

【表紙】

| | |
|------------|-------------------------------------------|
| 【提出書類】 | 有価証券報告書 |
| 【提出先】 | 関東財務局長 |
| 【提出日】 | 平成20年 9 月24日 |
| 【計算期間】 | 第 4 期 (自 平成20年 1 月 1 日 至 平成20年 6 月30日) |
| 【発行者名】 | M I Dリート投資法人 |
| 【代表者の役職氏名】 | 執行役員 泉 幸伸 |
| 【本店の所在の場所】 | 大阪市北区堂島浜一丁目 4 番 4 号 |
| 【事務連絡者氏名】 | M I Dリートマネジメント株式会社 取締役 財務企画部部長 植村 弘 |
| 【連絡場所】 | 大阪市北区堂島浜一丁目 4 番 4 号 アクア堂島東館 3 階 |
| 【電話番号】 | 06-6456-0700 (代表) |
| 【縦覧に供する場所】 | 株式会社東京証券取引所 (東京都中央区日本橋兜町 2 番 1 号) |

第一部【ファンド情報】

第１【ファンドの状況】

１【投資法人の概況】

（１）【主要な経営指標等の推移】

① 主要な経営指標等の推移

| 回次 | | 第１期 | 第２期 | 第３期 | 第４期 |
|------------------|-------|------------|------------|------------|------------|
| 決算年月 | | 平成18年12月期 | 平成19年６月期 | 平成19年12月期 | 平成20年６月期 |
| 営業収益 | (百万円) | 4,129 | 6,187 | 6,299 | 7,622 |
| （うち不動産賃貸事業収益） | (百万円) | (4,129) | (6,187) | (6,299) | (6,295) |
| 営業費用 | (百万円) | 1,744 | 3,076 | 3,432 | 3,749 |
| （うち不動産賃貸事業費用） | (百万円) | (1,405) | (2,465) | (2,842) | (3,081) |
| 営業利益 | (百万円) | 2,385 | 3,111 | 2,866 | 3,873 |
| 経常利益 | (百万円) | 1,829 | 2,668 | 2,396 | 3,346 |
| 当期純利益 | (百万円) | 1,827 | 2,666 | 2,394 | 3,345 |
| 総資産額 | (百万円) | 166,268 | 167,905 | 167,461 | 179,916 |
| 純資産額 | (百万円) | 92,199 | 93,039 | 92,767 | 93,717 |
| 有利子負債額 | (百万円) | 61,300 | 61,300 | 61,300 | 72,300 |
| 出資総額 | (百万円) | 90,372 | 90,372 | 90,372 | 90,372 |
| 発行済投資口総数 | (口) | 183,625 | 183,625 | 183,625 | 183,625 |
| １口当たり当期純利益（注１） | (円) | 9,990 | 14,523 | 13,042 | 18,217 |
| １口当たり純資産額 | (円) | 502,110 | 506,682 | 505,201 | 510,376 |
| 分配総額 | (百万円) | 1,827 | 2,666 | 2,395 | 3,345 |
| １口当たり分配金 | (円) | 9,951 | 14,523 | 13,043 | 18,217 |
| （うち１口当たり利益分配金） | (円) | (9,951) | (14,523) | (13,043) | (18,217) |
| （うち１口当たり利益超過分配金） | (円) | (－) | (－) | (－) | (－) |
| 総資産経常利益率（注２）（注３） | (%) | 1.1（3.3） | 1.6（3.2） | 1.4（2.8） | 1.9（3.9） |
| 期末自己資本比率（注４） | (%) | 55.5 | 55.4 | 55.4 | 52.1 |
| 自己資本利益率（注２）（注５） | (%) | 2.0（6.0） | 2.9（5.8） | 2.6（5.1） | 3.6（7.2） |
| 期末有利子負債比率（注６） | (%) | 36.9 | 36.5 | 36.6 | 40.2 |
| 配当性向（注７） | (%) | 99.9 | 99.9 | 100.0 | 99.9 |
| 投資物件数 | (件) | 9 | 11 | 11 | 11 |
| 総賃貸可能面積（注８） | (㎡) | 271,575.16 | 278,877.15 | 278,424.91 | 283,411.41 |
| 期末テナント数（注９） | (件) | 184 | 208 | 213 | 211 |
| 期末稼働率（注10） | (%) | 99.2 | 98.4 | 98.4 | 98.0 |
| 当期減価償却費 | (百万円) | 552 | 857 | 887 | 907 |
| 当期資本的支出額 | (百万円) | 81 | 506 | 625 | 783 |
| 賃貸NOI（注11） | (百万円) | 3,276 | 4,579 | 4,343 | 4,140 |

（注１）「１口当たり当期純利益」は当期純利益を次の期中平均投資口数で除することにより算出しております。

期中平均投資口数 第１期 182,901口（実質的な投資運用期間である平成18年８月31日から平成18年12月31日までの123日間の平均）、
第２期 183,625口、第３期 183,625口、第４期 183,625口

（注２）年間換算した数値を（ ）書きで記載しております。

なお、第１期については平成18年８月31日より実質的な運用を開始したため、実質的な運用日数（123日）により年換算した数値を

() 書きで記載しております。

(注3) 経常利益／{(期首総資産額＋期末総資産額) ÷ 2} × 100

なお、第1期については実質的な運用開始日(平成18年8月31日)を期首とみなし計算しております。

(注4) 期末純資産額／期末総資産額 × 100

(注5) 当期純利益／{(期首純資産額＋期末純資産額) ÷ 2} × 100

なお、第1期については実質的な運用開始日(平成18年8月31日)を期首とみなし計算しております。

(注6) 期末有利子負債／期末総資産額 × 100

(注7) 配当性向については小数第1位未満を切捨てにより表示しております。

(注8) 「総賃貸可能面積」は、各決算期末日現在における賃貸可能な面積(貸室面積に限り、倉庫、ホール、駐車場等の面積は含みません。但し、共用部面積及び駐車場面積等を貸し付けている場合には当該面積を含みます。)を記載しております。

(注9) 「期末テナント数」は、各決算期末日現在における有効な賃貸借契約書に基づくテナント数(貸室に限り、倉庫、ホール、駐車場等のみを賃借しているテナントは含みません。)を記載しております。1テナントが複数の貸室を賃借している場合、同一物件内については1テナントと数え、複数の物件にわたる場合はそれぞれ物件毎に1テナントと数え、その合計を記載しております。

(注10) 「期末稼働率」は、各決算期末日現在における各物件の賃貸面積の合計を賃貸可能面積の合計で除して得られた数値を百分率で記載しております。

(注11) 当期賃貸事業利益(賃貸事業収益－賃貸事業費用)＋当期減価償却費＋当期固定資産除却損失

② 事業の概況

(イ) 当期の概況

A. 投資法人の主な推移

M I Dリート投資法人(以下「本投資法人」といいます。)は、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号。その後の改正を含みます。)(以下「投信法」といいます。)に基づき、M I Dリートマネジメント株式会社(以下「本資産運用会社」といいます。)を設立企画人として、平成18年6月1日に設立され、平成18年8月29日に株式会社東京証券取引所(以下「東京証券取引所」といいます。)不動産投資信託証券市場に上場いたしました(銘柄コード3227)。

当期末(平成20年6月30日)現在の発行済投資口の総口数は183,625口となっております。

本投資法人は、上場後第3期までに取得した11物件に加え、第4期(当期)においてオフィスビル1物件を取得、さらにオフィスビル1物件を売却した結果、保有物件数11物件(但し、匿名組合出資持分は含みません。)、取得価格の総額は157,620百万円となっております。

本投資法人は、中長期的な観点から、安定した収益の確保と着実な運用資産の成長を目指し、資産の運用を行うことを基本方針とし、大阪圏(注)のオフィスビルに重点的な投資を行い、資産運用を行っております。

(注) 大阪圏とは大阪府、兵庫県及び京都府を指します。

B. 運用実績

当期のわが国の経済は、雇用者所得は緩やかに増加し、個人消費も底堅く推移しているものの、交易条件の悪化等による企業収益の減少を背景とした設備投資の増勢の鈍化や、エネルギー・原材料価格高の影響などにより、景気の先行きに対する不透明感が増してきました。

平成20年1月1日時点の地価公示によると、平成19年1月以降の地価動向は、企業収益の改善を背景にしたオフィス需要や不動産投資等により、東京、大阪、名古屋の三大都市圏の商業地においては上昇率10.4%と、3年連続して上昇しました。もっとも、このような地価の持ち直し傾向が引き続き見られる一方で、平成19年後半は、その上昇基調にも陰りが見え始めました。大阪市の商業地においても、11.7%の上昇となりましたが、その伸び率は鈍化しております。

不動産売買市場においては、当期においてもサブプライムローン等の影響による海外の信用収縮が広がる中、不動産関連融資に対する慎重姿勢が強まるなど不動産投資資金の勢いも

鈍り、限られた資金が優良物件に集中する不動産価格の二極化が進行するなど、引き続き厳しい投資環境が続きました。

オフィスビル賃貸市場においては、東京、大阪の空室率は低い水準で推移しておりましたが、市況改善のペースは弱まる傾向が見られます。大阪においても既存ビルの建替えに伴う移転需要は引き続きあるものの、景気の不透明感が増す中、テナントの新設・拡張移転需要には停滞感が見られるなど、需要増加のペースは鈍化する傾向にあります。

このような環境の中、本投資法人は、当期においては、本投資法人のポートフォリオの質の向上、充実を図る観点から新たに北浜M I Dビル（取得価格10,800百万円）を取得し、京橋M I Dビル（譲渡価格7,100百万円）を譲渡いたしました。

その結果、本投資法人が第4期末で保有する資産は、11物件（取得価格総額157,620百万円）となり、取得価格に基づく投資比率は、エリア別では大阪圏82.7%、首都圏等その他地域17.3%、また用途別ではオフィスビル81.7%、商業施設18.3%となっております。

本投資法人はその基本方針に従い、中長期的な観点から安定した収益の確保を図るため、プロパティマネジメント業務の委託先であるM I Dプロパティマネジメント株式会社（以下「M I Dプロパティマネジメント」といいます。）との連携のもと、新規テナントの誘致活動、既存テナントとの信頼関係をより強固にすることを企図したテナント満足度の向上を推進しております。

当期においてはM I Dプロパティマネジメントにおける迅速なテナント対応やテナントニーズの把握、フォロー活動、建物管理会社における適切な管理の実施、並びに共用部スペースの改修等テナントニーズに即した快適なオフィス環境の提供を行うことに努めた結果、良好なテナントリレーションによる既存テナントの増床や新規テナント誘致の実現により、当期末時点での稼働率は98.0%と高水準で推移しております。

リーシングについては、M I Dプロパティマネジメントを活用し、迅速なリーシング活動を行っております。特に本投資法人の主要資産であるツイン21、松下I M Pビルにおいては、大阪を代表する複合ビジネスエリアである大阪ビジネスパーク（以下「O B P」といいます。）という立地を活かし、新規テナントの誘致を行っております。

賃料については、マーケット調査、不動産市場の動向を踏まえ新規成約賃料及び更新時賃料の引き上げを行っております。

C. 資金調達の概要

本投資法人は、保守的なL T V水準の維持、リファイナンスリスクの軽減、金利変動リスクの軽減等、資金調達の機動性と財務の安定性のバランスに配慮した財務方針に基づき資金調達を行っております。

本投資法人は13の金融機関から72,300百万円（1年以内返済予定長期借入金21,300百万円、長期借入金51,000百万円）の借入れを行っております。この内、当期においては北浜M I Dビルの取得及びその関連費用の一部の支払いに充当するため11,000百万円の資金調達を行いました。また借入金の内、40,000百万円については金利変動リスクのヘッジを目的とした金利スワップ契約により金利の固定化を行っております。

したがって、当期末現在においては、総資産に対する有利子負債比率40.2%、長期借入金比率100%（内、1年以内返済予定長期借入金29.5%）、金利の固定化比率55.3%となっております。

なお、本投資法人の投資法人債（短期投資法人債を除く。）に係る発行登録書の内容は以下のとおりです。

| | |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 発行予定額 | 1,000億円 |
| 発行予定期間 | 平成19年11月15日から平成21年11月14日 |
| 資金使途 | 特定資産（投信法第2条第1項における意味を有します。）の取得資金及び維持管理運営に係る必要資金、借入金の返済資金、投資法人債（短期投資法人債を含みます。）の償還資金、敷金・保証金の返還資金、運転資金等に充当する予定 |

また、本書の日付現在の本投資法人の発行体格付けの状況は以下のとおりです。

| 格付機関 | 発行体格付け | 格付けの方向性 |
|---------------------|--------|---------|
| 株式会社格付投資情報センター（R&I） | A | 安定的 |

D. 業績及び分配の概要

前記の運用の結果、本投資法人は当期の実績として営業収益7,622百万円、営業利益3,873百万円、経常利益3,346百万円、当期純利益3,345百万円を計上いたしました。

分配金については、租税特別措置法（昭和32年法律第26号。その後の改正を含みます。）第67条の15の適用により、利益分配金が損金算入されることを企図して、投資口1口当たりの分配金が1円未満となる端数部分を除く当期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18,217円となりました。

(ロ) 今後の運用方針及び対処すべき課題

A. 内部成長戦略

本投資法人では、中長期的な収益の維持向上を図るため、快適なオフィス環境とサービスを提供することによる既存テナントの満足度向上と新規テナントの誘致活動による賃料収入と稼働率の維持向上への取り組みを引続き行ってまいります。

〈既存テナントニーズの把握と満足度向上への活動〉

本資産運用会社は既存テナントニーズの把握と満足度向上のための活動として保有資産であるツイン21等マルチテナントビルの入居テナントを対象に満足度調査を実施しております。第1期に第1回調査を、第3期には第2回調査を実施いたしました。

当該調査の結果を受け、MIDプロパティマネジメント及び建物管理会社への指導、テナントニーズに即した修繕工事、バリューアップ工事を検討、実施しております。

また、MIDプロパティマネジメントが日々既存テナントとの様々なリレーションを持つ中で、増床提案を行うなど増床ニーズの掘り起こしにも取り組んでおります。

本投資法人は、このような活動を継続して行うことにより、テナント満足度の向上に努め、稼働率の維持向上と継続賃料水準の引き上げを行ってまいります。

〈新規テナント誘致に向けての活動〉

本投資法人の主要資産であるツイン21、松下IMPビルについては、OBPという大阪城公園に隣接したビジネスエリアという特性を活かした新規テナントの誘致活動を、その他の保有資産については地域、規模に応じた新規テナント誘致活動をMIDプロパティマネジメントを通じて行っております。

本資産運用会社では、マーケット調査等による分析を行うなど誘致戦略を立てるとともに、

M I Dプロパティマネジメントが持つテナント情報等を活用して、保有資産の競争力強化につながるバリューアップを検討し、効果的な新規テナント誘致を行ってまいります。

B. 外部成長戦略

本投資法人は規模のメリットによる運用管理コストの低減、運用資産のポートフォリオ分散効果による収益変動リスクの低減、ポートフォリオの質の向上を図るため、運用資産の取得を推進してまいります。

大阪圏のオフィスビルに重点をおいて運用資産の取得を推進してまいります。首都圏や政令指定都市等のオフィスビルや、オフィスビル以外の商業施設など、立地、規模等マーケットの特性に適した物件の取得も検討してまいります。そのために、引き続き取得環境が厳しい中、物件情報のネットワークを通じ物件取得を推進してまいります。

さらに、スポンサー会社であるM I D都市開発株式会社（以下「M I D都市開発」といいます。）並びにエートス・ジャパン・エルエルシー（Aetos Japan, LLC）（以下「エートス・ジャパン」といいます。）からのパイプライン・サポートを活用し、M I D都市開発が新規開発するオフィスビル等を含め、市場競争力の高い優良物件の取得に向けた活動を行ってまいります。

前期において、桜通開発合同会社を営業者とする匿名組合に係る匿名組合出資持分（以下「本匿名組合出資持分」といいます。）を取得することにより、「（仮称）桜通M I Dビル」について一定期間（建物竣工後6ヶ月間）の優先交渉権を取得しております。今後も、本資産運用会社はこのような開発物件情報をスポンサー会社等から収集し、立地、規模、用途、リスク等を総合的に評価した上で新築物件取得方策のひとつとして、匿名組合出資持分等資産対応証券の取得を戦略的に検討してまいります。

C. 財務戦略

財務の安定性を維持することを目標に、保守的なL T V水準の維持、金利固定化による金利変動リスクへの対応、有利子負債の返済時期の分散化について継続して取り組んでまいります。また、投資法人債の発行登録に基づき、今後の市場環境を睨みながら投資法人債による資金調達も検討してまいります。

(ハ) 決算後に生じた重要な事実

資産の取得について

本投資法人は、平成20年9月12日、以下の資産の取得に係る信託受益権譲渡契約を締結しております。

取得資産の内容

| | | |
|---------|--------|----------------------------|
| 物件名称 | | 野村不動産西本町ビル |
| 特定資産の種類 | | 不動産を信託する信託の受益権（不動産信託受益権） |
| 信託受託者 | | 住友信託銀行株式会社（予定） |
| 信託期間 | | 平成20年10月30日～平成30年9月28日（予定） |
| 所在地 | 地番 | 大阪市西区阿波座一丁目23番（注1） |
| | 住居表示 | 大阪市西区阿波座一丁目6番1号 |
| 用途 | | 事務所・店舗・駐車場 |
| 構造 | | 鉄骨・鉄筋コンクリート造陸屋根地下3階付9階建 |
| 面積 | 土地 | 659.86㎡（注1） |
| | 建物 | 6,260.16㎡（注1） |
| | 賃貸可能面積 | 3,855.61㎡（注2） |
| 所有形態 | 土地 | 所有権 |
| | 建物 | 所有権 |
| 容積率／建蔽率 | | 800％／100％（注3） |
| 建築年月日 | | 平成元年3月15日（注4） |
| 取得予定日 | | 平成20年10月30日 |
| 取得価格 | | 3,550百万円（注5） |
| 鑑定評価額 | 鑑定評価額 | 3,430百万円 |
| | 評価方法 | 収益還元法 |
| | 価格時点 | 平成20年8月1日 |
| | 評価機関 | 財団法人日本不動産研究所 |

（注1）登記記録の表示をもとに記載しております。

（注2）「賃貸可能面積」は、本物件にかかる建物の賃貸可能な面積（倉庫、駐車場等の面積は含みません。）を記載しております。

（注3）「容積率」は、建築基準法第52条に定める、建築物の延べ面積の敷地面積に対する割合であって、用途地域等に応じて都市計画で定められる数値を記載しております。

「建蔽率」は、建築基準法第53条に定める、建築物の建築面積の敷地面積に対する割合であって、用途地域等に応じて都市計画で定められる数値を記載しております。なお、本物件にかかる土地の建蔽率は、所在地が商業地域内に属するため本来80%であるところ、防火地域における耐火建築物であることから割増を受け、適用建蔽率は100%となっております。

（注4）当該建物は、平成元年に、昭和42年2月20日に建築された建築物（RC地上3階地下3階）の地下部分を利用し、建て替えられております。

（注5）「取得価格」は、信託受益権売買契約書に記載された売買金額を記載しております（取得にかかる諸費用、固定資産税等及び消費税等は含みません。）。

（２）【投資法人の目的及び基本的性格】

① 投資法人の目的及び基本的性格

本投資法人は、中長期的な観点から、安定した収益の確保と着実な運用資産の成長を目指し、資産の運用を行うことを基本方針としております（規約第26条）。

本投資法人は、その資産の運用を本資産運用会社に全て委託しております。本投資法人と本資産運用会社との間で平成18年6月2日に締結された資産運用委託契約（その後の変更契約を含み、以下「資産運用委託契約」といいます。）の規定に従い、本資産運用会社は、本投資法人の資産運用にかかる方針につき、その社内規程として資産運用ガイドライン（以下「資産運用ガイドライン」といいます。）を制定しております。

本投資法人は、基本方針に基づき投資主価値の最大化を目指すため、大阪圏のオフィスビルに重点的な投資を行います。さらに、大阪圏にその事業基盤を確立し、不動産開発及び運用管理に豊富な実績を持つMIDグループ（注）のノウハウやネットワーク等を、本投資法人の安定した収益の確保と着実な運用資産の成長のために最大限に活かす方針です。

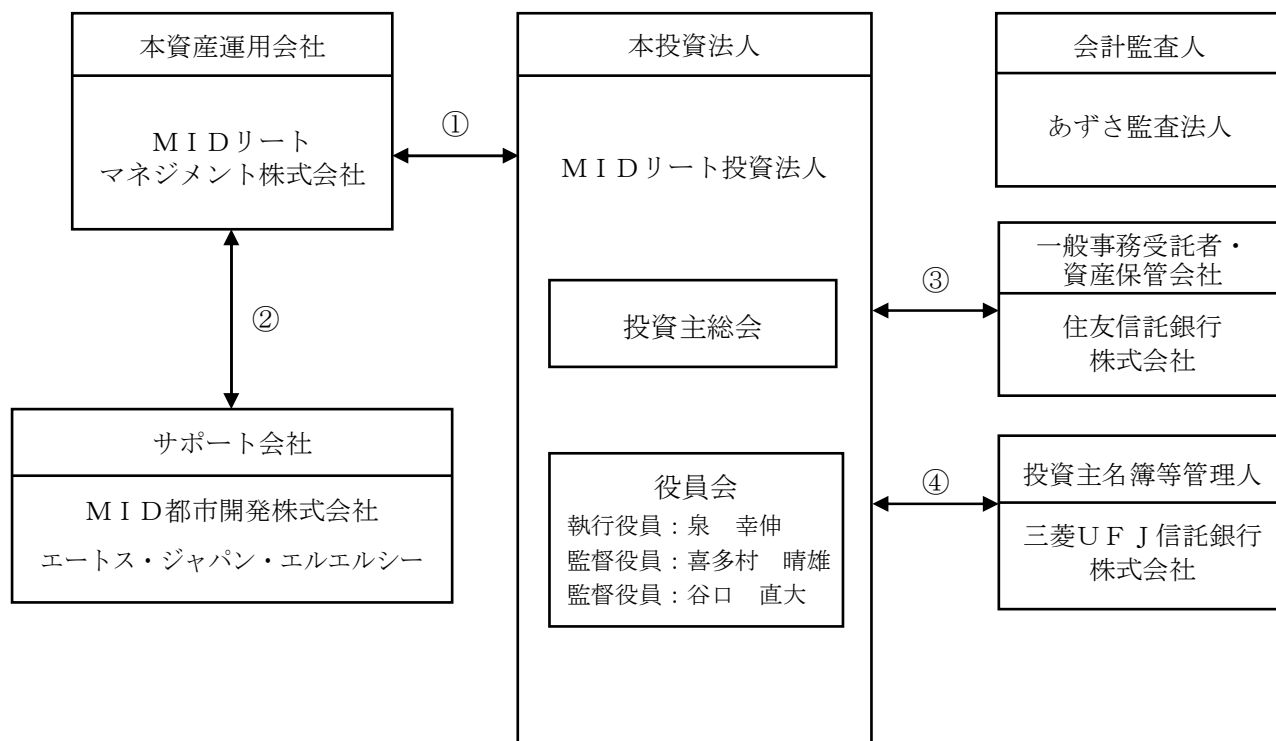
（注）後記「２ 投資方針 （1）投資方針 ① 本投資法人の特徴 （ハ）MIDグループの総合力の活用」をご参照下さい。

② 投資法人の特色

本投資法人は、投信法に基づき、資産を主として特定資産に対する投資として運用することを目的とします。本投資法人は、投資主の請求による払戻しが認められないクローズド・エンド型です。

(3) 【投資法人の仕組み】

① 本投資法人の仕組み図



| 番号 | 契約名 |
|----|--------------------------------------------|
| ① | 資産運用委託契約 |
| ② | 売却不動産の情報提供等サポートに関する覚書／ 売却不動産の情報提供に関する覚書 |
| ③ | 一般事務委託契約及び資産保管委託契約 |
| ④ | 投資口事務代行委託契約 |

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

| 運営上の役割 | 名称 | 関係業務の概要 |
|--------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投資法人 | M I D リート投資法人 | 規約に基づき、投資主より募集した資金等を運用資産に投資することにより、中長期的な観点から、安定した収益の確保と着実な運用資産の成長を目指して運用を行います。 |
| 資産運用会社 | M I D リートマネジメント株式会社 | 本資産運用会社は、平成18年6月2日付で本投資法人との間で資産運用委託契約を締結しており、投信法上の資産運用会社として、同契約に基づき、本投資法人の定める規約及び本資産運用会社の社内規程である資産運用ガイドライン等に従い、資産の運用にかかる業務を行います。本資産運用会社に委託された業務は①運用資産の運用にかかる業務、②本投資法人が行う資金調達にかかる業務、③運用資産の状況についての本投資法人への報告業務、④運用資産にかかる運用計画の策定業務及び⑤その他本投資法人が随時委託する上記①ないし④に付随し又は関連する業務です。 |
| 一般事務受託者／ 資産保管会社 | 住友信託銀行株式会社 | 一般事務受託者／資産保管会社は、平成18年6月2日付で本投資法人との間で一般事務委託契約及び資産保管委託契約をそれぞれ締結しております。 上記一般事務委託契約に基づき、投信法上の一般事務受託者（投信法第117条第4号ないし第6号）として、①計算に関する事務、②会計帳簿の作成に関する事務、③納税に関する事務及び④本投資法人の役員会及び投資主総会の運営に関する事務（投資主総会関係書類の発送、議決権行使書の受理、集計に関する事務を除きます。）を行います。 また、上記資産保管委託契約に基づき、投信法上の資産保管会社（投信法第208条）として、本投資法人の保有する資産（投信法第67条の規定に基づいて作成された本投資法人の規約に定められた範囲内で、本投資法人が投信法第193条の規定に基づいて取得する一切の資産を意味します。）に関する資産保管業務及び金銭出納管理業務を行います。 |
| 投資主名簿等管理人 | 三菱UFJ信託銀行株式会社 | 投資主名簿等管理人は、平成18年6月1日付で本投資法人との間で投資口事務代行委託契約を締結し、同契約に基づき、投信法上の一般事務受託者（投信法第117条第2号、第3号及び第6号。但し、投資法人債に関する事務を除きます。）として、①投資主名簿及び株券保管振替制度による実質投資主名簿、その他これに付随する帳簿の作成、管理及び備置に関する事務、②投資口の名義書換、質権の登録又はその抹消、信託財産の表示又はその抹消及び株券保管振替制度による実質投資主（以下「実質投資主」といいます。）の通知の受理に関する事務、③投資証券の発行に関する事務、④投資主及び実質投資主に対して分配する金銭の支払いに関する事務、⑤投資主及び実質投資主の権利行使に関する請求、その他の投資主及び実質投資主からの申し出の受付に関する事務並びにこれらに付随する事務等を行います。 |

