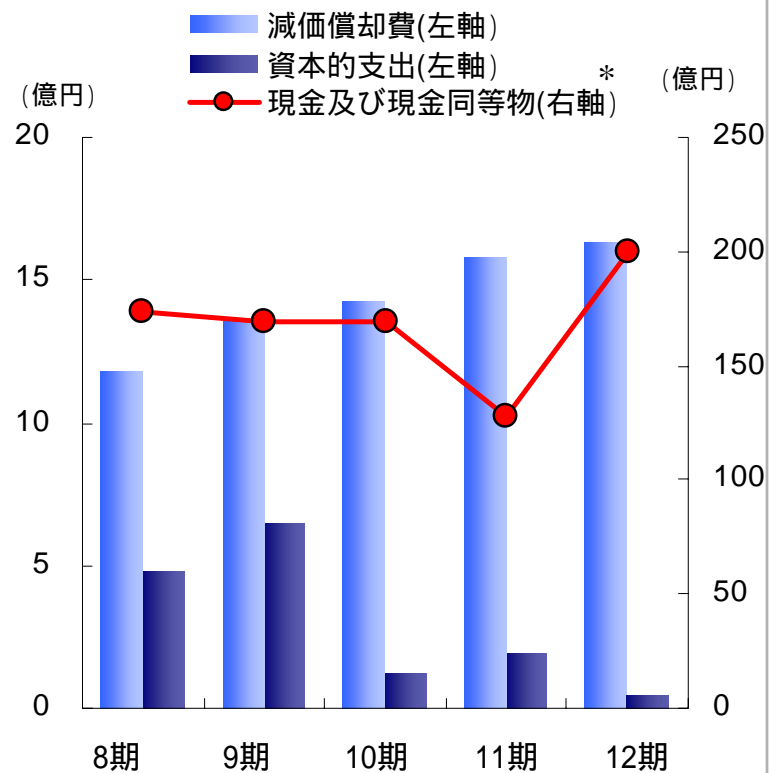
	物件名	地震リスク分析		
		PML (再調達価格に対する比) (%)	再調達価格(億円)	
事務所 (オフィス)	東京都心3区	青山サンクレストビル	11	24.0
		ラウンドクロス一番町	11	16.0
		ピサイド白金	13	10.6
		ラウンドクロス赤坂見附	12	4.1
		日本橋イーストビル	16	9.0
		ラウンドクロス南麻布	8	9.9
		ラウンドクロス赤坂	18	7.4
		ラウンドクロス三田	16	8.2
		芝大門ビル	14	8.0
		ラウンドクロス築地	13	15.2
		オリックス神保町ビル	11	11.2
		オリックス芝2丁目ビル	13	20.0
		青山246ビル	14	7.0
		オリックス赤坂2丁目ビル	12	37.9
	日本橋本町1丁目ビル	14	19.4	
	その他東京23区	キャロットタワー	4	240.0
		東陽MKビル	13	34.3
		ラウンドクロス元代々木	10	35.6
		ラウンドクロス西新宿	13	4.0
		ピサイド木場	12	15.5
		DT外苑	11	14.0
		代々木フォレストビル	13	7.1
		オリックス池袋ビル	10	14.0
		オリックス新宿ビル	12	19.5
		ラウンドクロス新宿	14	14.0
		シーフォートスクエア/センタービルディング	9	401.1
		ラウンドクロス蒲田	14	26.6
		ラウンドクロス新宿5丁目	12	10.7
		KN自由が丘プラザ	14	3.4
	首都圏その他地域	ネオ・シティ三鷹	9	44.0
		ラウンドクロス川崎	17	19.4
	その他地域	名古屋伊藤忠ビル	17	40.8
		ラウンドクロス心斎橋	13	48.2
ORIX高麗橋ビル		3	22.1	
ORE名古屋伏見ビル		3	37.4	
ルナール仙台		7	41.2	
物流施設	首都圏その他地域	越谷ロジスティックセンター	12	17.0
商業施設	東京都心3区	日本地所南青山ビル	10	1.8
	その他東京23区	CUBE代官山	10	1.9
ホテル その他	首都圏その他地域	クロスゲート	4	123.4
	東京都心3区	パークアクシス西麻布ステージ	10	3.9
	その他東京23区	グランドメゾン白山	13	5.9
		ソネット上池袋	11	23.0