③ 上記以外の本投資法人の主な関係者

| 運営上の役割 | 名称 | 業務の概要 |
|--------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| サポート会社 | M I D都市開発株式会社 | M I D都市開発は、平成18年7月1日付で本資産運用会社との間で売却不動産の情報提供等サポートに関する覚書を締結しております。これにより、本資産運用会社は、①M I D都市開発又はその子会社等（注1）が開発・保有するオフィスビル又はM I D都市開発が運用受託している第三者保有にかかるオフィスビルにつき、一定の場合を除き、第三者に対して売却活動が開始される前にその売却の申し入れを受けることとされ、本資産運用会社が本投資法人による取得の意向を有する場合には、その保有者と速やかに条件交渉や売買契約締結に向けて誠実に協議することができ（優先交渉権）、また、②（a）オフィスビル以外の不動産等で、M I D都市開発又はその子会社等が開発・保有するもの又はM I D都市開発が運用受託している第三者保有にかかるものにつき、第三者に対する売却活動の開始に遅れることなく、また、（b）M I D都市開発が入手したその他の不動産等にかかる売却情報等につき、第三者に先立ち、やむを得ない事情がある場合を除き、それぞれその情報の提供を受けることができる（物件情報の提供）こととされております。さらに、③M I D都市開発は、本資産運用会社からの申し入れにより、第三者が保有する物件について、将来における本投資法人による物件取得を目的としてM I D都市開発又はその子会社等が取得し一時的に保有すること（ウェアハウジング機能）を誠実に検討することとされております（注2）。 |
| | エートス・ジャパン・エルエルシー (Aetos Japan, LLC) | エートス・ジャパンは、平成18年7月1日付で本資産運用会社との間で売却不動産の情報提供に関する覚書を締結しております。これにより、同社又は同社がアセットマネジメント業務を提供している不動産等を保有する会社等が開発・保有する不動産等につき、やむを得ない事情がある場合を除き、第三者に対する売却活動の開始に遅れることなく、当該不動産等にかかる売却情報の提供を受けることができ、また、第三者から受領したその他の不動産等に関する売却情報につき、やむを得ない事情がある場合を除き、第三者に先立ち、その提供を受けることができる（物件情報の提供）こと等とされております（注3）。 |

（注1）M I D都市開発が直接又は間接的に株式会社、有限会社、特定目的会社その他の特別目的会社又はこれらに類する事業体（以下「会社等」といいます。）の株式、持分、特定出資又はその他これらに類する権利の過半を保有する場合の当該会社等をいいます。

（注2）M I D都市開発の詳細については、後記「2 投資方針（1）投資方針① 本投資法人の特徴（ハ）M I Dグループの総合力の活用」を、同社との売却不動産の情報提供等サポートに関する覚書の内容の詳細については、後記「2 投資方針（1）投資方針② 成長戦略（ロ）外部成長戦略 A. M I D都市開発からの物件情報等の提供等」をご参照下さい。

（注3）エートス・ジャパンの概要及び同社との売却不動産の情報提供に関する覚書の内容の詳細については、後記「2 投資方針（1）投資方針② 成長戦略（ロ）外部成長戦略 B. エートス・ジャパンによる物件情報の提供」をご参照下さい。

(4) 【投資法人の機構】

① 投資法人の統治に関する事項

本書の日付現在、本投資法人の執行役員は1名以上、監督役員は2名以上（但し、執行役員の数に1を加えた数以上とします。）とされております（規約第16条）。

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

(イ) 投資主総会

A. 本投資法人の投資主総会は、法令に別段の定めがある場合のほか、役員会の決議に基づき、執行役員が1名の場合は当該執行役員が、執行役員が2名以上の場合は役員会において予め定めた順序に従い執行役員の1名がこれを招集します（規約第9条）。

B. 投信法又は規約により定められる本投資法人に関する一定の事項は、投資主により構成される投資主総会において決定されます。投資主総会の決議は、法令又は規約に別段の定めがある場合のほか、出席した投資主の議決権の過半数をもって決議されます（規約第11条第1項）が、規約の変更（投信法第140条）等一定の重要事項については、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した当該投資主の議決権の3分の2以上に当たる多数による決議（特別決議）を経なければなりません（投信法第93条の2第2項）。但し、投資主が投資主総会に出席せず、かつ、議決権を行使しないときは、当該投資主は、その投資主総会に提出された議案（複数の議案が提出された場合において、これらのうちに相反する趣旨の議案があるときは、当該議案のいずれをも除きます。）について賛成するものとみなされます（投信法第93条第1項、規約第14条第1項）。

本投資法人の資産運用の対象及び方針は、規約に定められております（規約第7章）ので、かかる規約中に定められた資産運用の対象及び方針を変更する場合には、上記のとおり投資主総会の特別決議が必要となります。

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

(ロ) 執行役員、監督役員及び役員会

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

B. 役員会の決議は、法令又は規約に別段の定めがない限り、議決に加わることができる構成員たる執行役員及び監督役員の過半数が出席の上、出席者の過半数の議決によって行われま

す（投信法第115条第1項、会社法第369条第1項、規約第21条第1項）。

- C. 投信法の規定（投信法第115条第1項、会社法第369条第2項）において、決議について特別の利害関係を有する執行役員又は監督役員は議決に参加することができないこと及びその場合には当該執行役員又は監督役員の数は出席した執行役員及び監督役員の数に算入しないことが定められております。

（ハ）会計監査人

- A. 会計監査人は、法令に別段の定めがない限り、投資主総会の決議によって選任します（投信法第96条第1項、規約第23条）。
- B. 本投資法人は、あずさ監査法人を会計監査人に選任しております。会計監査人は、本投資法人の計算書類等の監査を行うとともに、執行役員の職務執行に関して不正な行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があることを発見した場合における監督役員への報告その他法令で定める職務を行います（投信法第115条の2第1項、第115条の3第1項等）。
- C. 会計監査人の任期は、就任後1年経過後に最初に迎える決算期後に開催される最初の投資主総会の終結の時までとします。会計監査人は、投資主総会において別段の決議がなされなかったときは、その投資主総会において再任されたものとみなされます（投信法第103条、規約第24条第1項及び第2項）。

（ニ）投資法人による関係法人に対する管理体制の整備の状況

- A. 本投資法人は、3ヶ月に1回以上の頻度で役員会を開催し、法令で定められた承認事項に加え、本投資法人の運営及び本資産運用会社の業務遂行状況の詳細な報告を受けております。この報告手続きを通じ、本資産運用会社又はその利害関係人等から独立した地位にある監督役員は的確に情報を入手し、執行役員の業務遂行状況を監視できる体制を維持しております。また、本投資法人は、資産運用委託契約上、本資産運用会社から各種報告を受ける権利及び本資産運用会社の帳簿、その他の資料の調査を行う権利を有しており、かかる権利の行使により、本投資法人は本資産運用会社の業務執行状況を監視できる体制を整備しております。
- B. 本投資法人は、一般事務受託者との間で締結された一般事務委託契約及び資産保管会社との間で締結された資産保管契約に基づき、必要に応じて、一般事務受託者及び資産保管会社の業務推進状況についての報告を受けることができます。
- C. 監督役員は執行役員、本資産運用会社、一般事務受託者及び資産保管会社に対して本投資法人の業務及び財産の状況に関する報告を求め、又は必要な調査を行うことができます。

② 投資法人の運用体制

前記のとおり、本投資法人の資産運用は、本資産運用会社に委託されております。本資産運用会社は、本投資法人との間の資産運用委託契約に基づき、本投資法人の資産の運用を行います。

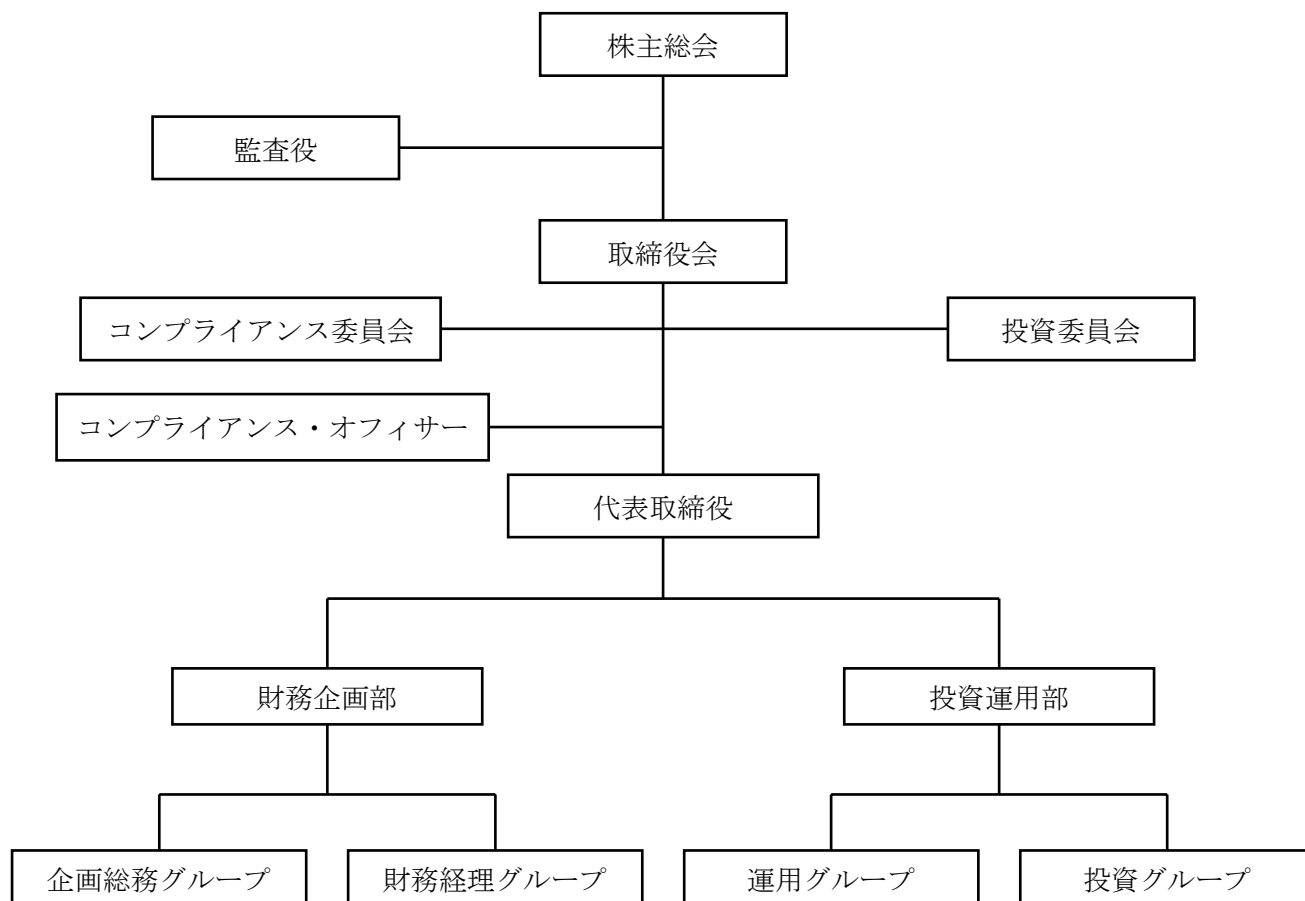
（イ）本資産運用会社の組織

本資産運用会社の組織は以下に記載のとおりです。

本資産運用会社は、かかる組織体制において、本投資法人より委託を受けた資産運用業務を行います。本資産運用会社は、取締役会からの権限委譲を受けて規約に定める本投資法人の投資方針に沿った資産の運用等に関する事項を審議するための合議体として投資委員会を設置しております。また、法令等遵守の責任管理部署として、各部には所属せず独立する部署としてのコンプライアンス・オフィサーを設置し、また、コンプライアンス・オフィサーを委員長としてコンプライアンスにかかる基本的事項及び重要事項等につき審議、決定するコンプライア

ンス委員会を設置しております。資産運用業務は、財務企画部（企画総務グループ）、財務企画部（財務経理グループ）、投資運用部（運用グループ）及び投資運用部（投資グループ）の分掌によって実施されております。

本資産運用会社の組織図



(ロ) 本資産運用会社の各組織の業務の概要

各組織の主な業務は以下のとおりです。

| 組織名称 | 各組織の業務の概略 |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 財務企画部 (企画総務グループ) | (1) 本資産運用会社の経営企画全般に関する事項 (2) 投資法人のディスクロージャー・I R活動に関する事項 (3) 監督官庁、関連諸団体との渉外業務 (4) 人事・総務・法務に関する事項 (5) 資本市場の調査分析 (6) 株主総会、取締役会の運営に関する事項 (7) 情報管理に関する事項 |
| 財務企画部 (財務経理グループ) | (1) 投資法人の財務戦略に関する事項 (2) 投資法人の資金計画・資金調達に関する事項 (3) 投資法人の経理に関する業務 (4) 本資産運用会社の経理に関する業務 |
| 投資運用部 (運用グループ) | (1) 投資法人運用資産の賃貸計画策定・実行に関する事項 (2) 投資法人運用資産の管理運用計画策定・実行に関する事項 (3) 投資法人運用資産の売却計画策定・実行に関する事項 |
| 投資運用部 (投資グループ) | (1) 投資法人運用資産の取得計画策定・実行に関する事項 (2) 不動産市場の調査分析 |

(ハ) 委員会

本資産運用会社に設置されている各委員会の概要は以下のとおりです。

A. 投資委員会

| | |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 委員長 | 代表取締役社長 |
| 構成員 | <p>(1) 代表取締役社長、取締役、投資運用部部長、財務企画部部長及びコンプライアンス・オフィサーが構成員となります。</p> <p>(2) コンプライアンス・オフィサーは、議決権を有しませんが、審議過程にコンプライアンス上の問題があると判断した場合には、審議の中断を命じることができます。</p> |
| 開催時期 | 原則として1ヶ月に1回開催されますが、その他必要に応じて随時開催されます。 |
| 決定事項 | <p>(1) 運用資産の運用にかかる投資方針の策定及び改定</p> <p>(2) 年次運用計画の策定及び改定</p> <p>(3) 投資法人による新規資産の取得及び保有資産の売却等についての案件の選定及び条件の決定</p> <p>(4) 新たなプロパティマネジメント業務、建物管理業務又は大規模修繕にかかる契約等の締結の決定</p> <p>(5) 投資法人の資金調達にかかる基本方針の策定及び改定</p> <p>(6) その他の投資方針にかかる重要事項</p> |
| 審議方法等 | <p>(1) 投資委員会の決定は、議決権を有する委員の過半数以上が出席し、議決権を有する委員の過半数の賛成をもってこれを決するものとします。但し、スポンサー関係者（注）と投資法人との取引に関して投資委員会が審議を行う場合には、当該スポンサー関係者に該当することとなる議決権を有する委員又は法人たるスポンサー関係者の役員若しくは使用人の地位を現に有する議決権を有する委員（兼職の場合を含みますが、本資産運用会社に出向又は転籍している場合を除きます。）は、当該決議に加わることができないものとします。</p> <p>(2) 投資委員会の委員長たる代表取締役社長は、投資委員会の決定事項を取締役会に報告するものとします。</p> |

（注）スポンサー関係者とは、(a) 投信法第201条第1項で定義される利害関係人等、(b) 資産運用会社の株主及び連結会計基準における資産運用会社の株主の子会社及び関連会社、(c) 上記(a)若しくは(b)に掲げる者又は資産運用会社の株主の主要株主（金融商品取引業者の主要株主として金融商品取引法に定める者をいう。以下同じ。）が資産運用業務、資産管理業務若しくは投資助言サービス業務等を委託している委託先、(d) 上記(a)ないし(c)に掲げる者が資産運用業務、資産管理業務若しくは投資助言サービス業務等を受託しているファンド又は当該ファンドにより設立された法人若しくは団体並びに(e) 上記(a)ないし(d)が20%以上の出資、匿名組合出資又は優先出資を行っている特別目的会社を意味します。以下同じとします。

B. コンプライアンス委員会

| | |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 委員長 | コンプライアンス・オフィサー |
| 構成員 | <p>(1) コンプライアンス・オフィサー、代表取締役社長、取締役、監査役及び取締役会が指名する外部の専門家（注）1名以上が構成員となります。</p> <p>(2) 外部の専門家とは、弁護士、公認会計士、不動産鑑定士等の公的資格を持った者をいいます。</p> <p>(3) 取締役会は必要に応じて、委員を追加指名することができます。</p> <p>(4) コンプライアンス・オフィサーは、コンプライアンス委員会に必ず出席するものとします。</p> <p>(5) 外部の専門家は、コンプライアンス委員会に必ず出席するものとします（但し、下記決定事項を審議及び決定する場合に限りません。）。</p> |
| 開催時期 | 原則として3ヶ月に1回開催されますが、その他必要に応じて随時開催されます。 |
| 決定事項 | <p>(1) コンプライアンス・マニュアル及びコンプライアンス・プログラムの策定及び改定</p> <p>(2) コンプライアンス上不適切な行為及び不適切であるとの疑義がある行為に対する改善措置</p> <p>(3) 投資委員会において決定することを必要とする事項でスポンサー関係者と投資法人との取引に関する事項についてのコンプライアンス上の問題の有無</p> <p>(4) 投資委員会において決定することを必要とする事項でコンプライアンス・オフィサーがコンプライアンスに疑義があると判断した事項についてのコンプライアンス上の問題の有無</p> <p>(5) その他、コンプライアンス・オフィサーがコンプライアンス上問題があると判断した事項についてのコンプライアンス上の問題の有無</p> <p>(6) 上記（1）ないし（5）に準ずるコンプライアンス上重要な事項</p> |
| 審議方法等 | <p>(1) コンプライアンス委員会の決定は、議決権を有する委員の3分の2以上が出席し、議決権を有する委員の3分の2以上の賛成があり、かつ、外部の専門家全員が賛成したことをもってこれを決するものとします。</p> <p>(2) コンプライアンス委員会の委員長たるコンプライアンス・オフィサーは、コンプライアンス委員会の決定事項を取締役に報告するものとします。</p> |

（注）本書の日付現在、外部の専門家として弁護士1名が選任されております。

(二) コンプライアンス・オフィサー

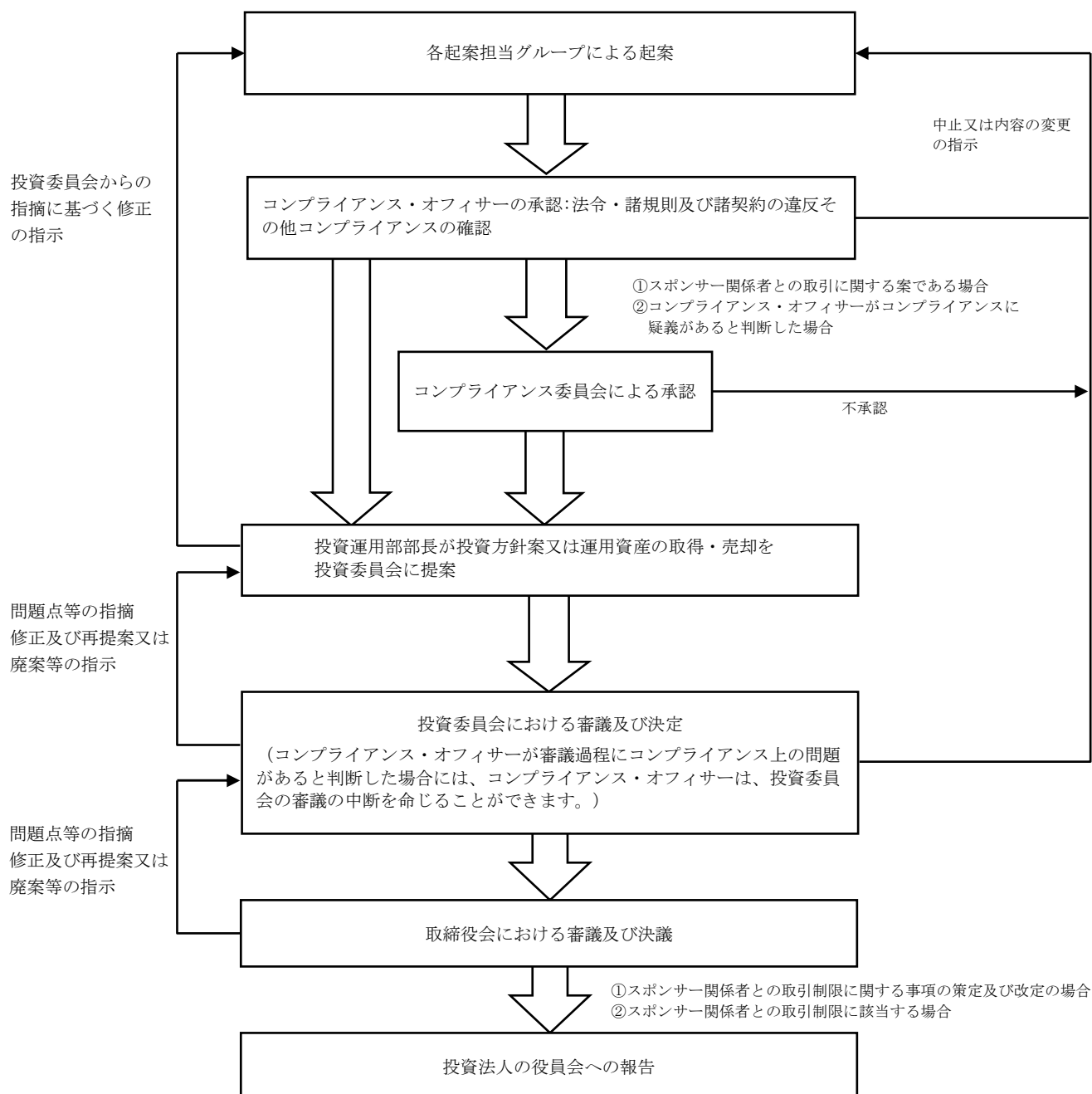
| | |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 選任・解任方法 | <p>(1) コンプライアンス・オフィサーの選任及び解任については、取締役会決議において、取締役全員の同意によりなされるものとします。</p> <p>(2) コンプライアンス・オフィサーには、法令・諸規則の遵守のための十分な審査・監督能力を有する人材を選任します。</p> |
| 業務 | <p>(1) 社内諸規程・規則等の制定及び改廃並びにその遵守状況の監視監督・報告・改善に関する事項</p> <p>(2) 業務全般についての法令・諸規則の遵守状況の監視監督・報告・改善に関する事項</p> <p>(3) コンプライアンスリスク管理、コンプライアンスにかかる検査方針・計画策定及び実行に関する事項</p> <p>(4) 訴訟行為、執行保全行為に関する事項</p> <p>(5) コンプライアンス・マニュアル等の策定・見直しに関する事項</p> <p>(6) コンプライアンスに関する社員研修等の実施に関する事項</p> <p>(7) 内部検査の運営に関する事項</p> <p>(8) コンプライアンス委員会の運営に関する事項</p> <p>(9) 法人関係情報の管理に関する事項</p> <p>(10) 苦情処理に関する事項</p> |

(ホ) 本資産運用会社の意思決定手続

A. 投資の基本方針及び運用資産の取得・売却の決定プロセス

本資産運用会社は、本投資法人の規約に従って、本投資法人のための資産の運用にかかる基本的な投資方針等を定める資産運用ガイドライン及び資産管理計画を作成します。また、本資産運用会社はかかる基本的な投資方針に従って、個別の運用資産の取得・売却を決定します。

本投資法人の資産の運用にかかる投資方針及び運用資産の取得・売却の決定に関する具体的な流れは以下のとおりです。



(i) 起案担当グループによる起案及び投資運用部部長による提案

まず、①資産運用ガイドライン等の投資方針については、運用又は投資に関する事項に応じて投資運用部運用グループ又は投資運用部投資グループが単独又は共同で、②運用資産の取得については投資運用部投資グループが、③運用資産の売却については投資運用部運用グループが、それぞれ起案します（以下、各案の起案を担当するグループを「起案担当グループ」といいます。）。

起案担当グループは、当該案及びそれに付随関連する資料をコンプライアンス・オフィサーに提出し、当該案に関する法令・諸規則（投信法、宅地建物取引業法（昭和27年法律第176号。その後の改正を含みます。））、金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。）等関係法令、その他の法令、本投資法人が上場する東京証券取引所が定める上場規則及び社団法人投資信託協会（以下「投資信託協会」といいます。）の定める諸規則並びに社内規則をいいます。以下同じとします。）の遵守状況その他コンプライアンス上の問題の有無に関する確認を受けます。

コンプライアンス・オフィサーは、当該案に法令・諸規則への違反又は抵触が認められず、かつ、その他コンプライアンス上の問題がないと判断した場合には、当該案を承認し、その旨を起案担当グループに対して連絡します。なお、①スポンサー関係者との取引に関する案である場合又は②コンプライアンス・オフィサーがコンプライアンスに疑義があると判断した場合には、コンプライアンス委員会の議事に付し、コンプライアンス・オフィサーはその結果を起案担当グループに対して連絡します。

起案担当グループは、コンプライアンス・オフィサー又はコンプライアンス委員会の承認を受けた当該案を投資運用部部長に提出します。投資運用部部長は、提出を受けた投資方針案又は運用資産の取得・売却を投資委員会に議案として提案します。

これに対して、コンプライアンス・オフィサー又はコンプライアンス委員会が当該案について法令・諸規則への違反若しくは抵触が認められる又はその他コンプライアンス上の問題が存在すると判断した場合には、起案担当グループに対して当該案の中止又は内容の変更を命じます。

(ii) 投資委員会における審議及び決定

投資委員会は、投資運用部部長により提案された案を検討し、当該案の採否につき決定します。投資委員会の承認が得られない場合は、投資委員会は投資運用部部長に問題点等を指摘し、当該案の修正及び再提案又は廃案等の指示を出します。再提案の指示が出された場合、起案担当グループは、再度起案の上、当該案につき上記のコンプライアンス・オフィサー又はコンプライアンス委員会の承認を得るものとします。投資委員会の承認が得られた場合、投資委員会の委員長は、当該案を取締役に付議します。

なお、コンプライアンス・オフィサーは、投資委員会の審議過程にコンプライアンス上の問題があると判断した場合には、投資委員会の審議を中断することを命じることができるものとします。かかる中止命令が発令された場合には、コンプライアンス・オフィサーが当該コンプライアンス上の問題が解消されたことを確認の上、審議の再開を命じるまで、投資委員会における審議及び決定は行われないものとします。

(iii) 取締役会における審議及び決議

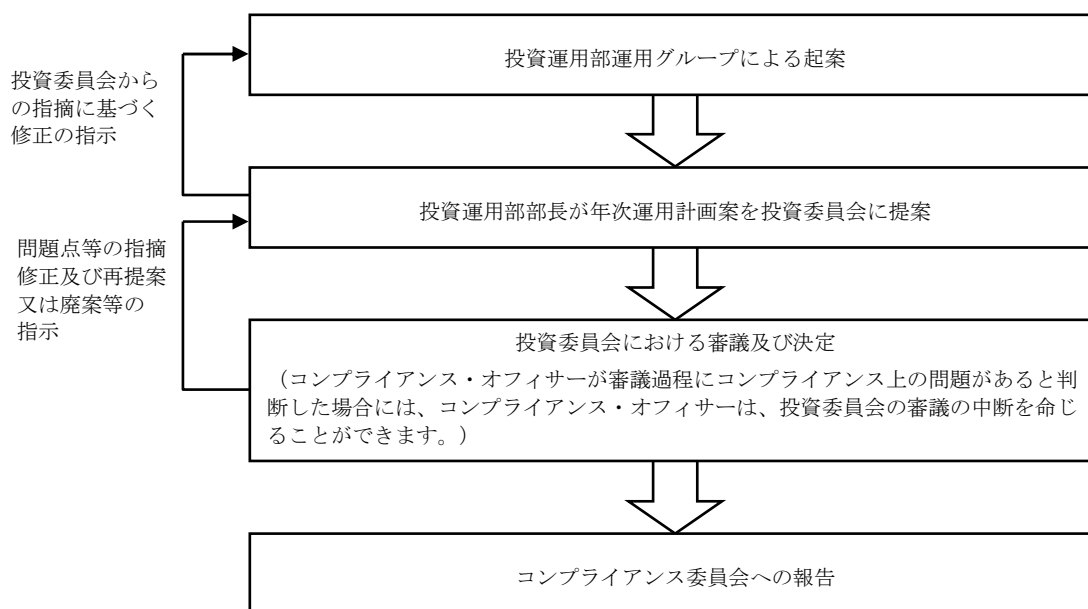
取締役会は、投資委員会の委員長により付議された案を承認するか否かを決議します。取締役会の承認が得られない場合、取締役会は投資委員会に問題点等を指摘し、当該案の修正及び再提案又は廃案等の指示を出します。再提案の場合、再び上記と同様に投資委員会において審議をした上で取締役会に対して付議されることが必要となります。取締役会の承認が得られたことをもって、当該案が本資産運用会社で決定されたこととな

ります。上記により決定された各案は当該取締役会の決議内容に従って、その起案担当グループにより実行されます。なお、スポンサー関係者との取引制限に関する事項の策定及び改定又はスポンサー関係者との取引制限に該当する場合は、取締役会の承認後、本投資法人の役員会に報告されます。

B. 年次運用計画の決定プロセス

本資産運用会社は、本投資法人の資産の管理について、本投資法人の営業期間毎に向こう1年間の年次運用計画（修繕計画等を含みます。）を作成します。

年次運用計画の決定に関する具体的な流れは次のとおりです。



(i) 投資運用部運用グループによる起案及び投資運用部部長による提案

まず、投資運用部運用グループが、年次運用計画案を起案し、当該年次運用計画案を投資運用部部長に提出します。投資運用部部長は、当該提出を受けた年次運用計画案を投資委員会に議案として提案します。

(ii) 投資委員会における審議及び決定

投資委員会は、投資運用部部長により提案された年次運用計画案について、本投資法人の資産運用における投資戦略等の観点から、年次運用計画案の内容を検討し、年次運用計画案の採否につき決定します。投資委員会の承認が得られない場合は、投資委員会は投資運用部部長に問題点等を指摘し、年次運用計画案の修正及び再提案等の指示を出します。再提案の指示が出された場合、投資運用部運用グループは、年次運用計画案を再度起案の上、投資運用部部長に提出し、投資運用部部長は、当該提出を受けた年次運用計画案を投資委員会に議案として再提案します。投資委員会の承認が得られたことをもって、当該年次運用計画案が本資産運用会社で決定されたこととなります。投資委員会において決定された年次運用計画については、決定後コンプライアンス委員会に報告されます。なお、コンプライアンス・オフィサーは、投資委員会の審議過程にコンプライアンス上の問題があると判断した場合には、投資委員会の審議を中断することを命じることができるものとします。かかる中止命令が発令された場合には、コンプライアンス

ス・オフィサーが当該コンプライアンス上の問題が解消されたことを確認の上、審議の再開を命じるまで、投資委員会における審議及び決定は行われないものとします。

C. 運用管理及び資金調達決定プロセス

運用資産の管理に関する業務については、原則として、投資運用部運用グループを起案担当グループとし、上記「A. 投資の基本方針及び運用資産の取得・売却の決定プロセス」と同様の決定手続を経るものとしますが、年次運用計画に従うものについては、投資運用部部長のみの決裁で行います。但し、本投資法人又は本投資法人の保有する信託受益権にかかる受託者が、プロパティマネジメント業務、建物管理業務又は大規模修繕に関する契約等運用管理にかかる契約を新たに締結する場合、当該契約の締結の可否については、年次運用計画において予定されているものであっても、上記A. と同様の決定手続を経るものとします。運用資産の管理に関する業務については、投資運用部運用グループがその実行に当たります。

運用資産取得のための資金調達については、財務企画部財務経理グループが資金調達案を起案し、コンプライアンス・オフィサーの承認又はコンプライアンス委員会による承認を経た後、財務企画部部長が投資委員会に議案として提案し、審議されます。投資委員会における承認を得た資金調達案は、取締役会に付議され、その承認が得られたことをもって本資産運用会社で決定されたこととなります。上記により決定された資金調達案は財務経理グループにより実行されます。なお、このうちスポンサー関係者からの資金調達については、さらに、本投資法人の役員会に報告されます。また、投資口又は投資法人債の発行による資金調達については、本投資法人の役員会の承認が必要となります。

(へ) コンプライアンス体制

A. 体制

本資産運用会社は、本資産運用会社の遂行する本投資法人の資産運用業務が本投資法人の投資主の資金を運用する行為であるという重要性を理解し、適正な運用体制を構築するため、コンプライアンス担当としてコンプライアンス・オフィサーを設置し、他の部署に対する社内牽制機能の実効性を確保します。

コンプライアンス・オフィサーは、本資産運用会社におけるコンプライアンス責任者として、社内のコンプライアンス体制を確立するとともに、法令・諸規則その他のルールを遵守する社内の規範意識を高めることに努めるものとします。このため、コンプライアンス・オフィサーは、本資産運用会社による本投資法人のための資産運用における業務執行が、法令・諸規則、規約、その他の諸規程等に基づいていることを常に監視し、日常の業務執行においてもコンプライアンス遵守状況の監視監督を行います。

B. 社内規程体系

コンプライアンスの実現を目的として、本資産運用会社は、コンプライアンスにかかる基本方針及び法令等の遵守体制の整備にかかる基本的な社内規程であるコンプライアンス規程を定めており、また、コンプライアンス・オフィサーは、コンプライアンスを実現させるための本資産運用会社の役職員に対する手引書としてのコンプライアンス・マニュアル及び具体的な実践計画としてのコンプライアンス・プログラムを起案し、コンプライアンス委員会の承認を経て制定します。

C. 投資判断における法令等遵守

上記（ホ）に記載のとおり、投資方針の決定、運用資産の取得・売却の決定プロセス、運

用管理にかかる契約の締結及び資金調達の決定プロセス等の重要な意思決定手続において、コンプライアンス・オフィサー（及び場合によりコンプライアンス委員会）が関与して、法令等遵守上の問題の有無の確認をします。法令等遵守上の問題が確認された場合には当該問題の指摘がなされ、当該投資方針案や個別物件の取得・売却案等について、中止又は内容の変更が求められます。

D. 内部検査の方法

（i）主体

本資産運用会社における内部検査は、コンプライアンス・オフィサー及びコンプライアンス・オフィサーの上申に基づき代表取締役社長が内部検査の担当者として任命した従業員が行います。

（ii）内部検査の対象

内部検査の対象は以下のとおりとします。

- （a）各組織の業務及び運営が法令・諸規則・諸契約に従って適正かつ効率的に行われているかの検査
- （b）会計上記録されている諸取引が事実に基づくものであるか否か、正当な証拠書類によって適正に表示され、帳票が法令・諸規則・諸契約等に従って記載されているか否か等の会計に関する検査
- （c）その他必要な事項の検査

内部検査は、原則としてコンプライアンス・プログラムに基づき定期的に行われますが、その他に代表取締役社長が特別に命じた場合にも実施されます。内部検査の実施に当たって各グループは、コンプライアンス・オフィサーの求める資料等を提示して説明を行い、検査の遂行に進んで協力しなければならないものとされております。

（iii）内部検査の結果に基づく是正措置

コンプライアンス・オフィサーは、検査結果について検査対象グループに通知するとともに、改善勧告を行うことができ、また、当該検査対象グループはコンプライアンス・オフィサーに対し、改善計画及び改善状況についての報告をしなければならないものとされております。また、コンプライアンス・オフィサーは、改善勧告後最初の内部検査時において改善状況を確認し、確認内容をコンプライアンス委員会及び取締役会に報告するものとします。

（ト）リスク管理体制

本資産運用会社のリスク管理体制については、後記「3 投資リスク（2）投資リスクに関する管理体制 ②本資産運用会社の体制」をご参照下さい。

(5) 【投資法人の出資総額】

(本書の日付現在)

| | |
|------------|-----------------|
| 出資総額 | 90,372,613,750円 |
| 発行可能投資口総口数 | 2,000,000口 |
| 発行済投資口総数 | 183,625口 |

最近5年間における発行済投資口総数及び出資総額の増減は以下のとおりです。

| 年月日 | 摘要 | 発行済投資口総数 (口) | | 出資総額 (百万円) | | 備考 |
|------------|---------|-----------------|---------|---------------|--------|------|
| | | 増減 | 残高 | 増減 | 残高 | |
| 平成18年6月1日 | 私募設立 | 200 | 200 | 100 | 100 | (注1) |
| 平成18年8月28日 | 公募増資 | 180,000 | 180,200 | 88,587 | 88,687 | (注2) |
| 平成18年9月26日 | 第三者割当増資 | 3,425 | 183,625 | 1,685 | 90,372 | (注3) |

(注1) 1口当たり発行価格500,000円にて本投資法人が設立されました。

(注2) 1口当たり発行価格510,000円(引受価額492,150円)にて、新規物件の取得資金等の調達を目的とする公募新投資口を発行いたしました。

(注3) 平成18年8月28日に行われた公募増資に伴い、1口当たり発行価額492,150円にて、野村證券株式会社に対して第三者割当による新投資口を発行いたしました。

(6) 【主要な投資主の状況】

平成20年6月30日現在における主要な投資主は以下のとおりです。

| 氏名又は名称 | 住所 | 所有 投資口数 (口) | 比率 (%) (注1) |
|-----------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| 日興シティ信託銀行株式会社 (投信口) | 東京都品川区東品川二丁目3番14号 | 13,620 | 7.42 |
| MID都市開発株式会社 | 大阪市北区堂島浜一丁目4番4号 | 9,200 | 5.01 |
| 日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口) | 東京都中央区晴海一丁目8番11号 | 7,870 | 4.29 |
| 日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口) | 東京都港区浜松町二丁目11番3号 | 7,046 | 3.84 |
| 株式会社北洋銀行 | 北海道札幌市中央区大通西三丁目11番地 | 6,977 | 3.80 |
| 株式会社池田銀行 | 大阪府池田市城南二丁目1番11号 | 6,894 | 3.75 |
| シージーエムエルアイピービーカスタマーコラテラルアカウント 常任代理人 シティバンク銀行株式会社 | 東京都品川区東品川二丁目3番14号 | 5,368 | 2.92 |
| ゴールドマンサックスインターナショナル 常任代理人 ゴールドマン・サックス証券株式会社 | 東京都港区六本木六丁目10番1号 | 5,074 | 2.76 |
| 富士火災海上保険株式会社 | 大阪市中央区南船場一丁目18番11号 | 3,822 | 2.08 |
| メロンバンクエヌエートリーティアクライアントオムニバス 常任代理人 株式会社三菱東京UFJ銀行 | 東京都千代田区丸の内二丁目7番1号 | 3,509 | 1.91 |
| 合計 | | 69,380 | 37.78 |

(注1) 比率とは、発行済投資口の総数に対する所有投資口数の比率をいい、小数第3位を四捨五入して記載しております。

(注2) 本投資法人に関して提出されている、直近の大量保有報告書(変更報告書及び訂正報告書を含みます。)の提出状況は以下のとおりです。

| 報告書提出日 | 報告義務発生日 | 提出者の氏名又は名称 | 保有投資口数(口) | 比率(%) |
|-------------|-------------|---------------------------------|-----------|-------|
| 平成20年8月6日 | 平成20年7月31日 | 日興アセットマネジメント株式会社 ※ | 17,576 | 9.57 |
| 平成20年3月12日 | 平成20年2月25日 | Altrinsic Global Advisors, LLC | 11,506 | 6.27 |
| 平成19年11月21日 | 平成19年11月15日 | Prospect Asset Management, Inc. | 8,898 | 4.85 |

※ 本報告書は日興アセットマネジメント株式会社(14,075口)と、その共同保有者である日興シティグループ証券株式会社(3,501口)の連名によって提出されております。

(参考) 所有者別投資主数及び所有者別投資口数は以下のとおりです。

(平成20年6月30日現在)

| 項目 | 所有者別投資主数 | | 所有者別投資口数 | |
|---------------|----------|-----------|----------|-----------|
| | (人) | 比率(%) (注) | (口) | 比率(%) (注) |
| 個人その他 | 8,376 | 95.26 | 31,605 | 17.21 |
| 金融機関(証券会社を含む) | 122 | 1.39 | 83,985 | 45.74 |
| その他の国内法人 | 163 | 1.85 | 16,094 | 8.76 |
| 外国法人・個人 | 132 | 1.50 | 51,941 | 28.29 |
| 合計 | 8,793 | 100.00 | 183,625 | 100.00 |

(注) 比率は小数第3位を四捨五入して記載しております。そのため、記載されている数値を合算した数値が「合計」欄の記載数値とは必ずしも一致しない場合があります。

2【投資方針】

(1)【投資方針】

本投資法人は、中長期的な観点から、安定した収益の確保と着実な運用資産の成長を目指し、資産の運用を行うことを基本方針としております（規約第26条）。

本投資法人は、基本方針に基づき投資主価値の最大化を目指すため、大阪圏のオフィスビルに重点的な投資を行います。さらに、大阪圏にその事業基盤を確立し、不動産開発及び運用管理に豊富な実績を持つM I Dグループのノウハウやネットワーク等を、本投資法人の安定した収益の確保と着実な運用資産の成長のために最大限に活かす方針です。

本投資法人は、その資産の運用を本資産運用会社に委託しております。本資産運用会社は、資産運用委託契約の規定に従い本投資法人の規約に則った資産運用方針の実現を目指すとともに、社内規程として以下に記載する具体的な運用方針を定めた資産運用ガイドラインを制定しております。なお、本資産運用会社は、不動産市場動向の変化等に応じて機動的に資産運用ガイドラインを改定します。

① 本投資法人の特徴

本投資法人は、国内屈指の経済規模と潜在的な成長力を有すると考えられる大阪圏を重点的な投資エリアとして位置付けた上で、市場規模や投資機会の絶対数等を勘案し、オフィスビルを重点的な投資対象としております。

また、本投資法人は、中長期的な観点から、安定した収益を確保するため、大阪圏を代表する複合ビジネスエリアである「OBP」内の大規模オフィスビルをポートフォリオの中核に位置付けております。

さらに、本資産運用会社の親会社であるM I D都市開発及びそのグループ会社（M I Dグループ）は、大阪圏を基盤に主としてオフィスビルの開発及び運用管理等を長期にわたり行ってきた実績を有しており、これらの実績を通じて大阪圏におけるオフィスビルの売買・仲介・開発・運用・管理に関するノウハウやネットワーク等を蓄積しております。

本投資法人は、かかる投資エリアにおけるオフィスビルへの重点投資に際して、M I Dグループの有する総合力を本資産運用会社を通じて最大限に活用する方針であり、その基本的特徴は以下のとおりです。

<本投資法人の基本的特徴>

| |
|------------------------------------------------------------------------------|
| 大阪圏・オフィスビル重点型R E I T |
| 国内屈指の経済規模と潜在的な成長力を有すると考えられる大阪圏を重点的な投資エリアとするオフィスビル重点型R E I T |
| OBPの大規模オフィスビルを中核とするポートフォリオ |
| 大阪圏を代表する複合ビジネスエリア「大阪ビジネスパーク（OBP）」のシンボルタワーである「ツイン21」を含む大規模オフィスビルを中核とするポートフォリオ |
| M I Dグループの総合力の活用 |
| 大阪圏を主な事業基盤とする総合不動産企業グループであるM I Dグループのノウハウやネットワーク等を活用した成長戦略 |

(イ) 大阪圏・オフィスビル重点型R E I T

A. 大阪圏重点型R E I T

本投資法人は、国内屈指の経済規模と潜在的な成長力を有すると考えられる大阪圏を重点的な投資エリアと位置付けております。

大阪圏は、安定した収益の確保と着実な運用資産の成長のために国内屈指の経済規模と潜在的な成長力を有すると考えられ、本投資法人は大阪圏を重点的な投資エリアと位置付け、厳選投資を行う方針です。

また、本資産運用会社による運用実務に当たっては、大阪圏にその事業基盤を確立し不動産開発及び運用管理に豊富な実績を持つM I Dグループと連携することにより、投資主価値の最大化を図ることができると考えております。

B. オフィスビル重点型R E I T

本投資法人は、中長期的な観点から、安定した収益の確保と着実な運用資産の成長を目指し、オフィスビルを重点的な投資対象と位置付けております。

オフィスビルは、他の用途の不動産と比較しても、相対的に市場規模が大きいことから投資機会の絶対数も多く、流動性、安定性及び均質性も高い投資対象であると考えられます。さらに、景気上昇局面においては、賃料の上昇による収益の拡大が期待できるといった特性を有するものと考えられるところ、本投資法人が投資対象エリアとする大阪圏の主要都市である大阪市、神戸市及び京都市については、相当数の民営事業所が存在し、大・中規模オフィスビルの投資に適したマーケットが形成されております。

上記より、本投資法人は、大阪圏における投資に適したアセットタイプとしてオフィスビルを主要な投資対象とします。さらに、大阪圏における中規模オフィスビルへの従来からの潜在的な需要、近時の新規供給オフィスビルの大規模化傾向及び投資・運用の効率を勘案するとともに、M I Dグループがツイン21、松下IMPビル等の大規模オフィスビルの運用管理で培ったノウハウ及び大・中規模物件においても十分な運用経験を有することを考慮し、本資産運用会社を通じてこれらを最大限に活用していくとの観点から投資対象の規模を大・中規模物件としております。

(ロ) 大阪ビジネスパーク（OBP）の大規模オフィスビルを中核とするポートフォリオ

本投資法人は、中長期的な観点から安定した収益を確保するため、大阪圏を代表する複合ビジネスエリアであるOBP内のオフィスビル3物件（ツイン21、松下IMPビル及び松下電工ビル）をポートフォリオの中核に位置付けております。なお、以下ではOBP全体の特徴を記載しておりますが、OBP内の本投資法人の第4期末（平成20年6月30日）現在における運用資産（以下「保有資産」といいます。）は上記3物件であり、本書の日付現在OBPを構成する他の物件を取得する予定はありません。

OBPは、「大阪城公園と一体となった公園の中のビジネス街」、「情報・文化及び国際化の新しい拠点」をコンセプトに、30年以上の期間にわたり民間企業グループが主体となり開発を進めてきました。

現在では、恵まれた交通利便性、大阪圏最大クラスのフロア面積を有する高層オフィスビル群、情報・文化の国際的な発信拠点、そして、自然と調和したビジネス環境といった諸特性により「大阪圏を代表する複合ビジネスエリア」としての地位を確立しております。

を委託しております。本資産運用会社は、本投資法人の安定した収益の確保と着実な運用資産の成長に寄与するため、不動産投資、運用管理、不動産ファイナンス等の不動産及び金融に関する各業務に精通した役職員による専門的な経営体制並びに開発から運用まで一貫して携わり、テナントニーズ、不動産マーケットの状況及び建物の建築・設備を熟知した役職員による運用体制をとっております。また、M I Dグループ各社から後記「② 成長戦略」に記載の各種契約に基づくサポートを受けることを通じてM I Dグループの有する幅広いノウハウやネットワーク等の総合力を最大限活用することを企図した体制を構築しております。

M I Dグループは、大阪圏をその主な事業基盤とする総合不動産企業グループであり、50年超の業歴とツイン21等を含むO B Pエリアをはじめとする不動産開発及び運用管理に多数の実績を有しております。

企画・開発を行うM I D都市開発、運用管理を行うM I Dプロパティマネジメント及び建物管理を行うM I Dファシリティマネジメント株式会社（以下「M I Dファシリティマネジメント」といいます。）が一体となって、オフィスビルをはじめとする不動産にかかるマネジメント業務を一貫して提供しております。

M I Dグループ各社は、不動産の開発を行い、それらの物件を長期にわたり保有し、運用管理に当たってきた実績から、不動産の収益やその資産価値の維持向上にかかるテナントマネジメント、コストマネジメント、リスクマネジメント、品質マネジメント、開発マネジメント等の不動産マネジメント業務について中長期的な視点とノウハウを有しており、それらは運用資産の中長期的な保有を前提とする本投資法人の資産運用業務においても有効に活用できるものと考えます。また、M I Dグループは、各社が独自に培った専門能力や技能、蓄積された情報・データ等を共有することで相互に連携を図っております。さらに、その効果をより強固なものとするため、本資産運用会社も含めグループ内での人材交流を活発に行っております。M I Dグループは、このように不動産マネジメント業務にかかるノウハウやネットワーク等の経営資源を各社が共有することで、グループとしての総合力を最大限発揮することを目指しております。

本投資法人は、これらM I Dグループの有する不動産マネジメント業務にかかる総合力を活用し、「賃料収入と稼働率の維持向上」及び「管理品質と運用管理コストの最適化」による内部成長並びに優先交渉権の付与や物件情報の提供、ウェアハウジング機能の提供による物件取得機会の確保のための「パイプライン・サポート」を通じた外部成長を図ることにより、本投資法人の安定した収益の確保と着実な運用資産の成長を目指します。

② 成長戦略

本投資法人は、後記「（イ）内部成長戦略」及び「（ロ）外部成長戦略」に記載のとおり、M I Dグループとの協働による内部成長及び外部成長並びにエートス・ジャパンからの物件情報の提供による外部成長を企図しており、これらの活用を通じて、中長期的な観点から、安定した収益の確保と着実な運用資産の成長を目指します。

（イ）内部成長戦略

本投資法人は、中長期的に運用資産の収益の維持向上を図るために、内部成長を重視しております。内部成長を実現するためには、賃料収入と稼働率の維持向上への取り組みと、管理品質と運用管理コストの最適化への取り組みにより運用資産の収益性を高めていくことが不可欠であると考えております。本投資法人は、これらを着実かつ効果的に実現するためにM I Dグループが持つ中長期的な観点での不動産にかかる運用管理ノウハウを最大限に活用する方針です。

本投資法人は、かかる方針に基づき、原則としてプロパティマネジメント業務をMIDプロパティマネジメントに、設備運転管理・清掃管理・保安警備等の建物管理業務（以下「建物管理業務」といいます。）をMIDファシリティマネジメントにそれぞれ委託します。但し、MIDグループの営業拠点や事業ネットワークが十分に活用できない場合や、その他MIDグループ企業に委託しないことが本投資法人にとって有益であると判断される場合には、MIDグループ以外のプロパティマネジメント会社や建物管理会社に業務を委託することがあります。なお、この場合においても、本資産運用会社は当該委託先に対し、本投資法人の運用管理方針に沿った業務を行うよう監督指導します。

A. 賃料収入と稼働率の維持向上に向けた取り組み

本投資法人は、MIDグループの有する中長期的な視点に基づくテナントマネジメントにかかる総合力を活用し、下記のとおり賃料収入と稼働率の維持向上を図ります。

(i) 既存テナントのフォロー活動

本投資法人は、原則としてプロパティマネジメント業務をMIDプロパティマネジメントに、建物管理業務をMIDファシリティマネジメントにそれぞれ委託することにより、本資産運用会社の監督指導のもとプロパティマネジメント会社を中心となり、建物管理会社と協働してテナントからの要望等のデータベース化、毎年テナント満足度調査、テナント側の役職者等との積極的な意見交換等を実施し、その対応としてテナント満足度の向上に向けた設備改修等のソリューションや適切な増床の提案等を適時に行います。こうした活動により既存テナントのニーズに応え良好な関係を維持し、結果として、中長期にわたる賃料収入と稼働率の維持向上を図ることができると考えております。

(ii) 新規テナントの誘致活動

MIDプロパティマネジメントは、長期にわたって大・中規模オフィスビルを中心に継続してリーシング活動を行っており、かかるリーシング活動を背景としてオフィス仲介業者をはじめ本投資法人以外からの受託物件を含む各ビルの入居テナント等と良好な関係を築いております。本投資法人は本資産運用会社の監督指導の下、これらを最大限活用することで着実なテナント確保を図ることができると考えております。

B. 管理品質と運用管理コストの最適化に向けた取り組み

本投資法人は、中長期的に不動産の収益の維持向上を図るため、運用管理の品質の維持向上を前提に運用管理コストを最小化するための取り組みを行います。

<運用管理におけるライフサイクルマネジメント>

建物を建築しその建物を維持管理して解体・廃棄するまでの建物の一生に要する費用の総額を建物のライフサイクルコストといい、管理品質と資産価値を保ちつつライフサイクルコストを最小化することをライフサイクルマネジメントといいます。ライフサイクルコストは、設備の運転・保守や清掃等の保全コスト、設備機器類の更新等の修繕コスト及び水道光熱費等の運用コスト等から構成される運用管理コストがその大部分を占めます。したがって、中長期の不動産運用においては、運用管理段階におけるライフサイクルマネジメントの実践が重要となります。

本投資法人は、プロパティマネジメント業務を原則としてMIDプロパティマネジメントに委託します。同社は、本資産運用会社の監督指導の下、中長期的に運用資産の収益とその資産価値を維持向上させるため、MIDファシリティマネジメントと連携して運用管理段階におけるライフサイクルマネジメントを実践します。