ポートフォリオPML : 6.6%

PML(Probable Maximum Loss)とは、確率統計論的に平均475年に一度起こりうる強さの地震(再現期間475年)を想定したとき、被災後の建築物を被災以前の状態に復旧するための工事費が、再調達価格に対して占める割合(%)を表したものです。建物の地震リスク評価では、予想損失額(横軸)とその損失の年超過確率(縦軸)の関係を表すリスクカーブをもとに算定しますが、損失評価には建物の耐震性能や地震動の性状等に不確実性が伴うため、リスクカーブはばらつきを有します。記載のPMLは信頼水準90%のリスクカーブを用い、予想損失額を平均的な値ではなくその上限値を記載しております。

キャッシュマネジメント

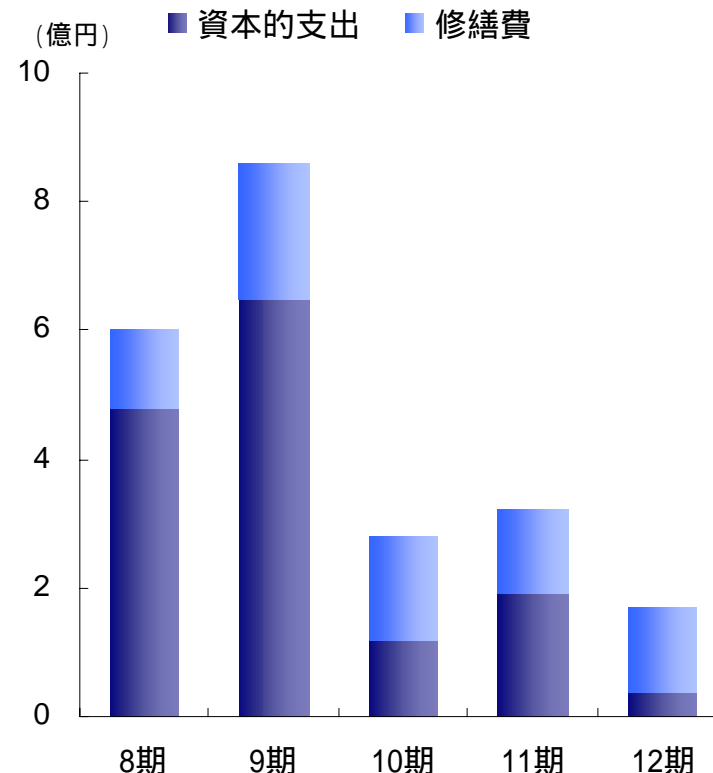
減価償却費/資本的支出/現金残高



減価償却費	11.8	13.5	14.2	15.8	16.3
資本的支出	4.8	6.5	1.2	1.9	0.4
*現金及び現金同等物	173.3	169.6	169.0	127.2	200.2