MIDプロパティマネジメントには保有資産（一部物件を除きます。）の企画開発担当

者及び運用管理経験者等が多数在籍しており、これらの物件の特性を熟知しております。また、M I Dファシリティマネジメントは、これまでの建物管理受託実績を背景に構築した管理データベースにより、管理仕様や修繕計画の検証に際し長期間にわたり点検内容、修繕実施内容、異常発生状況等の情報・データを蓄積した管理データベースを構築しております。同社はI S O9001に準拠した品質管理を実施し、また、運用管理コストにおいて大きな割合を占める水道光熱費の適正化を目的としたエネルギーマネジメントについて高い技術力を有しております。M I Dプロパティマネジメント及びM I Dファシリティマネジメントは、両社が有するノウハウやデータを相互に活用することで、管理仕様や修繕計画等を詳細に検証し、建物の各部位毎にハード・ソフト両面から品質を保ちつつコストを最小化するための取り組みを協働して行うことができます。

本投資法人は、かかるM I Dグループによるプロパティマネジメント業務を通じた最適な運用管理業務を実践することにより、管理品質を保ちながら運用管理コストを最小化することを目指します。

(ロ) 外部成長戦略

本投資法人は、規模のメリットによる運用管理コストの低減、運用資産のポートフォリオ効果による収益変動リスクの低減等を図るため、外部成長を推進する方針です。

外部成長を実現するための戦略として、本資産運用会社は、M I Dグループが不動産ビジネスを通じて構築したネットワークを基盤として不動産取得の機会を追求します。また、スポンサー企業であるM I D都市開発及びエートス・ジャパンとの間で、それぞれ下記記載の売却不動産の情報提供等サポートに関する覚書及び売却不動産の情報提供に関する覚書を締結し、効果的に物件取得機会の確保を図ります。

A. M I D都市開発からの物件情報等の提供等

本資産運用会社は、M I D都市開発との間で売却不動産の情報提供等サポートに関する覚書を締結しております。これにより、本資産運用会社は、①M I D都市開発又はその子会社等が開発・保有するオフィスビル又はM I D都市開発が運用受託している第三者保有にかかるオフィスビルの中で、本投資法人の投資の基本方針に合致し本投資法人が投資することができるものにつき、売却に必要とされる利害関係者の同意を得られない場合等一定の場合を除き、第三者に対して売却活動を開始する前にその売却の申し入れを受ける（第三者保有にかかるオフィスビルについては、売却を申し入れさせるようM I D都市開発は合理的な努力をする）こととされており、本資産運用会社が本投資法人による取得の意向を有する場合には、その保有者と速やかに条件交渉や売買契約締結に向けて誠実に協議することができ（優先交渉権）、また、②オフィスビル以外の不動産等で、M I D都市開発又はその子会社等が開発・保有するもの又はM I D都市開発が運用受託している第三者保有にかかるものの中で、本投資法人の投資の基本方針に合致し本投資法人が投資することができるものにつき、やむを得ない事情がある場合を除き、第三者に対する売却活動の開始に遅れることなく、当該不動産等にかかる売却情報の提供を受けることができる（第三者保有にかかるものについては、提供を行わせるようM I D都市開発は合理的な努力をする）こととされております。さらに、③上記のほか、M I D都市開発が、第三者の保有する不動産等の中で、本投資法人の投資の基本方針に合致し本投資法人が投資することができるものにつきその売却の代理若しくは媒介の委託を受け、又は売却がなされとの情報を入手した場合であって、M I D都市開発若しくはその子会社による取得又は本投資法人以外の者から委託を受けた資産運用業務としての取得を行わないことを決定した場合には、守秘義務を負っている場合等一定の場合を除き、

本資産運用会社以外の第三者に対する通知に先立ち、本資産運用会社は当該不動産等にかかる売却情報の提供を受けることができるとされており。また、④M I D都市開発は、本資産運用会社からの申し入れにより、第三者が保有する物件について、将来における本投資法人による物件取得を目的としてM I D都市開発又はその子会社等が取得し一時的に保有すること（ウェアハウジング機能の提供）を誠実に検討することとされており。

なお、同契約においては、本資産運用会社が本投資法人の保有するM I D都市開発又はその子会社等から取得した不動産等を売却しようとする場合、売却に必要とされる利害関係者の同意を得られない場合等一定の場合を除き、第三者に対して売却活動を開始する前に、M I D都市開発に対して売却を申し入れるものとされ、また、それ以外の不動産等を売却する場合においては、第三者に対する売却活動の開始に遅れることなく、当該不動産等に関する情報をM I D都市開発に対して提供するものとされており。

本投資法人は、売却不動産の情報提供等サポートに関する覚書により、上記のとおり、不動産等の開発・ソーシングにノウハウや実績を有するM I D都市開発との間の優先交渉権や同社からの物件情報の提供等を通じて、本投資法人の投資方針に適合した物件の取得機会を確保し、外部成長を目指します。

B. エートス・ジャパンによる物件情報の提供

本資産運用会社は、エートス・ジャパンとの間で売却不動産の情報提供に関する覚書を締結しております。かかる覚書により、同社又は同社がアセットマネジメント業務を提供している不動産等を保有する会社等（以下「投資会社等」といいます。）が保有する不動産等の中で、本投資法人の投資の基本方針に合致し本投資法人が投資することができるものを売却しようとする場合、やむを得ない事情がある場合を除き、第三者に対する売却活動の開始に遅れることなく、本資産運用会社は当該不動産等にかかる売却情報の提供を受けることができる（投資会社等の保有にかかるものについては、提供を行わせるようエートス・ジャパンは合理的な努力をする）こととされており、また、エートス・ジャパン又は投資会社等が第三者の保有する不動産等に関する売却情報を入手した場合であって、自らこれを取得しないことを決定した場合には、守秘義務を負っている場合等一定の場合を除き、本資産運用会社以外の第三者に対する通知に先立って、本資産運用会社は当該情報の提供を受けることができる（投資会社等の入手した情報については、提供を行わせるようエートス・ジャパンは合理的な努力をする）こととされており（物件情報の提供）。エートス・ジャパンは、平成15年より日本において不動産・不動産関連事業に投資を行っている不動産ファンドの運用会社であり、エートス・キャピタル・エルエルシーより米国の公的年金、企業年金など大手機関投資家を主な投資家とするエートス・キャピタル・アジアファンドの資産運用を受託しており、本資産運用会社は、当該ファンドの保有する不動産を含む物件にかかる売却情報を早期に取得し、物件取得機会の多様化を図ります。

③ ポートフォリオ構築方針

（イ）ポートフォリオ運用基準

本投資法人は、基本方針を踏まえ、以下の方針に従いポートフォリオ運用を行い、投資主価値の最大化を目指します。

A. 保有期間

本投資法人は、中長期での保有を前提として資産を取得し、運用します。

B. 投資対象エリア

エリア別の投資比率は以下のとおりであり、大阪圏を重点的な投資対象エリアとします。また、より多くの物件取得機会の確保及び地震リスクや地域的な経済リスク等を勘案した分散投資の観点から、首都圏（東京都、神奈川県、埼玉県及び千葉県）並びに大阪圏を除く政令指定都市及びそれに準ずる主要都市も投資対象エリアとします（規約第27条第3項）。

大阪圏への投資比率は、原則としてポートフォリオ全体の70%以上（取得価格ベース）とします。但し、ポートフォリオ構築上有益と判断される不動産等を取得する場合に、その過程において一時的に以下の比率から乖離する場合があります。

<エリア別投資比率>

| 投資対象エリア | 投資比率（注） |
|-------------------------------------|---------|
| 大阪圏 | 70%以上 |
| 首都圏、並びに大阪圏を除く 政令指定都市及びそれに準ずる主要都市 | 30%以下 |

（注）ポートフォリオ全体の各不動産関連資産（後記「（2）投資対象 ① 投資対象とする資産の種類」に記載の不動産等及び不動産対応証券を総称して「不動産関連資産」といいます。）の取得価格の総額に占めるそれぞれのエリアに属する不動産関連資産の取得価格の総額の比率をいいます。

C. 投資対象タイプ（用途）

本投資法人は、オフィスビルを主要な投資対象とします。但し、物件取得機会の確保及び経済リスク等を勘案した分散投資の観点から、オフィスビル以外の用に供される不動産等も投資対象とします（規約第27条第2項）。

オフィスビル以外の用に供される不動産等への投資は、一括賃貸等テナント側が施設運営を行い、本投資法人による運用リスクが小さい契約形態の物件であることを原則として、立地・規模・用途・希少性・テナントの信用力等を総合的に評価した上で、中長期にわたり安定的な収益が期待できる物件を対象に行うものとします。

用途別投資比率は、以下のとおりであり、オフィスビルへの投資比率は、原則としてポートフォリオ全体の70%以上（取得価格ベース）とします。但し、ポートフォリオ構築上有益と判断される不動産等を取得する場合に、その過程において一時的に以下の比率から乖離する場合があります。なお、オフィスビル以外の用に供される不動産等については、上記のとおり一括賃貸など運用リスクが小さい契約形態の物件であること等を取得の原則的な条件としているため、かかる条件に合致する不動産等の取得機会は限定的であると考えられます。

<用途別投資比率>

| 用途（注1） | 投資比率（注2） |
|---------------------|----------|
| オフィスビル | 70%以上 |
| オフィスビル以外の用に供される不動産等 | 30%以下 |

（注1）複数の用途に供される場合には、各不動産関連資産全体における賃貸可能面積の過半を占める用途に基づき、いずれの用途に属するかを決定するものとし、当該不動産関連資産の取得価格の全額を、当該用途別の取得価格に算入するものとします。

（注2）ポートフォリオ全体の各不動産関連資産の取得価格の総額に占めるそれぞれの用途に属する不動産関連資産の取得価格の総額の比率をいいます。

(ロ) 投資基準

A. 投資における検討事項

個々の投資に当たっては、個別の運用不動産の収支項目についてマーケット調査等の客観的調査データに基づく分析と将来にわたるキャッシュ・フローの想定を行い、当該運用不動産のポートフォリオに与える影響も考慮し、また、以下のとおり十分に調査を実施し、総合的に検討を行います。なお、以下の投資基準は取得時におけるものとします。

| 項目 | オフィスビル | オフィスビル以外の用に 供される不動産等 |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| 立地 | 主要駅から徒歩圏内。 | |
| 建物規模 | 原則として、賃貸可能面積2,000㎡以上。 | |
| 投資金額 | 原則として、10億円以上。 | |
| 取得価格 | 本資産運用会社による価格評価に基づき、不動産鑑定評価額（不動産鑑定評価と同様の手法を用いて行われる価格調査による価格を含みます。以下本項において同じとします。）を参考に判断します。但し、スポンサー関係者との取引時においては、取得価格（不動産鑑定評価額の対象となっていない税金及び取得費用等のほか、信託設定に要する費用、信託勘定内の積立金、信託収益、固定資産税等の期間按分の精算額等を含まないものとします。）は不動産鑑定評価額以下とします（注1）。 | |
| 築年数 | 原則として、30年以内。但し、所要の建物性能を満たすものについては、築年数が30年を超えるものについても投資可能とします。 | |
| 稼働率等 | 原則として、80%以上。但し、80%未満でも将来の稼働率向上が十分に見込める場合には、投資可能とします。 | 原則として、一括賃貸の場合にのみ投資可能とします。 |
| 耐震性能 | 新耐震基準（注2）又はそれと同等水準以上の耐震性能を有していることとします。新耐震基準ではない物件については、第三者専門機関による耐震性能評価等に基づき、新耐震基準と同等水準以上の耐震性能を有しているかを確認します。但し、耐震補強工事を行うことにより新耐震基準と同等水準以上の耐震性能を有することが十分に見込める場合には、補強工事に要する費用等を考慮して投資可能とします。 | |
| 地震PML値 | 原則として、投資不動産単体のPML値（注3）は15%以下、ポートフォリオPML値は（注3）10%以下とします。但し、地震保険の付保等の対応により上記PML値を超える場合であっても投資する場合があります。 なお、PML値の算出過程の中で建築基準法（昭和25年法律第201号、その後の改正を含みます。以下「建築基準法」といいます。）に定義される設計基準に照らして必要な耐震性能を有するか否かの評価を行います。 | |
| 権利関係 | 投資対象不動産の権利関係については、以下を勘案します。 ・共有、準共有：原則として、持分割合50%以上で、持分処分の制約が少なく、他の共有者・準共有者の信用力が高いこと。 ・区分所有：運用上の制約が少なく、他の区分所有者の信用力に特段問題がないこと。 ・借地物件：建物処分にかかる制約が少なく、地主の信用力に特段問題がないこと。 ・担保権及び用益権：個別に判断します。 | |

（注1）スポンサー関係者がスポンサー関係者以外の者から一時的に取得した運用資産を、当該スポンサー関係者が取得した価額及び当該運用資産を取得するために当該スポンサー関係者が負担した諸費用（仲介手数料、信託報酬、特別目的会社設立費用、デュー・ディリジェンス費用等）相当額の合計額以下の金額で、当該スポンサー関係者から取得する場合は、この限りではありません。

（注2）「新耐震基準」とは、昭和56年に改正された建築基準法及び建築基準法施行令（昭和25年政令第338号、その後の改正を含みます。）に基づく建物等の耐震基準をいいます。

（注3）PML値及びポートフォリオPML値については、後記「5 運用状況 ② 投資資産 ② 投資不動産物件 （ト）地震リスク分析等の概要」をご参照下さい。

B. 開発不動産等への投資

本投資法人は、原則として、未稼働の不動産等は投資対象としません。但し、未稼働不動産等又は建設予定若しくは建設中の不動産等（以下「開発不動産等」といいます。）であっても、稼働又は竣工後の入居テナントの確保が十分に見込まれ、取得後の収益の安定性が見込める場合には、建物の完工・引渡し等のリスクを低減させるための措置を施した上で、投資を行うことができるものとします。

本資産運用会社は、開発不動産等への投資に当たり、取得機会の確保とリスクの把握及び低減を図るため、自ら関連情報の収集・分析や開発関係者への提案活動等を行うとともに、開発関係者との間で土地の選定、建物の企画、テナントリーシング等について積極的に検討を行うこととします。

C. 不動産対応証券への投資

本投資法人は、不動産対応証券について、以下のいずれかを条件に取得を検討し投資を行うことができるものとします。但し、当該証券の投資対象である不動産等が本投資法人の投資方針及び投資基準に合致すると考えられることを条件とします。

（i）当該証券の収益の安定が十分に見込めること。

（ii）当該証券の償還時（又はスキーム終了時）において当該証券の投資対象である不動産等の取得が検討可能であること。

（ハ）デュー・ディリジェンス基準

本投資法人は、運用不動産を取得するに当たり、経済的調査、物理的調査及び法的調査を十分実施し、収益の安定性及び成長性等を阻害する要因等の有無等の把握及びそれらの評価を中心とした当該運用不動産の投資対象としての妥当性について検討します。

上記調査においては、公正かつ調査能力と経験があると認められる第三者専門機関から不動産鑑定評価書、エンジニアリングレポート、地震リスク分析報告書、マーケットレポート等を取得し、これらの内容についても検討します。

| 項目 | | 内容 |
|-------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 経済的調査 | テナント調査 | <ul style="list-style-type: none"> ・テナントの信用状況（業種、業容、業歴、決算内容、財務状況等） ・テナントの賃料支払状況、テナントと現所有者との紛争の有無及び可能性等 ・テナントの賃借目的、契約形態、契約内容及びその継承の有無 ・過去の稼働率、賃料推移 ・各建物における各既存テナントの占有割合、分布割合 |
| | 市場調査 | <ul style="list-style-type: none"> ・周辺の市場賃料、稼働状況の調査 ・周辺の競合物件の状況 ・周辺の開発計画の動向 ・テナントの需要動向 ・テナント誘致の可能性 ・物件の処分（売却）の可能性 |
| | 収入関係 | <ul style="list-style-type: none"> ・賃貸借契約形態と賃料の安定性 ・現行賃料と市場賃料の乖離状況と将来見通し ・テナント異動の可能性と代替テナント確保の容易性 ・テナント入退居見込、賃料減額の見込等の有無 ・プロパティマネジメント会社による中期リーシング方針 |
| | 費用関係 | <ul style="list-style-type: none"> ・公租公課の変動可能性（軽減措置期間の終了、再開発進行等による評価額の上昇等） ・プロパティマネジメント業務委託契約の形態と管理水準、報酬の適正性 ・建物管理業務委託契約の形態と管理体制、管理水準、管理コストの適正性 ・水道光熱費等の水準とテナントからの戻入状況 ・修繕履歴と修繕計画及びその妥当性 ・修繕積立の状況と積立金額の妥当性（区分所有等） |

| 項目 | | 内容 |
|-------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 物理的調査 | 立地 | <ul style="list-style-type: none"> ・鉄道等の公共交通機関からの利便性 ・街路の状況、主要幹線道路へのアクセス状況 ・周辺の土地利用状況、水害及び火災等の災害履歴 ・周辺の利便施設、官公諸施設等の配置及び近接性 ・地域の知名度及び評判、規模等の状況 ・商圈の安定性及びその成長性、競合の状況 |
| | 建築及び設備・仕様 | <ul style="list-style-type: none"> ・意匠、主要構造、築年数、設計者・確認検査機関・施工業者等 ・内外装の部材の状況 ・賃貸可能面積、貸室形状、天井高、電気容量、空調方式、床荷重、OAフロア、防災設備、給排水設備、昇降機設備、駐車場その他共用設備の状況 |
| | 建物診断 | <ul style="list-style-type: none"> ・設計図書、建築確認通知書、検査済証等の書類調査 ・外構、屋上、外装、設備等についての現地調査 ・エンジニアリングレポートにおける長期修繕計画の検証 ・建築基準法・都市計画法（昭和43年法律第100号。その後の改正を含みます。以下「都市計画法」といいます。）等関連法令の遵守状況等 ・耐震性能（新耐震基準又は同等の耐震性能を有しているか） ・地震PML値（予想最大損失率）の検証 |
| | 建物管理関係 | <ul style="list-style-type: none"> ・管理委託契約の内容（形態、仕様水準等）及び建物管理状況の良否、建物管理会社等へのヒアリング ・管理細則等の有無及びその内容、管理会社の質と信用力 |
| | 環境調査 | <ul style="list-style-type: none"> ・アスベスト・PCB等の有害物質の使用履歴、使用状況及び保管状況 ・地質状況、土地利用履歴、土壤汚染状況等 |
| 法的調査 | 法令上の制限 | <ul style="list-style-type: none"> ・遵法性、既存不適格の有無 ・建築関連法規、条例、協定等による建築制限、用途制限、使用制限等の有無 |
| | 境界調査 | <ul style="list-style-type: none"> ・境界確定の状況、越境物の有無とその状況 ・実測面積の確定状況 ・境界紛争の有無 |
| | テナント属性 | <ul style="list-style-type: none"> ・賃貸借契約、転貸借契約、使用契約等の調査 ・テナントとの紛争の有無 |
| | 権利関係の確認 | <ul style="list-style-type: none"> ・土地及び建物について、その権利関係（完全所有権、地上権、借地権、共有、分有、区分所有、区分所有の共有等）の把握と権利関係に付随する各種契約等の内容の検討 ・隣接地権者等との紛争の有無 |

(二) ポートフォリオ運用方針

A. 基本運用方針

本投資法人は、中長期的な観点から、安定した収益の確保と着実な運用資産の成長を図るため、以下の方針に基づく賃料収入と稼働率の維持向上への取り組みと、管理品質と運用管理コストの最適化を目的とした運用管理を行います。

(i) 不動産賃貸マーケットの動向の把握

第三者専門機関によるマーケットレポート、不動産仲介業者等から収集した情報等のみならず、プロパティマネジメント業務の委託先（以下「プロパティマネジメント会社」といいます。）及び建物管理業務の委託先（以下「建物管理会社」といいます。）を通じて収集した既存テナントの動向等も勘案し、各運用不動産の属するマーケットにおけるテナント需給の見通し、賃料相場、稼働状況、競合物件動向等を分析し、運用不動産の属するマーケットの把握を行います。なお、マーケットに構造的変化（賃貸不動産の新規供給、新たな交通機関の開業等）が見られる場合には、当該変化の影響を分析します。

(ii) 既存テナント対応

プロパティマネジメント会社や建物管理会社を通じて既存テナントのニーズの把握やそれらに対する対応等をきめ細かく行うこと（フォロー活動）でテナントの満足度を向上させ、適切な賃料増額交渉や増床提案を行うとともに、退去や減床の防止等についての対応を迅速に行うことで、賃料収入と稼働率の維持向上を図ります。なお、主要なテナントについては、必要に応じて本資産運用会社が自ら対応することも検討します。

(iii) 新規テナントの誘致

新規テナントに対する誘致活動に当たっては、スポンサー企業やプロパティマネジメント会社及びオフィス賃貸仲介業者と緊密に連携し、運用不動産毎にその立地・特性に合わせたテナント誘致計画を立案し、プロパティマネジメント会社等有する独自のルートを活用しながら新規テナントの誘致を行います。

なお、新規テナントの選定に際しては、信用調査を行った上、誘致対象運用不動産の運用計画、運用方針との整合性、長期的・安定的継続の可否等を判断し、決定します。新規テナントとの賃貸借契約条件については、当該テナントの入居要望面積、業種、信用力等を総合的に勘案し、決定します。

(iv) テナントとの賃貸借契約の形態

普通賃貸借契約を基本としますが、収益の安定のため、不動産賃貸市況及び物件特性・テナント特性等に応じた諸事情を勘案した上で、定期建物賃貸借契約等も含め最適な契約形態を検討します。

(v) 運用不動産の資産価値の維持向上

運用不動産の物理的・機能的価値の維持を図るため、修繕（機能維持を目的とした各種建物・設備機器の補修等）及び大規模改修（機能維持を目的とした各種設備機器の更新、建物の経年劣化への対応等）について、その実施内容とコストに配慮しつつ、本投資法人の営業期間毎に修繕計画を立案し、実施します。

また、運用不動産の物理的・機能的価値の向上を図るため、バリューアップ（機能向上を目的としたOAフロアへの変更、フロア別又は貸室別空調設備の導入、外壁・共用部等

の美観及び快適性の向上等) について、本投資法人の営業期間毎にバリューアップ計画を立案し、実施します。

なお、大規模改修やバリューアップの計画・実施に際しては、必要に応じて第三者専門機関による内容・工法・価格等の査定・評価を行い、妥当性を検証します。

(vi) 運用不動産の運用管理の効率化

設備運転管理・清掃管理・保安警備等の建物管理業務の仕様及びコストを検証し、運用管理コストの適正性・削減の余地の有無について検証します。変更の必要があると判断される場合は、仕様・コストの見直し等による運用管理コストの適正化を図ります。なお、運用管理コスト削減の実施に際しては、運用管理の品質の維持向上を前提とします。

また、主要設備（受変電設備・熱源設備・空調システム制御装置等）の更新等、技術的対応による運用管理の効率化を図ることも検討します。

(vii) 損害保険等の付保方針

災害や事故等による建物等の損害又は第三者への損害賠償を担保するため、運用不動産について火災保険、賠償責任保険を付保します。また、災害や事故等による利益損失等を回避するため、利益保険等を付保します。

ポートフォリオ全体にかかるPML値を基準に、災害による影響と損害保険料等を考慮して地震保険の付保の判断を行います。なお、個別物件のPML値が15%を超える場合には、個別に地震保険の付保を検討します。

各種保険の付保に当たっては、保険料・免責額・キャッシュリザーブ等を総合的に勘案して判断します。

B. 年次運用計画等の策定

本資産運用会社は、本投資法人の運用資産にかかる運用計画として、本投資法人の営業期間毎に、以下の計画を策定し、計画的な運用管理を実施します。

(i) 年次運用計画の策定

本投資法人の保有するポートフォリオの運用管理について、本投資法人の営業期間毎に向こう1年間の年次運用計画を策定します。年次運用計画はポートフォリオ全体の収支予算と個別不動産の運用計画で構成されます。個別不動産の運用計画は、月次を含む当該営業期間の収支予算、リーシング計画、修繕計画、バリューアップ計画等の項目から構成されます。

(ii) 年次運用計画の検証及び修正

本資産運用会社は、個別不動産毎及びポートフォリオ全体について、原則として毎月収支予算と実績を比較・分析し検証します。

本資産運用会社は、年次運用計画に従った運用を行うために、収支、賃貸状況及び修繕工事等に関する実績と予算の検証、収益向上、経費削減等に関してプロパティマネジメント会社と定期的に協議を行います。

月次収支予算と実績に乖離が見られる等、年次運用計画の見直しが必要と判断される場合には、速やかに修正年次運用計画（期中運用計画）を策定します。なお、期中に不動産等の取得・売却を行った場合も同様とします。

C. プロパティマネジメント会社及び建物管理会社

本資産運用会社は、中長期的な運用資産の収益やその資産価値の維持向上を目的とし、プロパティマネジメント業務及び建物管理業務の委託先の選定及びその適切な管理を行うために、以下の諸点に留意します。

(i) プロパティマネジメント会社の選定方針

プロパティマネジメント会社の選定に当たっては、不動産運用管理の経験や能力、対象となる運用不動産における実績、関係業者とのネットワーク、中長期的に安定した収益を確保するための運用管理方針に沿った業務の遂行の可否及びコスト水準、運用の継続性（入居中のテナントとの良好な関係の維持等）等を総合的に勘案した上で、最適と考えられるプロパティマネジメント会社を選定します。なお、その業務報酬については、不動産収入だけでなく不動産経費控除後の不動産営業収益にも連動させる体系とすることで、本投資法人の利益をより意識した形でプロパティマネジメント業務を行わせることを目指します。このような観点から、本投資法人は、MIDグループの営業拠点や事業ネットワークが十分に活用できない場合や、その他MIDグループ企業に委託しないことが本投資法人にとって有益であると判断される場合を除き、原則としてMIDプロパティマネジメントに対してプロパティマネジメント業務を委託することとしております。

(ii) プロパティマネジメント会社の管理方針

(a) プロパティマネジメント会社との一体的な運用管理

本資産運用会社は、プロパティマネジメント会社と日々の綿密な情報交換を行うと共に、定期的（原則として毎月）に、プロパティマネジメント会社と以下の事項に関する状況確認及び対応についての協議（以下「定例協議」といいます。）を行います。

- ・ 前月の収支状況
- ・ 運用不動産の稼働状況
- ・ 既存テナントの動向
- ・ 新規テナント営業活動の状況
- ・ 今後必要な修繕工事と実施中の修繕工事の状況
- ・ 入居中のテナントからの要望等

(b) プロパティマネジメント会社の管理

本資産運用会社は、実務担当者間での定例協議や以下の項目についての業務実績の定期的評価等を通じてプロパティマネジメント会社の業務内容を常にモニタリングし、委託先として十分な業務水準にあるかを総合的に評価し、適宜必要な指導を行います。本資産運用会社は、評価結果に基づき、当該委託先が運用資産の収益最大化に有効かつ適切でないと判断した場合には委託先を変更することも検討します。

- ・ テナント満足度
- ・ リーシング計画の達成度
- ・ 予算計画の達成度
- ・ 運用管理コスト削減実績
- ・ 各種工事計画の達成度
- ・ 工事コスト削減実績

- ・各種工事監理能力
- ・管理改善提案及び改善実績
- ・各種レポート書類の内容及び精度
- ・その他渉外業務への対応実績

(iii) 建物管理会社の選定方針

建物管理会社の選定に当たっては、建物管理業務の経験や能力、対象となる運用不動産における実績、関係業者とのネットワーク、中長期的に安定した収益を確保するための管理業務遂行の可否及びコスト水準、取得後の運用の継続性（設備機器の修繕・更新履歴や点検記録、入居中のテナントとの良好な関係の維持等）等を総合的に勘案した上で、最適と思われる業者を選定します。このような観点から、本投資法人は、M I Dグループの営業拠点や事業ネットワークが十分に活用できない場合や、その他M I Dグループ企業に委託しないことが本投資法人にとって有益であると判断される場合を除き、原則としてM I Dファシリティマネジメントに対して建物管理業務を委託することとしております。

(iv) 建物管理会社の管理方針

本資産運用会社は、施設管理を統括するプロパティマネジメント会社を通じて建物管理会社を管理します。プロパティマネジメント会社は、以下の項目について業務実績の定期的評価等を通じて建物管理会社の業務内容・品質を常にモニタリングし、コストも含めて、委託先として十分な業務水準にあるかを総合的に評価するとともに、適宜必要な指導を行います。

本資産運用会社は、プロパティマネジメント会社から建物管理会社の評価結果について定期的に報告を受けるとともに、適宜プロパティマネジメント会社及び建物管理会社に必要な指導を行います。また、本資産運用会社は、報告内容に基づき、当該委託先が運用資産の収益最大化に有効かつ適切でないと判断した場合には委託先を変更することも検討します。

- (a) 設備運転管理業務の適切な遂行能力
- (b) 清掃管理業務の適切な遂行能力
- (c) 工事計画の適切な実施提案及び改善提案能力
- (d) 緊急時の適切な対応能力
- (e) 各種レポート書類の内容及び精度
- (f) その他渉外業務への対応実績

D. 売却方針

運用不動産の売却については、中長期での運用を基本方針とし、原則として取得後短期間での売却は行わないものとします。但し、各運用不動産の現在及び将来にわたる収益性、マーケットの将来性及び安定性、当該運用不動産の劣化又は陳腐化に対する対応状況、テナントの属性及び契約内容等、ポートフォリオの構成等を総合的に勘案し考慮した上で、効率的な運用及び運用の安定性に資すると判断される場合には、売却を検討します。

④ 財務方針

本投資法人は、安定した収益の確保と着実な運用資産の成長のために、以下の方針に従い、計画的かつ機動的な財務戦略を立案・実行します。

(イ) エクイティ・ファイナンス

投資口の追加発行は、長期安定的な分配の継続を目指しつつ、新たに取得する不動産等の取得時期、総資産に対する有利子負債の比率（以下「LTV」：ローン・トゥ・バリューといいます。）等の本投資法人の財務状況、投資口の希薄化の影響等を勘案した上で実行します。

(ロ) デット・ファイナンス

資金調達の機動性と財務の安定性のバランスに配慮し、長期又は短期の借入れ、投資法人債（短期投資法人債を含みます。）の発行、極度融資額の設定等を検討します。また、物件取得余力の確保に留意したLTV水準を設定することとします。なお、本投資法人の借入金及び投資法人債発行の限度額は、それぞれ1兆円とし、かつ、その合計額が1兆円を超えないものとします。

A. LTV水準

LTV水準は60%を上限とします。但し、新たな運用資産の取得等に伴い、一時的に60%を超えることがあります。

B. 担保設定方針

資金の調達に際しては、運用資産又はその原資産に担保を設定することがあります。

C. 金利変動リスクの軽減

金利変動リスクを軽減するため、長期・短期の借入期間、固定・変動の金利形態等のバランスを図ります。

D. リファイナンスリスク（資金再調達リスク）の軽減

借入先の分散、調達方法（借入金及び投資法人債等）の分散、返済時期の分散等を図ります。

E. デリバティブ取引

借入れその他資金調達にかかる金利変動リスクその他のリスクをヘッジすることを目的として、デリバティブ取引（金融商品取引法第2条第20項に定めるものをいいます。）を行うことがあります。

⑤ 情報開示方針

(イ) 本投資法人は、透明性確保の観点から、法定開示に加え、投資家に対して正確で偏りのない情報を適時にかつ分かり易く開示することに努めるとともに投資家にとって重要又は有用と判断した情報について可能な限り積極的な自主開示を行うものとします。

(ロ) 投信法、金融商品取引法、東京証券取引所、投資信託協会等がそれぞれ要請する内容及び様式に従って、適切に開示を行います。

(ハ) 本資産運用会社のスポンサー関係者取引規程に定めるスポンサー関係者との一定の取引については、透明性確保の観点から、適用ある法令、規則及び同規程等に従って、適切な方法により速やかに開示するものとします。

(ニ) 上記（イ）ないし（ハ）を遵守するための体制を整備し、維持することに努めるものとします。

⑥ 投資態度

本投資法人は、特定不動産（本投資法人が取得する特定資産のうち不動産、不動産の賃借権、地上権又は不動産、土地の賃借権若しくは地上権を信託する信託の受益権をいいます。）の価額の合計額の本投資法人の有する特定資産の価額の合計額に占める割合を100分の75以上となるように資産運用を行います。

(2) 【投資対象】

① 投資対象とする資産の種類

以下、本投資法人による投資対象（規約第28条）を示します。

(イ) 不動産等

本投資法人はその規約で、主として以下に掲げる特定資産に投資するものとしております。

A. 不動産

B. 次に掲げる各資産（以下併せて「不動産同等物」と総称し、不動産と不動産同等物を併せ「不動産等」と総称します。）

(i) 不動産の賃借権

(ii) 地上権

(iii) 不動産、土地の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権（不動産に付随する金銭と併せて信託する包括契約を含みます。）

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

(v) 当事者の一方が相手方の行う不動産又は上記（i）ないし（iv）に掲げる資産の運用のために出資を行い、相手方がその出資された財産を主として当該資産に対する投資として運用し、当該運用から生じる利益の分配を行うことを約する契約にかかる出資の持分（以下「不動産に関する匿名組合出資持分」といいます。）

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

C. 裏付けとなる資産の2分の1を超える額を不動産等に投資することを目的とする次に掲げるもの（以下併せて「不動産対応証券」と総称します。）

(i) 優先出資証券（資産の流動化に関する法律（平成10年法律第105号、その後の改正を含みます。以下「資産流動化法」といいます。）に定めるものをいいます。）

(ii) 受益証券（投信法に定めるものをいいます。）

(iii) 投資証券（投信法に定めるものをいいます。）

(iv) 特定目的信託の受益証券（資産流動化法に定めるもの（上記B.（iii）、（iv）又は（vi）に掲げる資産に該当するものを除きます。）をいいます。）

(ロ) その他の特定資産

本投資法人は、上記に掲げる特定資産のほか、以下の資産に投資します。

A. 次に掲げる特定資産

(i) 預金

(ii) 有価証券（投信法に定めるものをいいます。但し、本「①投資対象とする資産の種類」において別途個別に記載されている有価証券に該当するものを除きます。）

(iii) 譲渡性預金

(iv) 金銭債権（投信法施行令に定めるものをいいます。）

(v) 信託財産を主として上記（i）ないし（iv）に掲げる資産に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権、及びかかる信託受益権に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権

B. デリバティブ取引に関する権利（投信法施行令に定めるものをいいます。）

(ハ) 特定資産以外の資産

本投資法人は、上記（イ）及び（ロ）に定める特定資産のほか、次に掲げる資産に投資す

ることがあります。但し、本投資法人の資産運用の基本方針のために必要若しくは有用と認められる場合又は本投資法人の組織運営に必要若しくは有用と認められる場合に投資できるものとします。

- A. 商標法（昭和34年法律第127号、その後の改正を含みます。）に基づく商標権等（商標権又はその専用使用権若しくは通常使用権をいいます。）
- B. 温泉法（昭和23年法律第125号、その後の改正を含みます。）において定める温泉の源泉を利用する権利及び当該温泉に関する設備
- C. 資産流動化法に規定する特定出資
- D. 民法上の動産（但し、設備、備品その他の構造上又は利用上不動産に附加されたものに限り。）
- E. 民法上の組合の出資持分（但し、不動産、不動産の賃借権又は地上権を出資することにより設立され、その賃貸・運用・管理を目的としたものに限るものとし、有価証券に該当するものを除きます。）
- F. 信託財産として上記A. ないしE. を信託する信託の受益権
- G. 上記A. ないしF. のほか、不動産等又は不動産対応証券の投資に付随して取得が必要又は有要となるその他の権利

② 投資基準及び種類別、地域別、用途別等による投資比率

（イ）投資基準については、前記「（1）投資方針 ③ ポートフォリオ構築方針 （ロ）投資基準」をご参照下さい。

（ロ）種類別、地域別、用途別等による投資比率については、前記「（1）投資方針 ③ ポートフォリオ構築方針 （イ）ポートフォリオ運用基準」をご参照下さい。

（3）【分配方針】

本投資法人は、原則として以下の方針に従って金銭の分配を行うものとします。

① 利益の分配

（イ）投資主に分配する金銭の総額のうち、利益（投信法に規定される、本投資法人の貸借対照表上の純資産額から出資総額、出資剰余金及び評価・換算差額等の合計額を控除して得た額をいいます。以下同じとします。）の金額は、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従って計算されるものとします（規約第34条第1項第1号）。

（ロ）利益の金額を限度として金銭の分配を行う場合、分配金額は租税特別措置法（昭和32年法律第26号、その後の改正を含みます。以下「租税特別措置法」といいます。）第67条の15及び租税特別措置法施行令（昭和32年政令第43号、その後の改正を含みます。以下「租税特別措置法施行令」といいます。）第39条の32の3（以下、両規定を「投資法人にかかる課税の特例規定」といいます。）に規定される本投資法人の配当可能所得の金額（以下「配当可能所得」といいます。）の100分の90に相当する金額を超えて分配するものとして、本投資法人が決定する金額とします。なお、本投資法人は資産の維持又は価値向上に必要と認められる長期修繕積立金、支払準備金、分配準備積立金及びこれらに類する積立金等を積み立てることができるものとします（規約第34条第1項第2号）。

（ハ）利益の金額のうち、分配金に充当せず留保したものについては、本投資法人の資産運用の対象及び方針に基づき運用を行うものとします（規約第34条第1項第3号）。

② 利益を超えた金銭の分配

(イ) 本投資法人は、利益の金額が配当可能所得金額の100分の90に相当する金額に満たない場合、その他経済環境、不動産市場、賃貸市場等の動向により役員会において適切と判断した場合、投資主に対し、投信法に基づく承認を受けた金銭の分配にかかる計算書に基づき、利益を超えて金銭の分配をすることができるものとします（規約第34条第1項第4号）。

(ロ) 本投資法人は、利益を超えて金銭の分配を行う場合には、当該営業期間にかかる利益の金額に、当該営業期間に計上する減価償却額に相当する金額を加算した額を上限とします。但し、当該金額が本投資法人にかかる課税の特例規定における要件を満たさない場合には、当該要件を満たす目的をもって役員会が決定した金額をもって金銭の分配をすることができるものとします（規約第34条第1項第4号）。

(ハ) 本投資法人は、安定的な分配金の支払いを重視しますが、利益を超えた金銭の分配に関して、かかる分配を受けた個人投資主がその分配の都度税務上の譲渡損益の算定を自己において行うことが必要とされる限りにおいては、投資主に対して利益を超えた金銭の分配は行わないものとします。但し、本投資法人が租税特別措置法第67条の15に規定される課税の特例規定における要件を満たすことを目的とする場合等で、利益を超えた金銭の分配を行うことが必要であると本投資法人の役員会において判断される場合には、上記の分配方針に従い利益を超えた金銭の分配を行うことがあります。

③ 分配金の支払方法

分配金は、金銭により分配するものとし、決算期における最終の投資主名簿（実質投資主名簿を含む）に記載又は記録のある投資主又は登録投資口質権者を対象に、原則として決算期から3ヶ月以内に投資口の所有口数に応じて分配します（規約第34条第1項第5号）。

④ 金銭の分配の除斥期間等

分配金は、その支払開始の日から満3年を経過してもなお、受領されないときは、本投資法人はその支払いの義務を免れるものとします。なお、未払分配金には利息は付さないものとします（規約第34条第2項）。

⑤ 投資信託協会規則

上記の他、本投資法人は、金銭の分配に当たっては、社団法人投資信託協会が定める「不動産投資信託及び不動産投資法人に関する規則」に従うものとします（規約第34条第1項第6号）。

（４）【投資制限】

① 規約に基づく投資制限

規約に基づく投資制限は以下のとおりです。

(イ) 前記「（２）投資対象 ① 投資対象とする資産の種類 （ロ）その他の特定資産」に定める有価証券及び金銭債権等は、積極的に投資を行うものでなく、安全性及び換金性又は前記「（２）投資対象 ① 投資対象とする資産の種類 （イ）不動産等」に掲げる特定資産との関連性を勘案した運用を図るものとします（規約第29条第1項）。

(ロ) 前記「（２）投資対象 ① 投資対象とする資産の種類 （ロ）その他の特定資産」に掲げるデリバティブ取引に関する権利は、本投資法人にかかる負債から生じる金利変動リスクそ

の他のリスクをヘッジすることを目的とした運用に限るものとします（規約第29条第2項）。

（ハ）本投資法人は、運用資産の着実な成長並びに効率的な運用及び運用の安定性に資するため、資産の取得、修繕費若しくは分配金の支払い、本投資法人の運営に要する資金若しくは債務の返済（敷金・保証金並びに借入金及び投資法人債の債務の返済を含みます。）等の資金の手当てを目的として、資金を借入れ（コール市場を通じる場合を含みます。）又は投資法人債（短期投資法人債を含みます。以下「（4）投資制限」において同じです。）を発行することができます。なお、資金を借入れる場合は、金融商品取引法に規定する適格機関投資家（金融商品取引業者その他の財務省令で定めるものに限りまゝ。）からの借入れに限るものとします（規約第35条第1項）。その場合、本投資法人は運用資産を担保として提供することができます（規約第35条第2項）。借入金及び投資法人債発行の限度額は、それぞれ1兆円とし、その合計額が1兆円を超えないものとします（規約第35条第3項）。

② 金融商品取引法及び投信法による投資制限

本投資法人は金融商品取引法及び投信法による投資制限に従います。主なものは次のとおりです。

（イ）本資産運用会社による運用制限

登録を行った投資法人は、資産運用会社はその資産の運用にかかる業務の委託をしなければなりません。資産運用会社は、投資法人の資産の運用にかかる業務に関して一定の行為を行うことが禁止されており、結果的に、投資法人が一定の投資制限に服することになります。かかる禁止行為のうち、後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人との取引制限」に記載される利害関係人等との取引制限を除く主なものは次のとおりです。

A. 自己取引等

資産運用会社が自己又はその取締役若しくは執行役員との間における取引を行うことを内容とした運用を行うこと（金融商品取引法第42条の2第1号）。但し、投資家保護に欠け、若しくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させる恐れのないものとして金融商品取引業等に関する内閣府令（平成19年内閣府令第52号。その後の改正を含みます。）（以下「業府令」といいます。）第128条で定めるものを除きます。

B. 運用財産相互間の取引

資産運用会社が資産の運用を行う投資法人相互間において取引を行うことを内容とした運用を行うこと（金融商品取引法第42条の2第2号）。但し、投資家保護に欠け、若しくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させる恐れのないものとして金融商品取引業等に関する業府令第129条で定めるものを除きます。

C. 第三者の利益を図る取引

資産運用会社が特定の金融商品、金融指標又はオプションに関し、取引に基づく価格、指標、数値又は対価の額の変動を利用して自己又は登録投資法人以外の第三者の利益を図る目的をもって、正当な根拠を有しない取引を行うことを内容とした運用を行うこと（金融商品取引法第42条の2第3号）。

D. 投資法人の利益を害する取引

資産運用会社が通常取引の条件と異なる条件で、かつ、当該条件での取引が登録投資

法人の利益を害することとなる条件での取引を行うことを内容とした運用を行うこと（金融商品取引法第42条の2第4号）。

E. 分別管理が確保されていない場合の売買等の禁止

資産運用会社が、以下の権利又は有価証券について、これに関して出資され又は拠出された金銭（これに類するものとして政令で定めるものを含みます。）が当該金銭を充て行われる事業を行う者の固有財産その他当該者の行う他の事業に係る財産と分別して管理することが当該権利又は有価証券に係る契約その他の法律行為において確保されているものとして内閣府令で定めるものでない場合に、当該権利についての取引（金融商品取引法第2条第8項第1号、第2号又は第7号から第9号までに掲げる行為をいいます。）を行うこと（金融商品取引法第40条の3）。

- (i) 金融商品取引法第2条第2項第5号又は第6号に掲げる権利
- (ii) 金融商品取引法第2条第1項第21号に掲げる有価証券（政令で定めるものに限りま
- (iii) 金融商品取引法第2条第2項第7号に掲げる権利（政令で定めるものに限りま

F. その他業府令で定める取引

上記のほか、資産運用会社が行う行為のうち、投資者の保護に欠け、若しくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させるものとして業府令で定める以下の行為（金融商品取引法第42条の2第7号、業府令第130条）。

- (i) 資産運用会社が自己の監査役、役員に類する役職にある者又は使用人との間における取引を行うことを内容とした運用を行うこと（業府令第128条各号に掲げる行為を除きます。）（業府令130条第1項第1号）。
- (ii) 資産運用会社が自己又は第三者の利益を図るため、登録投資法人の利益を害することとなる取引を行うことを内容とした運用を行うこと（同項第2号）。
- (iii) 第三者（資産運用会社の親法人等及び子法人等を含みます。）の利益を図るため、その行う投資運用業に関して運用の方針、運用財産の額又は市場の状況に照らして不必要な取引を行うことを内容とした運用を行うこと（同項第3号）。
- (iv) 他人から不当な取引の制限その他の拘束を受けて運用財産の運用を行うこと（同項第4号）。
- (v) 有価証券の売買その他の取引等について、不当に取引高を増加させ、又は作為的な値付けをすることを目的とした取引を行うことを内容とした運用を行うこと（同項第5号）。
- (vi) 第三者の代理人となって当該第三者との間における取引を行うことを内容とした運用を行うこと（但し、資産運用会社があらかじめ個別の取引ごとにすべての権利者に当該取引の内容及び当該取引を行おうとする理由を説明し、当該権利者の同意を得て行うものも除きます）（同項第6号）。
- (vii) その他業府令に定める内容の運用を行うこと。

(ロ) 同一株式の取得制限

登録投資法人は、同一の法人の発行する株式につき、登録投資法人の保有する当該株式にかかる議決権の総数が、当該株式にかかる議決権の総数の100分の50を超えることとなる場合には、当該株式を取得することができません（投信法第194条、投信法施行規則第221条）。

(ハ) 自己投資口の取得及び質受けの制限

投資法人は、当該投資法人の投資口を取得し、又は質権の目的として受けることができません。但し、次に掲げる場合において当該投資口を取得するときは、この限りではありません（投信法第80条第1項）。

- A. 合併後消滅する投資法人から当該投資口を承継する場合。
- B. 投信法の規定により当該投資口の買取りをする場合。
- C. その他投信法施行規則で定める場合。

(二) 子法人による親法人投資口の取得制限

他の投資法人（子法人）の発行済投資口の総口数の過半数にあたる投資口を有する投資法人（親法人）の投資口については、次に掲げる場合を除くほか、当該子法人は、これを取得することができません（投信法第81条第1項、第2項）。なお、他の投資法人の発行済投資口の過半数の投資口を、親法人及び子法人又は子法人が有するときは、当該他の投資法人はその親法人の子法人とみなされます（投信法第81条第4項）。

- A. 合併後消滅する投資法人から親法人の投資口を承継する場合。
- B. その他投信法施行規則で定める場合。

③ その他の投資制限

(イ) 有価証券の引受け及び信用取引

本投資法人は有価証券の引受け及び信用取引は行いません。

(ロ) 集中投資

集中投資について法令上制限はありません。なお、不動産の用途・所在地域による分散投資に関する方針について、前記「(1) 投資方針 ③ ポートフォリオ構築方針 (イ) ポートフォリオ運用基準」をご参照下さい。

(ハ) 他のファンドへの投資

他のファンド（投資証券及び投資信託の受益証券）への投資について、規約上の制限はありません。

3【投資リスク】

(1) リスク要因

以下においては、本投資証券への投資に関してリスク要因となる可能性があると考えられる主な事項を記載しております。但し、以下は本投資証券への投資に関する全てのリスクを網羅したものではなく、記載されたリスク以外のリスクも存在します。また、本書に記載の事項には、特に本投資法人及び本資産運用会社の目標及び意図を含め、将来に関する事項が存在しますが、別段の記載のない限り、これら事項は本書の日付現在における本投資法人及び本資産運用会社の判断、目標、一定の前提又は仮定に基づく予測等であって、不確実性を内在するため、実際の結果と異なる可能性があります。

本投資法人は、可能な限りこれらのリスクの発生の回避及びリスクが発生した場合の対応に努める方針ですが、回避及び対応が結果的に十分であるとの保証はありません。

以下に記載するリスクが現実化した場合、分配金の額が低下し、又は本投資証券の市場価格が下落する可能性があり、その結果、各投資家が投資した金額を回収できなくなる可能性があります。

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

本項に記載されているリスク項目は、以下のとおりです。

- ① 投資法人が発行する投資証券にかかるリスク
 - (イ) 投資口・投資証券の商品性にかかるリスク
 - (ロ) 換金性にかかるリスク
 - (ハ) 市場価格の変動にかかるリスク
 - (ニ) 金銭の分配にかかるリスク
- ② 投資法人の組織及び投資法人制度にかかるリスク
 - (イ) 投資法人の組織運営にかかるリスク
 - (ロ) 投資法人の制度にかかるリスク
 - (ハ) インサイダー取引規制等にかかる法令上の禁止規定が存在しないことによるリスク
 - (ニ) M I Dグループ等への依存にかかるリスク
 - (ホ) 投資法人の法律上、税制上、その他諸制度上の取扱いにかかるリスク
 - (ヘ) 余裕資金の運用にかかるリスク
 - (ト) 不動産の取得方法にかかるリスク
- ③ 不動産にかかるリスク
 - (イ) 不動産の流動性にかかるリスク
 - (ロ) 物件の取得競争にかかるリスク
 - (ハ) 専門家報告書等に関するリスク
 - (ニ) 不動産の瑕疵にかかるリスク
 - (ホ) 土地の境界等にかかるリスク
 - (ヘ) 不動産から得られる賃料収入にかかるリスク
 - (ト) マスターリースにかかるリスク
 - (チ) プロパティマネジメント会社、建物管理会社等にかかるリスク
 - (リ) 不動産の運用費用の増加にかかるリスク
 - (ヌ) 建物の毀損・滅失・劣化にかかるリスク
 - (ル) 建築基準法等の規制にかかるリスク
 - (ヲ) 共有物件にかかるリスク
 - (ワ) 区分所有建物にかかるリスク

- (カ) 借地権にかかるリスク
- (ヨ) 開発物件にかかるリスク
- (タ) 有害物質にかかるリスク
- (レ) 不動産の所有者責任にかかるリスク
- (ソ) 大阪圏に重点を置いた投資を行うことによるリスク
- (ツ) テナント集中にかかるリスク
- (ネ) テナント等による不動産の使用に基づく価値減損にかかるリスク
- (ナ) 売主の倒産等の影響にかかるリスク
- (ラ) 不動産の売却における制限にかかるリスク
- (ム) 不動産の売却に伴う責任にかかるリスク
- ④ 不動産信託受益権にかかるリスク
 - (イ) 信託受益者として負うリスク
 - (ロ) 不動産信託受益権の流動性にかかるリスク
 - (ハ) 不動産信託受託者の破産等の倒産手続にかかるリスク
 - (ニ) 不動産信託受託者の信託違反に伴うリスク
 - (ホ) 不動産信託受益権の準共有等にかかるリスク
- ⑤ 会計・税制にかかるリスク
 - (イ) 減損会計の適用に関するリスク
 - (ロ) 導管性要件にかかるリスク
 - (ハ) 会計処理と税務処理との乖離により支払配当要件が満たされないリスク
 - (ニ) 導管性要件が満たされなくなることにより、次営業期間以降も通常の法人税率により課税が行われるリスク
 - (ホ) 利益が計上されているにもかかわらず資金不足により配当が十分にできないリスク
 - (ヘ) 配当後の留保利益に対して通常の法人税等の課税のリスク
 - (ト) 税務調査等による更正処分のため、導管性要件が事後的に満たされなくなるリスク
 - (チ) 不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク
 - (リ) 同族会社に該当するリスク
 - (ヌ) 投資口の発行価額の総額のうち国内において保有される投資口の発行価額に占める割合が100分の50を超えないこととなるリスク
 - (ル) 借入れにかかる導管性要件に関するリスク
 - (ヲ) 投資口を保有する投資主数に関するリスク
 - (ワ) 法令の解釈・改正に関するリスク
 - (カ) 一般的な税制の変更にかかるリスク
- ⑥ その他
 - (イ) 本投資法人の資金調達（金利環境）にかかるリスク
 - (ロ) 匿名組合出資持分への投資に関するリスク

① 投資法人が発行する投資証券にかかるリスク

(イ) 投資口・投資証券の商品性にかかるリスク

投資口又は投資証券は、株式会社における株式又は株券に類似する性質を持ち、投資金額の回収や利回りの如何は、経済状況や不動産及び証券市場等の動向、本投資法人の収益又は財産及び業務の状況に影響され、譲渡による換価時点において投資金額以上の金額の回収を図ることができる保証はありません。

投資証券は、投資額の保証がなされる商品ではなく金融機関の預金と異なり、預金保険等の対象ではありません。

本投資法人が通常の清算又は倒産手続により清算される場合、投資主は、本投資法人の全ての債権者への弁済の後でなければ、投資口の払戻しを受けることはできず、投資金額のほとんどを回収できない可能性があります。