*貸借対照表上の現金及び預金 - 預入期間が3ヶ月を超える定期預金

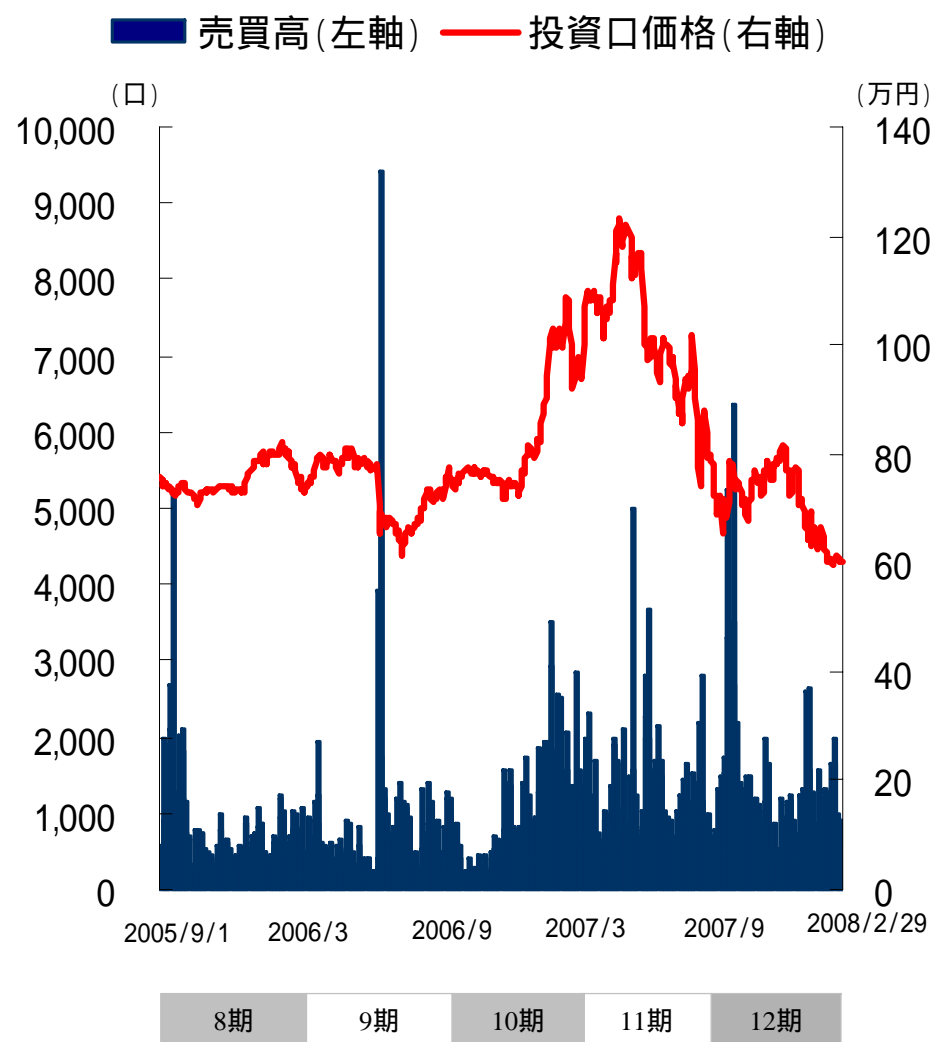
資本的支出 / 修繕費



資本的支出	4.8	6.5	1.2	1.9	0.4
修繕費	1.2	2.1	1.6	1.3	1.3
合計	6.1	8.6	2.9	3.3	1.7

投資口の状況

投資口価格と売買高の推移



主要投資主

(2008年2月29日時点)

氏名又は名称	所有口数 (口)	所有比率 (%)
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	23,531	9.35
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口)	20,888	8.30
日興シティ信託銀行株式会社(投信口)	18,660	7.41
資産管理サービス信託銀行株式会社 (証券投資信託口)	16,405	6.51
野村信託銀行株式会社(投信口)	10,364	4.11
オリックス生命保険株式会社	7,312	2.90
エイアイジー・スター生命保険株式会社 一般勘定	5,656	2.24
ゴールドマン・サックス・インターナショナル	5,520	2.19
ザバンクオブニューヨークトリテイージャス デックアカウント	3,881	1.54
アメリカンライフインシュアランスカンパニー ジーエーエル	3,755	1.49
合計	115,972	46.08