(ロ) 換金性にかかるリスク

本投資証券については、投資主からの請求による投資口の払戻しは行われません。したがって、投資主が本投資証券を換金するためには、原則として東京証券取引所を通じて、又は取引所外において、第三者に売却することが必要となります。

また、本投資法人の資産総額の減少、投資口の売買高の減少その他により、東京証券取引所の定める「有価証券上場規程」に規定される上場廃止基準に抵触する場合には、本投資証券の上場が廃止されます。本投資証券の上場市場における売却が困難又は不可能となった場合には、本投資証券の売却を希望する投資主は、相対取引によるほかなく、本投資証券を希望する時期又は条件で換価できないか、全く換価できない可能性があります。

(ハ) 市場価格の変動にかかるリスク

本投資証券の市場価格は、本投資証券の売買高及び需給バランス、不動産投資信託証券以外の金融商品に対する投資との比較における優劣、金利動向、為替相場、市場環境や景気動向等によって左右されます。また、地震等の天災、構造計算書偽装問題等の不動産取引の信用性に影響を及ぼす社会的事象等を契機として、不動産投資信託証券の市場価格が下落するおそれがあります。

また、本投資法人は、不動産その他不動産関連資産を投資対象としておりますが、それらの評価額は、不動産市況、景気動向、オフィスその他の用途の不動産の需給バランス、かかる需要を左右することのある経済の全般的状況、法制又は税制の変更、社会情勢その他の要因により変動します。本投資証券の市場価格は、一般に本投資法人の保有にかかる運用資産の評価額に影響されるため、運用資産である不動産等の評価額の変動や、これに影響を及ぼすと考えられる諸要因により変動することがあります。

さらに、本投資法人は、その事業遂行のために必要に応じて資金を調達しますが、その資金調達が投資口の追加発行により行われる場合には、投資口1口当たりの純資産額が減少することがあり、さらには市場における投資証券の需給バランスに影響を与えることになり、その結果、本投資証券の市場価格が悪影響を受けるおそれがあります。

(二) 金銭の分配にかかるリスク

本投資法人は前記「2 投資方針 (3) 分配方針」に記載する分配方針に従って、投資主に対して金銭の分配を行う予定ですが、分配の有無、金額及びその支払は、いかなる場合においても保証されるものではありません。特に、運用不動産から得られる賃料収入の低下、損失の発生、現金不足等の場合、予想されたとおりの分配を行えない可能性があります。また、本投資法人が営業期間中に投資口を追加発行する場合には、その期における投資口の保有期間が異なるにもかかわらず、追加発行された投資口に対して既存の投資口と同額の金銭の分配を行うこととなるため、既存の投資口への分配額に影響を及ぼす可能性があります。

② 投資法人の組織及び投資法人制度にかかるリスク

本投資法人は、投信法に基づいて設立される社団（投信法第2条第12項）であり、一般の法人と同様の組織運営上のリスク及び投資法人という制度固有のリスクが存在します。

(イ) 投資法人の組織運営にかかるリスク

本投資法人の組織運営上の主なリスクは、以下のとおりです。

A. 役員の職務遂行にかかるリスク

投信法上、投資法人を代表しその業務執行を行う執行役員及び執行役員の業務を監督する監督役員は、善良な管理者としての注意義務（以下「善管注意義務」といいます。）を負い、また、法令、規約及び投資主総会の決議を遵守し投資法人のため忠実に職務を遂行する義務（以下「忠実義務」といいます。）を負います。しかし、職務遂行上、本投資法人の執行役員又は監督役員が善管注意義務又は忠実義務に反する行為を行った場合は、結果として投資主が損害を受ける可能性があります。

B. 投資法人の資金調達にかかるリスク

本投資法人は、本書記載の投資方針に従い、借入れを行う予定であり、将来的に投資法人債又は短期投資法人債の発行を行う可能性もあります。なお、本投資法人は、規約において、借入金及び投資法人債の限度額を、それぞれ1兆円とし、その合計額が1兆円を超えないものとしております（規約第35条第3項）。

借入れ及び投資法人債を発行する場合におけるその条件は、その時々金利実勢、本投資法人の収益及び財務状況、一般的な経済環境のほか、貸付人の自己資本比率規制その他の法的・経済的状況等の多くの要因による影響を受けるため、本投資法人が必要とする時期及び条件で借入れ及び投資法人債の発行を行うことができる保証はありません。また、借入れに当たり税法上の導管性要件（後記「⑤ 会計・税制にかかるリスク (ロ) 導管性要件にかかるリスク」をご参照下さい。）を満たすためには、その借入先を租税特別措置法第67条の15第1項1号ロ（2）に規定する機関投資家に限定する必要があるため、借入先が限定され機動的な資金調達ができない場合があります。

借入れ及び投資法人債の発行を行う際には、他の債務のための担保提供の制限、本投資法人の収益状況や財務状態が一定の条件を下回った場合における担保の提供及び現金その他の一定資産の留保、一定の財務指標を基準とした追加借入制限、資産取得の制限、投資主への分配にかかる制限、その他本投資法人の収益状況や財務状態及び業務にかかる約束や制限が課されることがあります。このような約束や制限は、本投資法人の運営に支障をもたらす、又は投資主に対する金銭の分配額等に悪影響を及ぼす可能性があります。

また、本投資法人は、借入れや投資法人債について、保有する運用資産又はその原資産の全部又は一部を担保に供することがあります。この場合、本投資法人は、被担保債権で

ある借入れの弁済又は投資法人債の償還をしない限り、担保対象たる運用資産の処分につき貸付人等の承諾を取得する等の制限を受ける可能性があります。その結果、本投資法人が必要とする時期及び条件で運用資産を処分できないおそれがあります。また、収益性の悪化等により担保不動産の評価額が借入先によって引き下げられた場合等には、追加の担保設定や借入金の早期返済を求められることがあり、また、かかる早期返済や返済期日における返済のための資金を調達するため、本投資法人の希望しない条件での借換え資金の調達や、希望しない時期及び条件での運用資産の処分を強いられ、その結果、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。さらに、契約上金利が固定されておらず一定の指標に連動するものとされている場合等には、契約期間中に金利が上昇する可能性があります、その結果分配可能金額が減少する可能性があります。

投資口の追加発行により資金調達を行う場合、投資口の発行時期及び価格はその時々々の市場価格により左右され、場合により、本投資法人の希望する時期及び条件でこれを発行することができないおそれがあります。

C. 収益及び費用、キャッシュ・フローの変動にかかるリスク

本投資法人の収益は、主として本投資法人が取得し、保有する不動産関連資産又はその裏付けとなる不動産からの賃料収入に依存しております。かかる賃料収入は、運用不動産の稼働率の低下、賃料水準の低下、テナントによる賃料の支払債務の不履行・遅延等により、大きく減少する可能性があります。テナント数が少ないオフィスビルやその他の用途の不動産において、テナントの退去、テナントによる賃料不払い又は遅延が生じた場合には、キャッシュ・フローに与える影響は大きくなります。

本投資法人は、本資産運用会社を通じて、良質のテナントを確保すべく努力しますが、その目的が達成されとは限りません。また、良質と判断されるテナントを確保しても、当該テナントが永続的に本投資法人の保有する運用不動産を賃借し続けるとの保証はなく、また、かかるテナントの資産状態が悪化する可能性もあります。

上記の賃料収入の減少だけでなく、退去するテナントへの敷金・保証金の返還、多額の資本的支出、未稼働運用不動産の取得、売却損の発生による再投資の資金規模の縮小等は、キャッシュ・フローを減ずる効果をもたらし、投資主への分配金額に悪影響を及ぼす可能性があります。

賃料収入のほか、不動産関連資産の売却が行われた場合には売却益が発生する可能性もありますが、運用不動産の売却益は、本投資法人の運用方針や不動産市場の環境に左右されるものであり、恒常的・安定的に得られる性格のものではありません。

他方、運用不動産に関する費用としては、減価償却費、運用不動産に関して課される公租公課、運用不動産に関して付保された保険の保険料、管理組合費、水道光熱費、不動産管理費用、清掃衛生業務、保安警備業務及び設備管理業務等の建物管理業務にかかる費用、維持修繕費用、借地借家料並びにテナント誘致費用（媒介手数料、広告料等）等があります。かかる費用の額は状況により増大する可能性があります。さらに、不動産関連資産の売却に当たって売却損が生じた場合には、かかる売却損が損失として計上されます。

これらの要因により、投資主への分配金額等の減少その他の悪影響を及ぼす可能性があります。

D. 投資法人の登録取消リスク

本投資法人は、資産の運用を行うために投信法に基づき投資法人としての登録を受けておりますが、一定の事由が発生した場合、かかる登録を取り消される可能性があります。

登録が取り消されると、本投資証券の上場が廃止され、本投資法人は解散することとなります。本投資法人が解散し、清算する場合には、投資主は、当初の投資金額の回収を期待できない可能性があります。

(ロ) 投資法人の制度にかかるリスク

投資法人の制度上の主なリスクは以下のとおりです。

A. 本投資法人以外の関係者への依存にかかるリスク

本投資法人は、投信法に基づき、資産の運用を本資産運用会社に、資産の保管を資産保管会社に、一般事務を一般事務受託者に委託しております。本投資法人の円滑な業務遂行の実現は、これらの者の能力、経験及びノウハウに大きく依拠しておりますが、これらの者が業務遂行に必要な人的・財産的基盤を必ずしも維持できるとの保証はありません。本資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者は、それぞれ本投資法人に対して善管注意義務を負い、また、本投資法人のため忠実義務を負いますが、そのいずれかが職務遂行上善管注意義務又は忠実義務に反する行為を行う場合には、結果として投資主が損害を受ける可能性があります。

その他、本資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者のそれぞれが、破産手続又は会社更生手続その他の倒産手続等により業務遂行能力を喪失する場合においては、本投資法人はそれらの者に対する債権の回収に困難が生じるおそれがあり、更に本資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者との契約を解約し又は解除することが求められることがあります。そのような場合、本投資法人は、投信法上、資産の運用、資産の保管及び一般事務に関しては第三者へ委託することが義務付けられているため、日常の業務遂行に影響を受けることになります。また、委託契約が解約又は解除された場合には、新たな資産運用会社、資産保管会社又は一般事務受託者を選定し、これらの者に対して上記各業務を委託することが必要とされます。しかし、本投資法人の希望する時期及び条件で現在と同等又はそれ以上の能力と専門性を有する第三者を選定し、上記各業務及び事務を委託できるとの保証はなく、そのような第三者を速やかに選定できない場合には、本投資法人の存続及び損益の状況等に悪影響を及ぼすほか、適切な資産運用会社を選定できない場合には、本投資証券が上場廃止になる可能性もあります。

B. 資産の運用にかかるリスク

(i) 本資産運用会社の運用能力にかかるリスク

本投資法人の資産運用の成果は、特に本資産運用会社の能力、経験及びノウハウに大きく依拠しておりますが、本資産運用会社においてかかる業務遂行に必要な人的・財産的基盤が常に維持されるとの保証はありません。資産運用会社となるためには金融商品取引法上の投資運用業の登録を行う必要があり、その信用力の維持には一定限度の制度的な裏付けがありますが、投信法及び金融商品取引法はその運用能力まで保証するものではなく、また、本資産運用会社は、資産運用の結果に対して何らの保証を行うものではありません。

本投資法人は、投資主総会の承認を得て資産運用委託契約を解約することができ、また、投信法及び資産運用委託契約の規定に基づいて、本資産運用会社が職務上の義務に違反した場合その他一定の場合に、資産運用委託契約を解約し、本資産運用会社を解任することができる他、投信法上、本資産運用会社が金融商品取引法上の金融商品取引業者でなくなったときその他一定の場合には、資産運用委託契約を解約又は解除しなければならないものとされております。資産運用委託契約を解約又は解除する

場合、それに先立ち後任の資産運用会社の選定が必要になりますが、かかる選定までの期間中は、解任すべきと判断された本資産運用会社による資産の運用が継続することになります。また、後任の資産運用会社が適切な運用能力を有することが保証されているわけでもありません。

(ii) 本資産運用会社の利益相反行為等にかかるリスク

本資産運用会社は、投資法人に対し善管注意義務を負い、また、投資法人のために忠実義務を負います。さらに、本資産運用会社の行為により投資法人が損害を被るリスクを軽減するため、本資産運用会社は、投信法により、投資法人の利益と相反する可能性のある本資産運用会社の利害関係人等や資産運用会社自身の利益を図るため、投資法人の利益を害する取引を行うこと等一定の行為を禁止されております。しかしながら、本資産運用会社が、上記の義務や規制に反した場合には、本投資法人に損害が発生するリスクがあります。

また、本資産運用会社の株主、その役職員の出向元企業又はその関係会社等といった関係者が、本投資法人の運用資産の取得又は運用に関する取引に関与し、あるいは、本資産運用会社自身による投資活動を行う場合があります。そのような場合に、本資産運用会社が自己又は第三者の利益を図るため、本投資法人の利益を害することとなる取引を行わないとの保証はありません。

本資産運用会社は、投信法の定める利害関係人等を含む一定のスポンサー関係者との取引について、利益相反対策のための社内規程を設け、利益相反の可能性のある行為に対して十分な対応をとることとしておりますが、上記リスクを完全に排除できるとの保証はありません。

(iii) 投資方針の変更にかかるリスク

規約に規定されている資産運用の対象及び方針等の基本的な事項の変更には、投資主総会の承認が必要ですが、本資産運用会社がこれを具体化するために制定した資産運用ガイドラインについては、投資主総会の承認を得ることなく、その時々市場環境等に応じ、原則として本資産運用会社の判断により機動的に改訂することが可能です。かかる資産運用ガイドラインの改訂により、意図したとおりの運用成果を収めることができるとの保証はなく、結果的に本投資法人の資産運用及び損益の状況に悪影響を及ぼすおそれがあります。

(ハ) インサイダー取引規制等にかかる法令上の禁止規定が存在しないことによるリスク

金融商品取引法上、投資法人にかかる関係者その他の内部者に対しては、投資口にかかる未公表の重要な事実が存在した場合に罰則をもって投資口の有償での取引を規制するとの、いわゆるインサイダー取引規制（金融商品取引法第166条以下）は適用されません。このため、本投資法人及び本資産運用会社は、社内規程として、それぞれ内部者取引管理規則及び内部者取引管理規程を設け、内部者がインサイダー取引類似の取引を行うことを制限しております。しかしながら、これら社内規程は金融商品取引法におけるインサイダー規制と異なり罰則の適用はなく、法令と同程度の実効性が保証されるものではありません。したがって、本投資法人、本資産運用会社その他の内部者が本投資法人や投資口にかかる未公表の内部情報を知りつつ、かかる投資口の取引を行うことがないとの保証はなく、かかる取引がなされた場合には、投資家の本投資証券又は不動産投資信託証券市場に対する信頼を害し、ひいては本投資証券の流動性の低下や市場価格の下落等の悪影響をもたらすおそれがあります。

(ニ) MIDグループ等への依存にかかるリスク

本投資法人は、前記「2 投資方針 (1) 投資方針 ① 本投資法人の特徴 (ハ) MIDグループの総合力の活用」及び同「② 成長戦略」に記載のとおり、MIDグループが有する不動産の収益及び資産価値の維持向上にかかるノウハウ及びサービス機能を最大限に活用する方針であり、MIDグループ会社に原則としてプロパティマネジメント業務及び建物管理業務を委託することを通じた内部成長戦略や売却不動産の情報提供等サポートに関する覚書等に基づく外部成長戦略において、MIDグループに大きく依存しております。しかしながら、MIDグループが上記において期待される各種サポートの提供に必要な人的・財産的基盤等を維持できるとの保証はなく、また、期待通りの成果をあげる保証也没有ありません。また、売却不動産の情報提供等サポートに関する覚書は、MID都市開発並びにその子会社等及び運用委託者に本投資法人に対する物件の売却義務を課すものではありません。売却不動産の情報提供等サポートに関する覚書が何らかの理由で解除され若しくは更新されず、又はその他の理由により同覚書に基づくサポートが期待通りの成果をあげない場合には、本投資法人の損益の状況及び存続に悪影響を及ぼすおそれがあります。

また、本投資法人はMID都市開発より、「MIDリート」等の商標について使用許諾を得ておりますが、かかる使用許諾契約が何らかの理由により終了した場合には、商号の変更が必要となり、MIDグループとの協働による本投資法人の資産運用に支障を来すおそれがあります。

さらに、本資産運用会社は、エートス・ジャパンとの売却不動産の情報提供に関する覚書に基づき、一定の物件売却情報を得ることができるとされておりますが、かかる情報提供が期待どおりの成果をあげる保証はありません。

(ホ) 投資法人の法律上、税制上、その他諸制度上の取扱いにかかるリスク

投資法人に関する法律上、税制上その他諸制度上の取扱い若しくは解釈は大幅に変更され、又は新たな法律が制定される可能性があり、それに伴い、本投資法人の現在の運用方針、運営形態等の変更が必要となる可能性があります。その結果、本投資法人の存続、損益の状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

(ヘ) 余裕資金の運用にかかるリスク

本投資法人は、不動産の賃借人から受領した賃料、預託を受けている敷金又は保証金等の余裕資金を投資資金として運用する場合があります。そのような場合、想定した運用利益をあげることができず、又は、元本欠損が生じる可能性があります。また、賃貸借契約の中途解約により想定外の時期に敷金又は保証金の返還義務が生じた場合には、本投資法人は、敷金又は保証金の返還資金をその投資利回りよりも調達コストの高い借入れ等により調達せざるを得なくなり、その結果本投資法人の損益の状況に悪影響を及ぼすおそれがあります。

(ト) 不動産の取得方法にかかるリスク

本投資法人は、今後不動産を取得するに当たり、税制上の軽減措置を受けること等を目的として譲渡代金支払日後直ちには当該不動産についての所有権等の移転本登記申請を行わない場合があります。この場合、売主が譲渡代金支払後本登記申請までの間に当該不動産を二重譲渡し、担保提供し、又は売主が倒産すること等により、本投資法人が運用不動産の完全な所有権を取得できなくなる可能性があります。また、同時に支払済みの譲渡代金の全部又は一部につき返還を受けられなくなる可能性があります。本投資法人は、上記軽減措置に関する手続のために必要な一定期間について、仮登記を経ること等により本登記の順位を保全して

上記リスクを回避する方針ですが、仮登記には順位保全効果しかなく、本登記がなされる前に売主が倒産した場合等には本投資法人が保護されない可能性があり、上記リスクを完全に排除できるわけではありません。

③ 不動産にかかるリスク

本投資法人の主たる運用資産は、前記「2 投資方針 (2) 投資対象 ① 投資対象とする資産の種類」に記載の不動産等です。不動産信託受益権その他不動産を裏付けとする資産の所有者は、その信託財産である不動産又は裏付けとなる不動産を直接所有する場合と、経済的には、ほぼ同様の利益状況に置かれます。したがって、以下に記載する不動産に関するリスクは、不動産信託受益権その他不動産を裏付けとする資産についても、ほぼ同様にあてはまります。

なお、信託の受益権特有のリスクについては、後記「④ 不動産信託受益権にかかるリスク」をご参照下さい。

(イ) 不動産の流動性にかかるリスク

不動産は、その有する不動性（非移動性）及び個別性（非同質性、非代替性）等の特性から、流通市場の発達した有価証券と比較すると、相対的に流動性が低いという性格を有します。また、取引時に実施する物理的状況や権利関係等の調査（デュー・ディリジェンス）の結果、当該不動産の物理的状況や権利関係等について重大な欠陥や瑕疵等が発見された場合には、流動性の低下や、売買価格が下落する可能性があります。その他、不動産もそれ以外の資産と同様、経済変動等によりその市場価格は変動します。

さらに、不動産が共有される場合、区分所有建物である場合、又は土地と建物が別個の所有者に属する場合等、権利関係の態様によっては、以上の流動性等に関するリスクが相対的に増幅します。

(ロ) 物件の取得競争にかかるリスク

本投資法人は、規約において、不動産関連資産を主たる投資対象として、中長期的な観点から、安定した収益の確保と運用資産の着実な成長を目指して運用を行うことをその投資の基本方針としております。しかしながら、国内外の投資家等による不動産に対する投資は積極化する傾向にあり、本投資法人が投資対象とするような不動産について競合する状況が今後も継続すると思われ、必ずしも、本投資法人が取得を希望した不動産を取得することができるとは限りません。このような状況下にあつて、投資採算の観点から希望した価格での物件取得ができない等の事情により、本投資法人が利回りの向上や収益の安定化等のために最適と考えるポートフォリオを実現できない可能性があります。さらに、本投資法人が不動産を取得した後にこれらを処分する場合にも、投資採算の視点から希望どおりの価格や時期その他の条件で売却できない可能性があります。これらの結果、本投資法人の投資方針に従った運用ができず、本投資法人の収益等が悪影響を受ける可能性があります。

(ハ) 専門家報告書等に関するリスク

不動産の鑑定評価額及び不動産価格調査の調査価格は、個々の不動産鑑定士等の分析に基づく、分析の時点における不動産鑑定士等による評価を示したものととどまります。また、その評価の目的・方法は、必ずしも転売や再取得の場合における市場価格を算出することではありません。加えて、同じ不動産について鑑定評価等を行った場合でも、不動産鑑定士、評価方法又は調査の方法若しくは時期等によって鑑定評価額や調査価格が異なる可能性があ

ります。したがって、かかる鑑定評価及び価格調査の結果は、現在及び将来において当該鑑定評価額や調査価格による売買を保証するものではなく、不動産が将来売却される場合であっても当該鑑定評価額又は当該調査価格をもって売却されとは限りません。

建物状況評価報告書及び地震リスク分析にかかる報告書は、建物の評価に関する専門家が、設計図書等の確認、現況の目視調査及び施設管理者への聞き取りを行うことにより、現在又は将来発生することが予想される建物の不具合、必要と考えられる修繕又は更新工事の抽出及びそれらに要する概算費用及び再調達価格の算出並びに建物の耐震性能及び地震による損失リスク等を検討した結果を記載するものであり、また、提供される資料の内容や時間的制約等から一定の限界があり、不動産に欠陥、瑕疵等が存在しないことを保証又は約束するものではありません。

また、不動産に関して算出されるPML値も個々の専門家の分析に基づく予想値にすぎません。PML値は、予想損失額の再調達価格に対する比率で示されますが、将来地震が発生した場合、予想以上に多額の復旧費用が必要となる可能性があります。

(二) 不動産の瑕疵にかかるリスク

不動産は、物件毎に個性を持ち、代替性が低いという性質を有しております。したがって、保有資産又は今後取得する不動産に一定の瑕疵があった場合、本投資法人は損害を被ることがあります。かかる瑕疵には、例えば、建物の構造、用いられる材質、地盤、特に土地に含有される有害物質、地質の構造等に関する欠陥や瑕疵等があり、この他、不動産には様々な法規制が適用されているため、法令上の規制違反の状態をもって瑕疵とされることもあります。また、建築基準法等の行政法規が求める所定の手続を経た不動産についても、当該行政法規が求める安全性や構造耐力等を有するとの保証はなく、想定し得ない隠れた欠陥・瑕疵等が取得後に判明するおそれもあります。その他、不動産に関する権利が第三者の権利により制限を受け、又は第三者の権利を侵害していることもあり得ます。

不動産の売買においては、特約で排除されていない限り、その対象となる不動産に隠れた瑕疵があった場合には、売主は、買主に対して瑕疵担保責任を負うこととなります（買主は瑕疵があることを知った日から1年以内に解除権又は損害賠償請求権の行使をすることができます。）。したがって、本投資法人が特定の不動産の買主となる場合、不動産にかかる物理的、法的な瑕疵があり、それが隠れたものである場合には、上記に従い、本投資法人は売主に対して瑕疵担保責任を追及することができます。また、本投資法人では、取得しようとする不動産にかかる売買契約等において売主から一定の事実に関する表明及び保証を取得し、瑕疵の内容等について責任の所在を明確化した上で不動産を取得することを原則としております。

しかし、裁判所による競売で購入する不動産については、法律上、瑕疵担保責任の追及ができません。さらに、売主が既に解散・清算されている場合、又は売主が倒産し、若しくはその主要な資産が本投資法人に売却した不動産のみであった特別目的会社等であるためにその資力が十分でない場合には、買主である本投資法人は、実際には売主との関係において上記の瑕疵担保責任による保護を受けることができず、損害を被ることとなります。また、個別の事情により、売買契約上売主が瑕疵担保責任を負担する期間を限定し、又はこれを全く負わない旨の特約をすることがあります。さらに、売主が表明・保証した事項が真実かつ正確であるとの保証はなく、個別の事情により、売主が行う表明・保証の対象、これに基づく補償責任の期間又は補償金額が限定され、あるいは表明・保証が全く行われな場合もあります。

本投資法人では、不動産を取得しようとする場合、当該不動産について自ら調査を行う他、

宅地建物取引業者が作成する重要事項説明書等の関係書類の調査、売主に対する資料の徴求を行い、かつ、建物の構造、耐震性、法令や条例の適合状況、有害物質の有無、隣地との境界等について、信頼のおける中立の建設会社、不動産業者、リサーチ会社等の専門業者からのエンジニアリングレポート（建物状況評価報告書）、地震リスク分析にかかる報告書を取得し、欠陥及び瑕疵の有無を精査します。しかし、本投資法人による不動産の取得に際して行われる上記の調査には限界があり、提供される資料の内容、依頼を受けた専門家の能力、売主やその前所有者やテナントの協力の程度、調査が可能な書面等の範囲及び時間的な制約等から、不動産に関する欠陥・瑕疵について事前に全てを認識することができるとの保証はありません。したがって、本投資法人による取得の後に、取得した不動産に欠陥や瑕疵等が判明する可能性があります。

このような場合には、当該瑕疵を理由とした不動産の資産価値が減耗することを防ぐために買主である本投資法人がその補修その他の措置を執ることになり、予定しない補修費用等が発生し、売主からかかる費用の賠償や補償が得られないと、本投資法人の収益が悪影響を受ける可能性があります。また、当該瑕疵の程度によっては、補修その他の措置を執ったとしても、不動産の資産価値の減耗を防ぐことができない可能性があります。

不動産信託受益権においても、直接の売買対象である不動産信託受益権又はその原資産である不動産に隠れた瑕疵があった場合については、上記と同様のリスクがあります。そこで、不動産の信託契約及び受益権譲渡契約において、売主に信託設定日等において既に存在していた原資産である不動産の瑕疵について瑕疵担保責任を負担させ、又は一定の事実に関する表明及び保証を取得することがあります。しかし、このような責任を負担させても上記のように実効性がない場合及びそもそも責任を負担させなかった場合には、当該不動産の実質的所有者である本投資法人がこれを負担することになり、予定しない補修費用等が発生し、本投資法人の収益が悪影響を受ける可能性があります。また、当該瑕疵の程度によっては、補修その他の措置を執ったとしても、不動産の資産価値の減耗を防ぐことができない可能性があります。