(注) 所有比率は、小数点第2位未満を切捨てて記載しております。

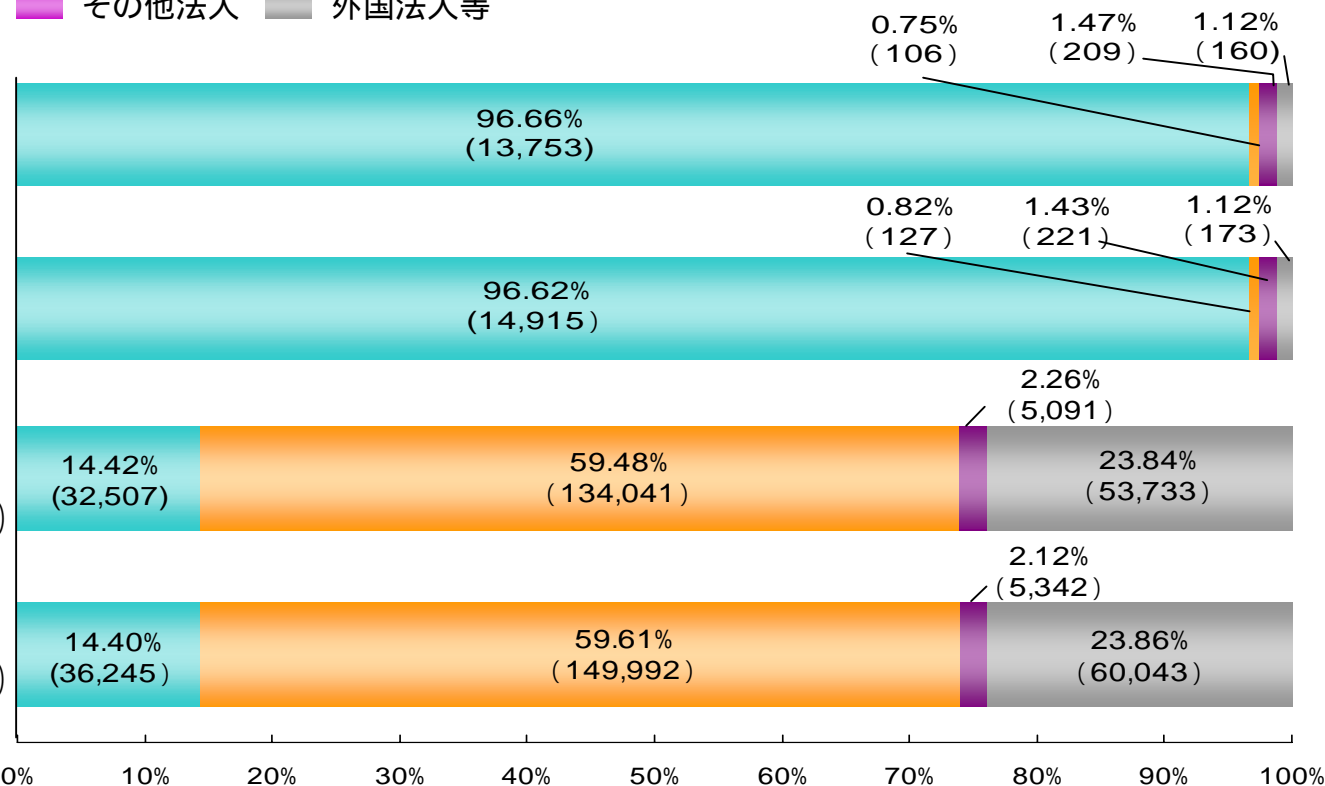
投資口の状況

■ 個人その他 ■ 金融機関(証券会社含む)
■ その他法人 ■ 外国法人等

所有者別投資主数

第11期
合計(14,228人)

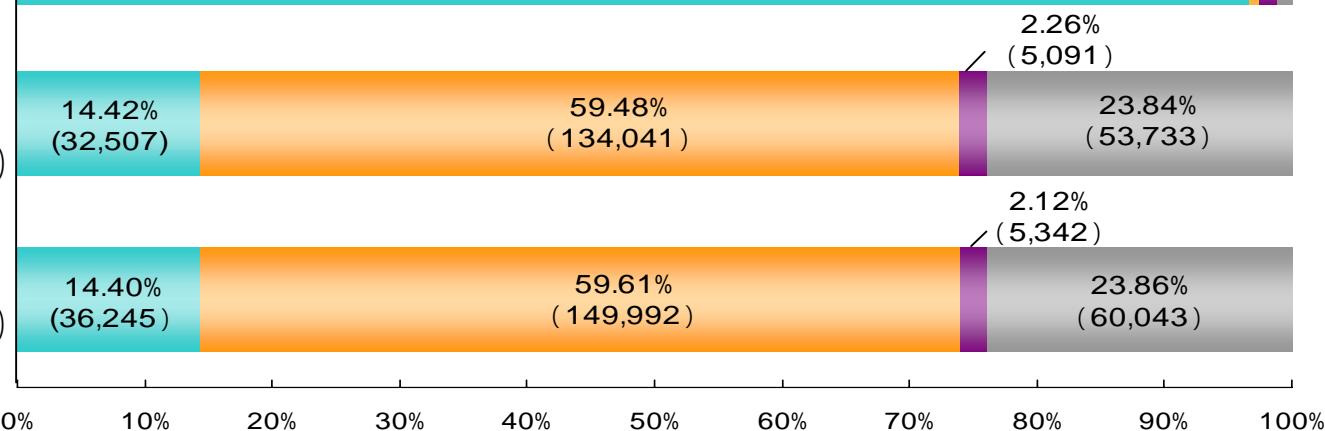
第12期
合計(15,436人)



所有者別投資口数

第11期
合計(225,372口)

第12期
合計(251,622口)



金融機関内訳

	投資主数(人)				投資口数(口)			
	第11期		第12期		第11期		第12期	
銀行	22	0.15%	30	0.19%	16,812	7.46%	20,708	8.23%
信託銀行	12	0.08%	12	0.08%	77,556	34.41%	92,308	36.69%
生命保険会社	12	0.08%	12	0.08%	27,597	12.25%	19,213	7.64%
損害保険会社	3	0.02%	4	0.03%	4,102	1.82%	5,855	2.33%
その他金融機関	34	0.24%	43	0.28%	6,052	2.69%	8,288	3.29%
証券会社	23	0.16%	26	0.17%	1,922	0.85%	3,620	1.44%
合計	106	0.75%	127	0.82%	134,041	59.48%	149,992	59.61%

本資料は、決算説明の理解のための補足資料として、情報提供のみを目的として作成・提供するものであり、オリックス不動産投資法人(以下、「本投資法人」といいます。)の投資口の購入を含め、特定の商品の募集・勧誘・営業等を目的としたものではありません。

本資料で提供している情報は、金融商品取引法、投資信託及び投資法人に関する法律及びこれに付随する政令、内閣府令、規則並びに東京証券取引所上場規則その他関係諸規則で要請され、またはこれらに基づく開示書類または運用報告書ではありません。

本資料には、財務状況、経営結果、事業に関する一定の将来予測ならびに本投資法人および本投資法人の資産運用会社(以下、「資産運用会社」といいます。)であるオリックス・アセットマネジメント株式会社経営陣の計画および目的に関する記述が含まれます。このような将来に関する記述には、既知または未知のリスク、不確実性、その他実際の結果または本投資法人の業績が、明示的または黙示的に記述された将来予測と大きく異なるものとなる要因が内在することにご留意ください。これらの将来予測は、本投資法人の現在と将来の経営戦略および将来において本投資法人の事業を取り巻く政治的、経済的環境に関するさまざまな前提に基づいて行われています。

本資料で提供している情報に関しては、万全を期しておりますが、その情報の正確性、確実性、妥当性および公正性を保証するものではありません。また予告なしに内容が変更または廃止される場合がありますので、予めご了承ください。

投資法人の投資口の募集に対する申込や投資証券の売買については、投資口および投資証券の価格以外に販売証券会社等が定める所定の手数料等(例えば、投資口の募集に関しては委託手数料等の諸経費、投資証券のお取引の場合は販売手数料等の諸経費)をご負担いただく場合があります。本投資法人および資産運用会社は投資口の募集及び投資証券の販売を取り扱っていないため、手数料等の具体的な金額、上限、計算方法については販売証券会社にお問い合わせください。

投資法人は、価格変動を伴う有価証券および不動産関連資産に投資を行うものであり、経済状況や不動産及び証券市場等の動向、投資口・投資証券の性格、投資法人の仕組み及び関係者への依存、運用する不動産の価格や収益力の変動、運用する信託受益権の性格等により、投資主が損失・元本損失を生じる場合があります。また、倒産等、本投資法人の財務状態の悪化により、投資主が損失・元本損失を生じる場合があります。詳しくは本投資法人の規約、有価証券届出書、目論見書、有価証券報告書等をご覧ください。オリックス不動産投資法人のホームページから、これらの資料を見ることができます。

オリックス不動産のホームページ : <http://www.orixjreit.com/>

資産運用会社 : オリックス・アセットマネジメント株式会社

(金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第315号 / 社団法人投資信託協会会員)