加えて、わが国の法制度上、不動産登記にはいわゆる公信力がありません。したがって、不動産登記簿の記載を信じて取引した場合にも、買主は不動産にかかる権利を取得できないことや予想に反して当該不動産に第三者の権利が設定されていることがあり得ます。このような場合、上記と同じく、本投資法人は売主等に対して法律上又は契約上許容される限度で責任を追及することとなりますが、その実効性があるとの保証はありません。

（ホ）土地の境界等にかかるリスク

わが国においては、土地の境界が曖昧であることが稀ではありませんが、隣地の所有者若しくは占有者からの境界確認書その他境界を確定させる書面が取得できない場合、又は境界標の確認ができないまま当該不動産を取得する場合には、後日、このような不動産を処分するときに実質的な障害が発生する可能性や、境界に関して紛争が発生し、所有敷地の面積の減少、損害賠償責任の負担等、これらの不動産について予定外の費用又は損失が発生する可能性があります。同様に、越境物の存在により、不動産の利用が制限され賃料に悪影響を与える可能性や、越境物の除去費用等の追加負担が本投資法人に発生し、本投資法人の収益等が悪影響を受ける可能性があります。

（ヘ）不動産から得られる賃料収入にかかるリスク

本投資法人が不動産信託受益権を保有する場合には、本投資法人の主な収入は、不動産信託受益権に基づく信託の純利益の配当ですが、その主たる原資は、不動産信託受託者が原資

産たる不動産についてテナントとの間で締結する賃貸借契約に基づく賃料収入です。このような不動産の賃料収入に影響を与える主なリスクは、以下のとおりです。

A. 不動産の稼働状況にかかるリスク

不動産の稼働率は、事前に予測することが困難であり、予想し得ない事情により低下する可能性があります。

一般的な賃貸借契約では、契約期間を2年程度とするものの、テナントからの一定期間前の予告により期間中いつでも解約でき、また、期間満了時までには解約の意思表示がなされれば更新されない（意思表示がない場合には自動的に2年程度の期間をもって契約が更新される）ものとされております。このような場合、テナントは、契約期間中であっても賃貸借契約を終了させることが可能であり、かつ、期間満了時に契約の更新がなされる保証もありません。契約が更新されず又は契約期間中に解約された場合、すぐに新たなテナントが入居するとの保証はなく、その結果賃料収入が減少する可能性があります。

本投資法人においても、一部のテナントを除き、上記のような一般的な条件の賃貸借契約を締結し、又は承継することは避けられません。したがって、解約が増加し、又は更新がなされないことにより稼働率が低下し、運用不動産から得られる賃料収入が減少して、投資主に損害を与える可能性があります。また、解約が多く発生する場合、上記収入の減少のみならず、退去するテナントへの敷金・保証金の返還等が必要となり、十分な積立金が留保されていない場合には、場合により新たな資金調達を余儀なくされ、その結果、投資主への分配金額に悪影響を及ぼす可能性があります。

なお、賃貸借契約で期間内の解約を制限し、違反についての違約金条項を置くこともありますが、違約金の額その他の状況によっては、裁判所によって違約金の一部減額され、又はかかる条項の効力が否定される可能性があります。

B. テナントの信用力及び賃料不払いにかかるリスク

賃貸借契約が終了しない場合においても、テナントの財務状況が悪化し、又はテナントが破産手続、会社更生手続その他の倒産手続の対象となった場合には、賃料の支払が滞る可能性があります。このような延滞された賃料等（場合により原状回復費用その他の損害金を含みます。）の合計額が敷金及び保証金で担保される範囲を超えると、本投資法人の収益に影響を与える可能性があります。本投資法人では、新規のテナントを入居させるに当たって、その信用力について調査を行います。かかる調査が完全であるとは限らず、また、入居後に財務状況が悪化することもあり、リスクを完全に防ぐことはできません。

C. 賃料の減額にかかるリスク

前記のとおり、テナントとの一般的な賃貸借契約では2年程度の期間毎に契約が更新され、その都度賃料が改定される可能性があります。また、契約期間中であっても、賃料相場下落その他の様々な事情により、テナントから減額の請求を受け、これに合意することを余儀なくされることがあります。また、本投資法人が保有する不動産と競合すると思われる不動産の賃料水準が全般的に低下した場合には、新たに入居するテナントとの間で締結される賃貸借契約における賃料の額が従前の賃料の額と比較して低下するとともに、上記のような賃料減額の可能性もより増大することになり、本投資法人の賃料収入の減少をもたらす可能性があります。

さらに、テナントは、定期建物賃貸借契約において賃料減額請求権を排除する特約がある場合を除いては、借地借家法に基づく賃料減額請求をすることができます。当事者間で

変更後の金額について協議が調わない場合には、賃貸人は、減額を相当とする裁判が確定するまで、テナントに対して賃貸人が相当と考える賃料の支払を請求することができます。但し、その間に賃貸人が実際に支払を受けた賃料の額が後に裁判で認められた額を超える場合には、当該超過額に年1割の利息を付してテナントに返還しなければなりません。したがって、テナントから賃料減額請求権の行使があった場合には、賃貸人としては、この利息支払のリスクを避けるために従前の賃料を減額して請求をせざるを得ない場合もあり、その場合には当該不動産から得られる賃料収入が減少するため、本投資法人の収益に影響を与える可能性があります。

これに対し、借地借家法に定める一定の要件を満足して締結された定期建物賃貸借契約においては、当事者間の合意により、上記賃料増減額請求権を排除することができますが、定期建物賃貸借においてテナントが契約期間の定めにかかわらず早期解約した場合、契約上の当然の権利として又は違約金条項に基づく権利として、残期間の賃料全てについて必ずテナントに対して請求できるかどうかは、未だ事例の蓄積が乏しいため定かではありません。特に、残期間の途中で新たなテナントが見つかり、賃料収入が得られることとなった場合には、その効力が制限される可能性があります。さらに、そもそも契約上、違約金の額が一定期間の賃料に対応する分だけに限られている場合もあり得ます。また、賃貸人にとって、定期建物賃貸借には、通常の賃貸借に比べ契約期間中の賃料収入の安定が期待できるという有利な面がある一方で、賃料が低く抑えられる傾向にあり、特約の定め方によっては一般的な賃料水準が上昇する場合でもそれに応じた賃料収入の増加を期待することができない等、不利益な面もあります。

なお、本投資法人又は信託受託者が賃貸している不動産を賃借人が転貸している場合には、転貸条件が必ずしも賃貸条件と同一ではなく、何らかの理由で本投資法人又は信託受託者が転借人と直接の賃貸借契約関係を有することとなったとき、低額の賃料を甘受せざるを得ない可能性があります。

D. テナントの獲得競争にかかるリスク

通常、運用不動産は、他の不動産とのテナント獲得競争に晒されているため、競合する不動産の新築、リニューアル等の競争条件の変化や、競合不動産の募集賃料水準の引下げ等により、賃料引下げや稼働率の低下を余儀なくされ、本投資法人の収益が悪化する場合があります。需給のバランスが崩れた場合や、立地条件や建物仕様等の点で本投資法人の運用不動産に優る競合不動産がある場合、その傾向は顕著になるものと予想されます。

(ト) マスターリースにかかるリスク

本投資法人は、その保有する不動産につき、転貸を目的として賃借人（マスターリース会社）に一括して賃貸することがあります。このように、賃借人に運用不動産の一部又は全部を転貸させる権限を与えた場合、本投資法人又は信託受託者は、運用不動産に入居するテナントを自己の意思により選択できなくなる可能性や退去させられなくなる可能性があります。

また、賃借人の賃料が、転借人から賃借人に対する賃料に連動する場合、転借人の信用状態等が、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。さらに、賃借人が転貸借契約上の転貸人としての債務の履行を怠った場合には、転借人は賃料不払をもってこれに対抗することができるため、テナントが賃借人側の何らかの落ち度を理由に意図的な賃料不払を以って対抗する可能性もあり、その場合には当該不動産から得られる賃料収入にも悪影響を及ぼすこととなります。

一方、賃料固定型マスターリース契約（転借人から賃借人に対する賃料にかかわらず、賃

借人の賃料が一定額とされているもの）においては、マスターリース会社の財務状態の悪化等により、マスターリース会社から賃貸人である本投資法人又は信託受託者への賃料の支払いが滞る可能性があります。

（チ）プロパティマネジメント会社、建物管理会社等にかかるリスク

一般に、建物の保守管理、テナントの管理を含めた不動産の管理が成功するか否かは、プロパティマネジメント会社や建物管理会社等（以下「プロパティマネジメント会社等」といいます。）の能力、経験、ノウハウによるところが大きく、本投資法人においても、管理の良否及びその結果としての収益性の確保について、プロパティマネジメント会社等の業務遂行能力に大きく依拠することになります。本資産運用会社は、プロパティマネジメント会社等を選定するに当たり、運用資産の特性に応じ、その候補業者の管理実績、ノウハウ、信用力及び業務態勢等を慎重に考慮し、十分な能力を持つ業者を選定する方針ですが、選任にかかる調査は完全であるとは限らず、選定されたプロパティマネジメント会社等における人的・財産的基盤が優良である保証はありません。仮に選任時点では優良であってもそれが将来にわたって維持されるとの保証はありません。また、プロパティマネジメント会社等は、一般に、本投資法人以外の顧客からもプロパティマネジメント業務等を受託するため、テナントへのリーシング等において、本投資法人と他の顧客との利益相反が生じる場合があります。本投資法人は、プロパティマネジメント業務委託契約や建物管理委託契約において、プロパティマネジメント会社等につき業務懈怠又は倒産事由が認められた場合、自ら又は不動産信託受託者に指図して、プロパティマネジメント会社等に対して改善を求め、又はプロパティマネジメント会社等との契約を解除する権利を確保する方針です。しかし、プロパティマネジメント会社等が交代する場合、後任のプロパティマネジメント会社等が選任され、管理業務を開始するまでは、一時的に当該不動産の管理状況が悪化し、本投資法人が損失を被るおそれがあります。なお、本投資法人が不動産信託受益権を保有する場合においてプロパティマネジメント会社等が解任されたときは、不動産信託受託者において、その善良な管理者の注意義務に従って信託財産たる不動産を一時的に管理することになります。

また、テナントからの賃料が、プロパティマネジメント会社経由で支払われる場合、プロパティマネジメント会社の倒産等により、プロパティマネジメント会社とその時点において収受しこれを不動産信託受託者又は本投資法人に支払う前の賃料を回収することができず、本投資法人が損害を被る可能性があります。

（リ）不動産の運用費用の増加にかかるリスク

経済全般のインフレーション、人件費や水道光熱費の高騰、不動産管理や建物管理にかかる費用又は備品調達等の管理コストの上昇、修繕費の負担、各種保険料の値上げ、公租公課の増大その他の理由により、不動産の運用に関する費用が増加する可能性があります。一方で、運用不動産からの収入がこれに対応して増加するとの保証はありません。

（ヌ）建物の毀損・滅失・劣化にかかるリスク

建物の全部又は一部は、突発的な事故又は地震、火災や風水害等の天災地変によって、毀損、滅失又は劣化する可能性があります。このような場合には、毀損、滅失した個所を修復するため予期せぬ費用が発生するばかりでなく、一定期間建物が稼働不能となることを余儀なくされ、賃料収入が減少して、費用が増加することで本投資法人が損害を受ける可能性があります。また、完全な修復が行われたか否かにかかわらず、評価額が下落するおそれもあります。

そこで、本投資法人は、火災・水害等による損害を補償する火災保険（特約による利益補償としての財産保険、家賃保険を含むことがあります。）又は賠償責任保険等を付保する方針としております。このような複数の保険を組み合わせることによって、予期せざるリスクが顕在化した場合にも、かかる保険による保険金をあてることによって、原状回復を行うことが一定程度期待できます。但し、個々の不動産に関する状況により保険契約が締結されない可能性、保険金の上限額を上回る損害が発生する可能性、保険でカバーされない災害や事故（戦争やテロ行為等に基づくものは必ずしも全て保険でカバーされとは限りません。また、通常の火災保険では地震による火災はカバーされません。）が発生する可能性、又は保険会社が当該保険会社の財務状態の如何にかかわらず保険金を完全に支払わず、若しくは支払が遅れる可能性も否定できません。また、保険金が支払われた場合でも、行政上の規制その他の理由により、建物を事故発生前の状態に回復させることができない可能性があります。

加えて、天災地変とりわけ広い地域に被害をもたらす大地震が起った場合、本投資法人の運用不動産のうち複数の建物が同時に天災地変の影響を受ける可能性は否定できません。したがって、これらの大地震に起因する天災地変に対するリスクカバーのため、本投資法人は本書の日付現在、これらの保有資産のすべてに関して地震保険を付保しております。但し、保険金の上限額を上回る損害が発生した場合や対人的損害の賠償など、当該保険でカバーできないこともあります。

（ル）建築基準法等の規制にかかるリスク

不動産のうち建物は、建築物の敷地、構造、設備及び用途に関する基準等を定める建築基準法等の規制に服します。このような規制には建物の構造等自体に関するものと、建築確認申請義務等の手続に関するものがあります。その他、不動産は、様々な規制の下にあり、国の法令に加えて、各地方公共団体の条例や行政規則等による駐車場の付置義務、住宅の付置義務、福祉施設の付置義務等のほか、これらの義務に関連して、建物の新築・増築に際して地方公共団体等と協議する義務等を課されることがあります。また、道路指定により敷地面積・容積率が結果として減少することもあります。これらの規制は、随時改正・変更されており、その内容によっては不動産の管理費用等が増加するおそれがあります。

建築時点（正確には建築確認取得時点）においては、建築基準法上及び関連法令上適格であった建物でも、その後の建築基準法等の改正に基づく規制の変更により、変更後の規制のもとでは不適格になることがあります。本投資法人の取得・保有する不動産等には、現行の法令に一部適合していないものの違法とはならない、いわゆる既存不適格の建物を含む場合があります。既存不適格の建物は、これを改築したり、建替えたりしようとする際に、従前の建物と同等の建ぺい率・容積率・高度・設備等を維持できなくなり、追加の設備が必要とされ、又は建替自体が事実上困難となる可能性があります。このような場合には、不動産の資産価値や譲渡価格が下がり、その結果、投資主に損害を与える可能性があります。また、建物の構造等が適法であっても手続に不備があった場合には、工事のやり直しを余儀なくされ、関連する費用等が増加して、投資主に損害を与える可能性があります。

以上のほか、土地収用法（昭和26年法律第219号、その後の改正を含みます。）や土地地区画整理法（昭和29年法律第119号、その後の改正を含みます。）のような私有地の収用・制限を定めた法律の改正等により、不動産の利用、用途、収用、再開発、区画整理等に規制が加えられ、又はその保有、管理、処分その他の権利関係等に制限が加えられることがあり、その結果、関連する費用等が増加し、又は運用不動産の価値が減殺される可能性があります。

さらに、環境保護を目的とする現行法令等又は将来制定・施行される新法令等により、運用不動産について、大気、土壌、地下水等の汚染にかかる調査義務、除去義務、損害賠償義

務、所有者としての無過失責任等が課され、又は義務が強化される可能性があります。このように、法令又は条例の制定・改廃等が本投資法人の収益等に悪影響をもたらす可能性があります。

(ヲ) 共有物件にかかるリスク

不動産を単独で所有している場合に比べ、共有不動産は、法的に様々な側面で制約を伴います。

まず、共有者間で別段の定めをした場合を除き、共有物の変更に当たる行為には共有者全員の合意を要し、変更に当たらない管理は共有者の持分の過半数で決定するものとされております。したがって、特に本投資法人が持分の過半数を有していない場合には、当該不動産の管理及び運営について本投資法人の意向を反映させることができない可能性があります。また、共有者はその持分の割合に応じて共有物の全体を利用することができるため、他の共有者によるかかる権利行使によって、本投資法人の当該不動産の利用が妨げられる可能性があります。

共有不動産を賃貸する場合、賃料債権は不可分債権であり、敷金返還債務は不可分債務であると一般的には解されております。したがって、他の共有者（賃貸人）の債権者が当該共有者の持分の割合を超えて賃料債権全部を差し押さえ、又は他の共有者がテナントからの敷金返還債務をその持分の割合に応じて履行しない場合に、本投資法人が敷金全額を返還せざるを得なくなる可能性があります。これらの場合、本投資法人は、差し押さえられた賃料のうち自己の持分に応じた金額の支払や返還した敷金のうち他の共有者の持分に応じた金額の償還を当該他の共有者に請求することができますが、当該他の共有者の資力の如何によっては、支払又は償還を受けることができない可能性があります。共有不動産に課税される固定資産税等の公租公課、共有不動産の修繕費、保険料等にも、他の共有者が債務を履行しない場合につき、同様の問題があります。

また、不動産を共有する場合、他の共有者から共有物の分割請求を受ける可能性があります。現物による分割が不可能である場合又は著しくその価値を損なうおそれのある場合は、本投資法人の意向にかかわらず、裁判所により共有物全体の競売を命じられる可能性があります。共有者間で不分割の合意をすることは可能ですが、合意の有効期間は5年以内とされております。しかも、不動産に関する不分割特約は、その旨の登記をしなければ当該不動産の共有持分の譲受人等第三者に対抗できないことがあります。また、共有者において、破産手続、会社更生手続又は民事再生手続が開始された場合は、特約があっても、管財人等は分割の請求をすることができます。但し、共有者は、破産手続、会社更生手続又は民事再生手続の対象となった他の共有者の有する共有持分を相当の対価で取得することができます。

共有者は、自己の共有持分を自由に処分することができます。したがって、本投資法人の意向にかかわらず他の共有者が変更される可能性があります。これに対し、共有者間の協定書等において、共有者が共有持分を処分する場合に他の共有者に先買権若しくは優先交渉権を与え、又は一定の手続の履践義務等が課されている場合があります。この場合は、本投資法人の知らない間に他の共有者が変動するリスクは減少しますが、本投資法人がその共有持分を処分する際に制約を受けることになります。

また、他の共有者の共有持分に抵当権又は根抵当権が設定された場合には、共有物の分割がなされても、共有されていた不動産全体について、当該共有者（抵当権設定者）の持分割合に応じて当該抵当権の効力が及ぶことになると考えられております。したがって、本投資法人の共有持分には抵当権が設定されていなくても、他の共有者の共有持分に抵当権が設定された場合には、分割後の本投資法人の運用不動産についても、他の共有者の持分割合に応

じて、当該抵当権の効力が及ぶこととなるリスクがあります。

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

(ワ) 区分所有建物にかかるリスク

区分所有建物とは建物の区分所有等に関する法律（昭和37年法律第69号、その後の改正を含みます。以下「区分所有法」といいます。）の適用を受ける建物で、単独所有の対象となる専有部分（居室等）と共有となる共用部分（建物の躯体、エントランス部分等）から構成されます。区分所有建物の場合、建物及びその敷地（以下「区分所有物件」といいます。）の管理及び運営は、区分所有法の規定に従い、また、区分所有者間で定められる管理規約その他の規則（以下「管理規約等」といいます。）がある場合にはこれに服します。管理規約は、原則として、区分所有者数及びその議決権（管理規約に別段の定めのない限り、区分所有者の所有する専有部分の床面積の割合）の各4分の3以上の多数決によらなければ変更できません。なお、建替決議等においては更に多数決の要件が加重されております。運用不動産が区分所有物件の一部である場合、本投資法人単独では上記決議要件を満足することが難しいため、区分所有物件の管理及び運営について本投資法人の意向を十分に反映させることができない可能性があります。

さらに、他の区分所有者が自己の負担すべき区分所有建物の共有部分にかかる公租公課、修繕費又は保険料等の支払又は積立を履行しない場合、本投資法人が運用不動産の劣化を避けるため、その立替払を余儀なくされるおそれがあります。これらの場合、本投資法人は、他の区分所有者にかかる立替払金の償還を請求することができ、かかる請求権については区分所有法により担保権（先取特権）が与えられておりますが、当該他の区分所有者の資力の如何によっては、償還を受けることができない可能性があります。

各区分所有者は、自己の所有する専有部分を自由に処分することができます。したがって、本投資法人の意向にかかわらず他の区分所有者が変更される可能性があります。これに対し、管理規約等において、区分所有者が専有部分（所有権の共有持分その他の敷地利用権（以下に定義します。）を含みます。）を処分する場合に他の区分所有者に先買権若しくは優先交渉権を与え、又は一定の手續の履践義務等が課されている場合があります。この場合には、本投資法人の知らない間に他の区分所有者が変動するリスクは減少しますが、本投資法人が専有部分を処分する際に制約を受けることになります。

また、各区分所有者は、自己の所有する専有部分を自由に賃貸し、その他使用収益することができます。また、他の区分所有者による建物への変更工事や内装の変更等により、本投資法人の専有部分を含む建物全体が建築基準法、消防法（昭和23年法律第186号、その後の改正を含みます。）その他の法令や条例等に違反する状態となる可能性があります。本投資法人の運用不動産である専有部分の価値や収益は、このような他の区分所有者による使用収益の状況によって影響を受ける可能性があります。

区分所有建物の専有部分を所有するために区分所有者が敷地に関して有する権利（所有権の共有持分等）を敷地利用権といいますが、区分所有法は、原則として、専有部分と敷地利用権を分離して処分することを禁止し、不動産登記法は敷地権の登記の制度を用意しております。しかし、敷地につき、敷地権の登記がなされていない場合には、専有部分と敷地利用権を分離して処分されたときに、その処分の無効を善意の第三者に主張することができません。また、区分所有建物の敷地が数筆の土地であり、各区分所有者が、これらの土地の一部について、単独で敷地利用権を有している場合（いわゆる分有形式）には、専有部分と敷地

利用権を分離して処分することが可能とされております。分離処分がなされると、区分所有物件を巡る権利関係が複雑になるため、既に述べた不動産にかかる流動性のリスクや、それらのリスクを反映した価格の減価要因が増す可能性があります。

(カ) 借地権にかかるリスク

本投資法人は、借地権（土地の賃借権及び地上権）と借地権設定地上の建物（以下「借地物件」といいます。）に投資することがありますが、借地物件は、土地建物ともに所有する場合に比べ、特有のリスクがあります。

まず、借地権は、土地の賃借権の場合も地上権の場合も、永久に存続するものではなく、期限の到来により消滅し、借地権設定者側に正当な事由がある場合には更新を拒絶されることがあり、また、借地権者側に地代不払等の債務不履行があれば解除により終了することもあります。借地権が消滅すれば、建物買取請求権が確保されている場合を除き、建物を取り壊して土地を返還しなければなりません。仮に、建物買取請求が認められても本投資法人が希望する価格で買い取られる保証はありません。

さらに、敷地が売却され、又は抵当権の実行により処分されることがありますが、この場合に、本投資法人が借地権について民法、建物保護ニ関スル法律又は借地借家法等の法令に従い対抗要件を具備しておらず、又は競売等が先順位の対抗要件を具備した担保権の実行によるものである場合、本投資法人は、譲受人又は買受人に自己の借地権を主張できないこととなります。

また、借地権が土地の賃借権である場合には、これを取得し、又は譲渡する場合には、賃貸人の承諾が必要です。かかる承諾が速やかに得られる保証はなく、また、得られたとしても承諾料の支払を要求されることがあります。その結果、本投資法人が希望する時期及び条件で借地物件を処分することができないおそれがあります。

また、本投資法人が借地権を取得するに際して保証金を支払うこともあり得ますが、借地を明け渡す際に、敷地所有者の資力が保証金返還に足りないときは、保証金の全部又は一部の返還を受けられないおそれがあります。

(コ) 開発物件にかかるリスク

本投資法人は、原則として、取得時点において稼働している物件に投資を行います。しかし、将来、運用ガイドラインに定める投資方針に従って、竣工後に不動産等を取得するために予め開発段階で当該不動産等の売買契約等を締結する可能性があります。かかる場合、既に稼働中の物件につき売買契約を締結して取得する場合に比べて、a) 開発途中において、地中障害物、埋蔵文化財、土壌汚染等が発見されることがあり、これらが開発の遅延、変更又は中止の原因となる可能性、b) 工事請負業者の倒産又は請負契約の不履行により、開発が遅延、変更又は中止される可能性、c) 開発コストが当初の計画を大きく上回る可能性、d) 天災地変により開発が遅延、変更又は中止される可能性、e) 行政上の許認可手続により開発が遅延、変更又は中止される可能性、f) 開発過程において事故が生じる可能性、g) 竣工後のテナントの確保が当初の期待を下回り、見込みどおりの賃貸事業収益を得られない可能性、h) その他予期せぬ事情により開発が遅延、変更又は中止される可能性等の固有のリスクがあります。これらの結果、開発中の物件からの収益が本投資法人の予想を大きく下回る可能性があるほか、予定された時期に収益等が得られなかったり、収益等が全く得られなかったり、予定されていない費用、損害又は損失を本投資法人が被る可能性があり、そのため本投資法人の収益等が重大な悪影響を受ける可能性があります。

(タ) 有害物質にかかるリスク

土地については、一般的に産業廃棄物等の有害物質が埋蔵されている可能性や利用する地下水に有害物質が含まれている可能性は否定できず、かかる有害物質が埋蔵又は含有されている場合には当該土地の価格が下落する可能性があります。また、かかる有害物質を除去するために土壌の入替や浄化等が必要となる場合には、予想外の費用が発生する可能性があります。さらに、かかる有害物質によって第三者が損害を受けた場合には、直接又は不動産信託受託者を通じて間接的に、本投資法人がかかる損害を賠償する義務を負担する可能性があります。

土壌汚染等に関しては、土壌汚染対策法（平成14年法律第53号、その後の改正を含みます。）に規定する特定有害物質にかかる一定の施設を設置していた場合や土壌の特定有害物質による汚染により人の健康にかかる被害が生ずるおそれがあると認められる場合には、その土地の所有者、管理者又は占有者等は、かかる汚染の状況について調査報告を命じられ、又は当該汚染の除去、当該汚染の拡散の防止その他必要な措置を講ずべきことを命じられることがあります。この場合、本投資法人に多額の負担が生じる可能性があります。また、本投資法人は支出を余儀なくされた費用についてその原因となった者やその他の者から常に償還を受けられるとは限りません。

また、建物について、一般的に建材等にはアスベスト、PCBその他の有害物質を含む建材又は設備が使用され、又は過去に使用されていた可能性があります。かかる場合には、当該建物の価値が下落する可能性があります。また、かかる有害物質を除去するために建材の全面的又は部分的交換が必要となる場合には予想外の費用が発生する可能性があります。さらに、有害物質によって第三者が損害を受けた場合には、直接的に又は不動産信託受託者を通じて間接的に、本投資法人がかかる損害を賠償する義務を負担する可能性があります。

また、環境関連法令につき、将来不動産に関して規制が強化され、不動産の所有者に大気、土壌、地下水等の汚染にかかる調査義務、除去義務、損害賠償義務が課され又は無過失責任を問われることとなる可能性があります。

(レ) 不動産の所有者責任にかかるリスク

土地の工作物（建物を含みます。）の設置又は保存に瑕疵があり、そのために第三者に損害を与えた場合には、第一次的にはその占有者、そしてその占有者が損害の発生を防止するのに必要な注意を行っていた場合には、その所有者が損害の賠償義務を負うとされ、この所有者の義務は無過失責任とされております。したがって、本投資法人の運用不動産の設置又は保存に瑕疵があり、それを原因として、第三者に損害を与えた場合には、直接又は不動産信託受託者を通じて間接的に、本投資法人が損害賠償義務を負担するおそれがあります。

本投資法人は、運用不動産に関し、賠償責任保険その他の適切な保険を付保する方針ですが、保険契約に基づいて支払われる保険金の上限額を上回る損害が発生しないとの保証はなく、また、保険事故が発生した場合に常に十分な金額の保険金が適時に支払われるとの保証はありません。

(ソ) 大阪圏に重点を置いた投資を行うことによるリスク

本投資法人は、前記「2 投資方針 (1) 投資方針 ③ ポートフォリオ構築方針 (イ) ポートフォリオ運用基準 B. 投資対象エリア」に記載のとおり、ポートフォリオの構築において、一定の地理的分散投資を行うものの、大阪圏を重点的な投資エリアとしております。本投資法人は、大阪圏に所在するオフィスビルに重点的に投資する方針であり、大阪圏における経済状況の停滞又は悪化、大阪圏における不動産賃貸市場の動向、地震その他

の災害等が、本投資法人の収益に著しい悪影響を及ぼすおそれがあります。

また、本投資法人の投資対象は、前記「2 投資方針 (1) 投資方針 ③ ポートフォリオ構築方針 (イ) ポートフォリオ運用基準 C. 投資対象タイプ(用途)」に記載のとおり、オフィスビル中心であるため、大阪圏におけるオフィスビルの収益環境等の変化が本投資法人の収益に悪影響を及ぼすおそれがあります。

さらに、O B P所在の運用不動産3物件など、一つの複合オフィスエリア内に複数の運用不動産が所在する場合や、本投資法人の運用不動産が近接して所在する場合には、エリア全体としての競争力を高めるといった相乗効果が見込める反面、オフィス賃貸借マーケットにおいて相互に競合し、その結果、本投資法人の収益に悪影響を与えるおそれがあります。また、O B P内に所在する建物や施設に事故その他、その資産価値や賃貸需要に悪影響を及ぼし得る事由が生じた場合には、それが本投資法人の運用不動産以外の建物や施設に生じた場合でも、本投資法人の保有する運用不動産を含むO B P全体に影響を及ぼすおそれがあり、その結果本投資法人の収益に悪影響を及ぼすおそれがあります。

(ツ) テナント集中にかかるリスク

本投資法人の運用資産である不動産が単一又は少数のテナントに賃貸される場合、テナントの営業状況、財務状況の悪化等による賃料支払の遅延や物件からの退去が、本投資法人の収益等に影響を与える可能性があります。また、単一又は少数のテナントに賃貸される物件からかかるテナントが退去した場合には、稼働率が急激に低下し、他のテナントを探して稼働率を回復させるのに時間を要する可能性があります。場合によっては賃貸条件の緩和を求められ、かかる期間の長期化又は賃貸条件の悪化により、本投資法人の収益等が悪影響を受ける可能性があります。

(ネ) テナント等による不動産の使用に基づく価値減損にかかるリスク

本投資法人は、テナントの属性や資力を勘案のうえ、賃貸借契約を締結するか否かを決定し、また、締結後も、プロパティマネジメント会社を通じてその利用状況を管理していく所存ですが、個々のテナントの利用状況をつぶさに監督できるとの保証はなく、また、本投資法人の承諾なしにテナントによる転貸借や賃借権の譲渡がなされるおそれもあります。また、一部のテナントの属性により、又は、一定の反社会的勢力が賃貸人の承諾なくして建物の一部を占拠する場合等に、当該運用不動産が全体として悪影響を受けることがあります。このような場合には、本投資法人は、直ちにこれに対応する所存ですが、当該運用不動産の価値が減損し、本投資法人の収益に悪影響が及ぶおそれがあります。

また、テナントによる建物への変更工事、内装の変更等により建築基準法、消防法その他の法令や条例等に違反する状態となり、本投資法人がその改善のための費用を負担することを余儀なくされる可能性があります。

(ナ) 売主の倒産等の影響にかかるリスク

本投資法人が不動産等を取得した後に、売主について破産手続、民事再生手続、会社更生手続等の倒産手続が開始された場合、当該不動産等の売買契約又はその対抗要件具備行為は、倒産した売主の管財人等により否認される可能性があります。この場合、当該不動産等は、破産財団等に取り戻される一方で、本投資法人が売主に支払った売買代金等の返還請求権は、倒産手続における平等弁済の対象となり、著しく低い金額しか回収できないことがあります。倒産手続が開始されない場合であっても、売主の財務状況が劣悪である場合には、当該不動産等にかかる売買契約が当該売主の債権者により詐害行為を理由に取り消される可

能性があります。

また、いわゆる真正売買の問題として、裁判所又は管財人等が、本投資法人を買主とする売買取引を、その実質に従い又はその他の理由により、担保付融資取引の性質を持つ取引であると法的に評価し、その結果、当該不動産等がなおも売主（倒産手続であればその財団等）に属すると判断することがあります。この場合には、本投資法人は、あたかも当該不動産等についての担保権者であるかのように取り扱われ、担保権（とみなされた権利）の行使に対する制約を受けることとなります。特に、会社更生手続では、担保権の実行は会社更生手続に従って行われて、弁済金額が切下げられることとなり、担保権の実行を手続外で行える破産手続等に比較して、本投資法人はより大きな損害を受けるおそれがあります。

また、上記否認の問題は、売主の前所有者（本投資法人から見て前々所有者）が倒産した場合にも生じ得ます。すなわち、本投資法人が、不動産等を取得した際に、前所有者である売主が前々所有者から否認を主張される原因があることを認識していた場合には、かかる否認の効力が転得者である本投資法人にも及ぶこととなります。なお、保有資産のうち、ツイン21、松下IMPビル、松下電工ビル、東野田MIDビル、MID芝金杉橋ビル、コナミスポーツクラブ京橋及びイオン津田沼ショッピングセンターの前々所有者又はそれ以前の所有者である松下興産株式会社（現豊秀興産株式会社）については、平成17年9月30日付で特別清算が開始されております。同社については、その後債権者集会において協定が可決され、平成18年4月6日付で裁判所による協定認可決定が確定しており、同社は本書の日付現在まで当該協定に従いその義務を履行していること、上記各物件の同社からの譲渡についてはその価格につき会計士による適正意見の取得又は入札手続を通じた公正性の担保がなされていることに鑑み、上記各物件の譲渡について否認権又は詐害行為取消権の対象となることはないものと判断しておりますが、否認権又は詐害行為取消権が行使されないとの保証はありません。

以上のとおり、本投資法人又はその売主の売買契約が否認され、詐害行為取消権の行使を受け、又は真正売買性が否定された場合には、本投資法人に損害が生じるおそれがあります。

本投資法人においては、売主等の財務状況等も十分に検討した上で投資を決定しますが、売主又はその前所有者に関する正確な財務情報が入手できる保証はなく、上記リスクが現実化するおそれは否定できません。

（ラ）不動産の売却における制限にかかるリスク

不動産等の売却については、前記のとおり他の区分所有者や共有者によって契約上その処分について制限が課されることがあるほか、賃貸借契約において賃借人に対し賃貸借契約期間中は売却をしない旨や土地と建物を分離譲渡しない旨を約したり、第三者に売却する前に賃借人に対して買取りについての優先交渉権を与えたりする場合があります。そのような場合、不動産市場の動向を見ながら最も有利な条件で売却することが難しくなり、本投資法人は、通常であれば得ることができる利益を得ることができなくなるおそれがあります。

（ム）不動産の売却に伴う責任にかかるリスク

本投資法人が運用不動産を売却した場合に、当該運用不動産に物的又は法律的な瑕疵があるために、法律の規定に従い、瑕疵担保責任を負う可能性があります。特に、本投資法人は、宅地建物取引業法上みなし宅地建物取引業者となりますので、買主が宅地建物取引業者でない場合には、瑕疵担保責任を排除することが原則としてできません。

また、法律の規定以外にも、売買契約上の規定に従い、物件の性状その他に関する表明保

証責任や瑕疵担保責任を負う可能性があります。

これらの法律上又は契約上の表明保証責任や瑕疵担保責任を負う場合には、買主から売買契約を解除され、あるいは、買主が被った損害の賠償をしなければならず、本投資法人の収益等に悪影響が生じる可能性があります。

さらに、賃貸不動産の売却においては、新所有者が賃借人に対する敷金返還債務等を承継するものと解されており、実務もこれにならうのが通常ですが、旧所有者が当該債務を免れることについて賃借人の承諾を得ていない場合には、旧所有者は新所有者とともに当該債務を負い続けると解される可能性があります、予定外の出費を強いられる場合があります。

④ 不動産信託受益権にかかるリスク

本投資法人は、不動産、地上権又は土地の賃借権を主な信託財産とする不動産信託受益権を取得します。この場合、不動産信託受託者が不動産の名義上の所有者（又は地上権者若しくは賃借人）となり、信託受益者である本投資法人のために不動産を管理、運用、処分します。信託受益者である本投資法人は、不動産信託受託者に指図をすることによりその運用方針に従った運用を行うこととなります。不動産を直接所有する場合と不動産信託受益権を保有する場合とでは、税務上の取扱い、資産を担保提供する方法等に違いがあります。不動産信託受益権を取得する場合、本投資法人は、以下のような不動産信託受益権特有のリスクを負います。

なお、以下、平成19年9月30日施行の信託法（平成18年法律第108号）を「新信託法」といい、従前の信託法（大正11年法律第62号。その後の改正を含みますが、信託法の施行に伴う関係法律の整備等に関する法律（平成18年法律第109号。以下「信託法整備法」といいます。）による改正は含みません。）を「旧信託法」といい、信託契約等に別段の定めがない限り、平成19年9月30日より前に効力を生じた信託については、信託財産についての対抗要件に関する事項を除き、旧信託法が適用されます（信託法整備法第2条）。

（イ）信託受益者として負うリスク

信託受益者とは、信託の利益を享受する者とされ、信託の収益は、信託交付金等の形で信託受益者に引渡され、信託が終了するときは信託財産全てが交付されます。他方で、旧信託法の下では、信託財産に関する租税、不動産信託受託者の報酬、信託財産に瑕疵があることを原因として第三者が損害を被った場合の賠償費用等（以下「信託費用等」といいます。）は、最終的に信託受益者が負担することになっております。すなわち、旧信託法の下では、信託受益者は、名義上は信託財産の所有者ではありませんが、信託財産にかかる経済的利益及び損失の最終的な帰属主体といえます。したがって、不動産信託受益権を保有する場合も、不動産そのものを所有する場合と同様に不動産にかかるリスクを負うことになります。また、旧信託法の下では、信託受託者は、信託事務の遂行に関して被った損害につき、信託財産から支弁を受け又は受益者にその賠償を請求することができます。信託受託者は、かかる信託費用支払いの担保として信託財産を留置することができるほか、信託費用未払いの場合には信託財産である不動産を売却することができます。このため、信託財産からの支弁又は受益者に対する請求がなされた場合、本投資法人の収益等に悪影響が生じる可能性があります。

新信託法の下では、旧信託法第36条第2項が廃止され、原則として信託受益者がこのような責任を負うことはなくなりましたが、信託費用等は、不動産信託受託者が信託財産から償還・賠償を受けることができ、最終的に信託受益者が負担することになっております（新信託法第48条、第53条等）。また、信託受益者と不動産信託受託者の間で信託費用等に関し別途の合意をした場合には、当該合意に従い信託受益者に対し不動産信託受託者から信託費用

等の請求がなされることがあり（新信託法第48条第5項、第54条第4項等）、その場合においても本投資法人の収益等に悪影響が生じる可能性があります。

（ロ）不動産信託受益権の流動性にかかるリスク

本投資法人が不動産信託受益権を運用資産とする場合において、不動産信託受託者を通じて信託財産たる不動産を処分する場合には、前記の不動産の流動性にかかるリスクが存在します。

また、不動産信託受益権を譲渡しようとする場合には、通常、不動産信託受託者の事前の承諾を要求されます。さらに、不動産信託受益権は、金融商品取引法上の有価証券とみなされますが、譲渡に際しては指名債権譲渡と同様の譲渡方法によるため、対抗要件としては、不動産信託受託者への確定日付のある通知又は承諾が必要となります（新信託法第94条）。従って、不動産信託受益権は、上場有価証券等と比較すると流動性は極めて低いものといえます。

（ハ）不動産信託受託者の破産等の倒産手続にかかるリスク

不動産信託受託者につき破産手続、民事再生手続、会社更生手続その他の倒産手続が開始された場合における信託財産の取扱いに関しては、旧信託法の下では、明文の規定はないものの、同法の諸規定や信託財産の独立性の観点から、信託財産は破産財団、再生債務者又は更生会社の財産その他不動産信託受託者の固有財産に帰属すると解釈される可能性は、極めて小さいものと考えられていました。新信託法においては、信託財産は不動産信託受託者の固有財産に属しない旨が明文で規定されております（新信託法第25条第1項、第4項及び第7項）。但し、信託財産であることを破産管財人等の第三者に対抗するためには、信託された財産について信託の公示（信託の登記）が必要とされます。金銭のように公示方法がないものが信託財産である場合には、取り戻せない可能性があります。

（二）不動産信託受託者の信託違反に伴うリスク

不動産信託受託者は、信託業務を行うに当たり、信託受益者に対して忠実義務及び善管注意義務を負い、信託受益者を害するおそれのある一定の行為を行ってはならないものとされております。しかし、不動産信託受託者が、かかる義務又は信託契約上の義務に反して信託財産である不動産を処分すること、又は信託財産である不動産を引当てとして何らかの債務を負うこと等がないとはいいきれず、これらの場合には、不動産信託受益権を保有する本投資法人が不測の損害を被る可能性があります。かかるリスクに備え、旧信託法及び新信託法は、信託の本旨に反した信託財産の処分行為の取消権を信託受益者に認めておりますが、処分の相手方が善意無重過失の場合など、常にかかる権利の行使により損害を回復できるとは限りません。

（ホ）不動産信託受益権の準共有等にかかるリスク

不動産信託受益権が準共有されている場合、単独で保有する場合には存在しない種々の問題が生じる可能性があります。旧信託法の下では、所有者以外の財産権の準共有については、所有権の共有に関する規程が可能な限り適用されます（民法第264条）。新信託法の下では信託受益者が複数の場合の意思決定の方法に関する明文規定があり（新信託法第105条以下）、不動産信託受益権が準共有されている場合にもかかる規定の適用があるものと解されるため、所有権の共有に関する民法の規定に優先してかかる規定がまず適用されます。

旧信託法及び新信託法いずれの下でも、準共有者は、不動産信託受託者の承諾を得ること

を条件として、自己の準共有持分を自己の判断で処分することができ、この点につき不動産の準共有の場合と同様のリスクがあります。また、準共有者間で別段の定めをした場合及び信託契約において意思決定の方法が定められている場合を除き、当該不動産の管理及び運営についての信託受益者の指図に本投資法人の意向を反映させることができない可能性があります。

不動産信託受益権の準共有者が不動産信託受託者に対して有する信託交付金の請求権及び不動産信託受託者に対して負担する信託費用等の支払義務は、別段の合意のない限り、この点につき不動産が共有されている場合と同様のリスクがあります。

⑤ 会計・税制にかかるリスク

本投資法人には、以下のような会計及び税制に関するリスクが存在します。本投資法人は、本投資法人の会計処理に関する助言を専門家に継続的に依頼して、税制についての情報や現行の税制についての税務当局の見解を収集して、できる限り事前に対応をする体制を取っております。

(イ) 減損会計の適用に関するリスク

「固定資産の減損に係る会計基準」（「固定資産の減損に係る会計基準の設定に関する意見書」（企業会計審議会 平成14年8月9日））及び「固定資産の減損に係る会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第6号 平成15年10月31日）が、平成17年4月1日以後開始する事業年度より強制適用されることになったことに伴い、本投資法人においても、第1期計算期間より「減損会計」が適用されております。「減損会計」とは、主として土地・建物等の事業用不動産について、収益性の低下により投資額を回収する見込みが立たなくなった場合に、一定の条件の下で回収可能性を反映させるように帳簿価額を減額する会計処理のことをいいます。

「減損会計」の適用に伴い、地価の動向及び運用不動産の収益状況等によっては、会計上減損損失が発生し、本投資法人の業績は悪影響を受ける可能性があります。また、税務上は当該不動産の売却まで損金を認識することができない（税務上の評価損の損金算入要件を満たした場合や減損損失の額のうち税務上の減価償却費相当額を除きます。）ため、後記「(ハ) 会計処理と税務処理との乖離により支払配当要件が満たされないリスク」に記載のリスクにも影響を与える可能性があります。

(ロ) 導管性要件にかかるリスク

税法上、投資法人にかかる課税の特例規定により一定の要件（以下「導管性要件」といいます。）を満たした投資法人に対しては、投資法人と投資主との間の二重課税を排除するため、投資法人による利益の配当等を投資法人の損金に算入することが認められております。

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

(ハ) 会計処理と税務処理との乖離により支払配当要件が満たされないリスク

導管性要件のうち、配当可能所得あるいは配当可能額の90%超の分配を行わなければなら

ないとする要件（以下「支払配当要件」といいます。）においては、投資法人の会計上の利益と税務上の課税所得との比較により支払配当要件の判定を行うこととされております。したがって、会計処理と税務上の取扱いの差異により、この要件を満たすことが困難となる場合があります。この結果、本投資法人の税負担が増大し、投資主への分配額等に悪影響をもたらすことがあります。

（二）導管性要件が満たされなくなるにより、次営業期間以降も通常の法人税率により課税が行われるリスク

本投資法人において、導管性要件を満たさないこととなる場合、支払配当額が法人税の課税所得の計算上損金不算入となるため、会計上の利益と税務上の課税所得の間に大幅な乖離が生じる可能性があります。このような一営業期間における会計上の利益及び税務上の課税所得の大幅な乖離は、その乖離から生じた営業期間以降の支払配当要件へも影響を及ぼすこととなる場合があります。すなわち、本投資法人の租税債務が発生することにより、次営業期間以降も支払配当要件を満たすことが困難となり、通常の法人と同様に法人税の課税を受けることとなり、投資主への分配額等に悪影響をもたらす可能性があります。

（ホ）利益が計上されているにもかかわらず資金不足により配当が十分にできないリスク

本投資法人において利益が生じているにもかかわらず金銭の借入れ又は投資法人債の発行に際しての財務制限条項上、一定額を内部留保しなければならない等、配当原資となる資金が不足する場合は、借入金や資産の処分により配当原資を確保する場合があります。しかしながら、導管性要件に基づく借入先の制限や資産の処分の遅延等により機動的な資金調達ができない場合には、配当の金額が配当可能所得又は配当可能額の90%超とならない可能性があります。かかる場合、利益の配当額を損金算入できなくなるにより本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配額等に悪影響をもたらす可能性があります。

（ヘ）配当後の留保利益に対して通常の法人税等の課税のリスク

利益配当前当期利益から利益配当額を控除した後の当期利益にかかる課税所得に対しては、通常の法人と同様に法人税等の課税が行われますので、利益の配当等の損金算入規定が適用されたとしてもこれが課税所得額の100%に相当しない場合には、投資法人として税負担が生じ、投資主への分配額等に悪影響をもたらす可能性があります。

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

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

（チ）不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク

本投資法人は、規約において、特定不動産（本投資法人が取得する特定資産のうち不動産、不動産の賃借権、地上権又は不動産、土地の賃借権若しくは地上権を信託する信託の受益権をいいます。）の価額の合計額の本投資法人の有する特定資産の価額の合計額に占める割合が100分の75以上となるように資産運用を行うこと（規約第27条第4項）としております。本投資法人は、上記内容の投資方針を規約に定めることその他の税制上の要件を充足す

ることを前提として、不動産を取得する場合の登録免許税及び不動産取得税の軽減措置の適用を受けることができると考えております。しかし、本投資法人がかかる軽減措置の要件を満たすことができない場合、又は軽減措置の要件が変更され若しくは軽減措置が廃止された場合において、軽減措置の適用を受けることができない可能性があります。

(リ) 同族会社に該当するリスク

導管性要件のうち、事業年度終了時に同族会社に該当していないこと（発行済投資口の総口数等の50%超が上位1位の投資主グループ等によって保有されていないこと）とする要件については、本投資証券が市場で流通することにより、本投資法人の意思にかかわらず、結果として満たされなくなるリスクがあります。かかる場合、利益の配当等を損金算入することができなくなることにより本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配額等に悪影響をもたらす可能性があります。

(ヌ) 投資口の発行価額の総額のうち国内において保有される投資口の発行価額に占める割合が100分の50を超えないこととなるリスク

本投資法人は、規約において投資口の発行価額の総額のうち、国内において募集される投資口の発行価額の占める割合は、100分の50を超えるものとして定めておりますが、募集終了後に投資口が市場で流通することにより、本投資法人の意図にかかわらず、結果として国内投資主の保有割合が100分の50超ではなくなる可能性があります。利益配当等の損金算入要件が、募集のみならず保有状況についても100分の50を超えることを要請していると解釈された場合には、利益の配当等を損金算入することができなくなることにより本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配額等に重大な悪影響をもたらす可能性があります。

(ル) 借入れにかかる導管性要件に関するリスク

導管性要件のひとつに、借入れを行う場合には租税特別措置法第67条の15第1項1号ロ（2）に規定する機関投資家のみから行うべきという要件があります。したがって、本投資法人が何らかの理由により機関投資家以外からの借入れを行わざるを得ない場合、又は、保証金若しくは敷金等の全部若しくは一部がテナントからの借入金に該当すると解釈された場合においては、導管性要件を満たせないこととなります。この結果、本投資法人の税負担が増大し、投資主への分配額等に悪影響をもたらすことがあります。

(ロ) 投資口を保有する投資主数に関するリスク

導管性要件のひとつに、事業年度末において投資法人の投資口が租税特別措置法第67条の15第1項1号ロ（2）に規定する機関投資家のみにより保有されること、又は50人以上の投資家に保有されることという要件があります。しかし、本投資法人は投資家による投資口の売買をコントロールすることができないため、本投資法人の投資口が50人未満の投資家に保有される（機関投資家のみにより保有される場合を除きます。）こととなる場合においては、導管性要件を満たせないこととなります。この結果、本投資法人の税負担が増大し、投資主への分配額等に悪影響をもたらす可能性があります。

(ワ) 法令の解釈・改正に関するリスク

上記の各種軽減措置は比較的新しいものであるため、未だ解釈・運用の固まっていない部分も多く、そのため、本投資法人の要件充足の努力にもかかわらず、後にそれが否認される

可能性のあることは否定できません。また、これらに関して将来法令が改正され、その結果、予定していた軽減措置の享受を継続できなくなる可能性のあることも否定できません。

(カ) 一般的な税制の変更にかかるリスク

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

⑥ その他

(イ) 本投資法人の資金調達（金利環境）にかかるリスク

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

また、本投資法人が資金借入れ又は投資法人債の発行を行う場合において、当該資金の借入れ又は投資法人債の発行の条件として、投資主への金銭の分配を制約する等の財務制限条項が設けられる可能性や規約の変更が制限される等の可能性があります。このような制約が本投資法人の運営に支障をきたし、又は投資主に対する金銭の分配等に悪影響を及ぼす可能性があります。更に、借入れ及び投資法人債の金利は、借入時及び投資法人債発行時の市場動向に左右され、変動金利の場合には、その後の市場動向にも左右されます。借入れ及び投資法人債の金利が上昇し、又は、本投資法人の借入額及び投資法人債発行額が増加した場合には、本投資法人の利払額は増加します。このような利払額の増加により、投資主に対する金銭の分配額等に悪影響を及ぼす可能性があります。

(ロ) 匿名組合出資持分への投資に関するリスク

本投資法人はその規約に基づき、不動産に関する匿名組合出資持分への投資を行います。本投資法人が出資する匿名組合では、本投資法人の出資金を営業者が不動産等に投資しますが、当該不動産等に係る収益が悪化した場合や当該不動産等の価値が下落した場合、匿名組合の開発する不動産が想定した価格で売却できない場合等には、当該匿名組合出資持分より得られる運用益や分配される残余財産の減少等により損害を被る可能性があります。また、匿名組合出資持分については契約上譲渡が禁止若しくは制限されている場合があります。又は、確立された流通市場が存在しないため、その流動性が低く、本投資法人が譲渡を意図しても、適切な時期及び価格で譲渡することが困難な場合があります。また、匿名組合出資持分への投資は、営業者が開発する新規物件に係る優先交渉権の取得を目的として行われることがあります。かかる優先交渉権により当該新規物件を取得できる保証はありません。

(2) 投資リスクに関する管理体制

上記の様々なリスクに鑑み、本投資法人及び本資産運用会社は、本投資法人の資産運用に関し、

以下の検証システムを通じ、実効性のあるリスク管理体制を整備し、最大限の効果の発揮に努めております。本投資法人及び本資産運用会社は可能な限り、本投資証券への投資に関するリスクの発生の回避及びリスクが発生した場合の対応に努める方針ですが、これらの措置が結果的に十分な成果を収めるとの保証はありません。

① 本投資法人の体制

本投資法人は、3ヶ月に1回以上の頻度で役員会を開催し、法令で定められた承認事項に加え、本投資法人の運営及び本資産運用会社の業務遂行状況の詳細な報告を受けます。この報告手続を通じ、本資産運用会社又はその利害関係人等から独立した地位にある監督役員は的確に情報を入手し、執行役員の業務執行状況を監視できる体制を維持しております。また、本資産運用会社の利害関係人等との取引については、本資産運用会社が定める自主ルールに従ってなされ、本投資法人の役員会に報告されるべきこととされており、利益相反等にかかるリスクの管理に努めております。

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

また、本投資法人は、内部者取引管理規則を定めて、役員によるインサイダー取引類似の取引の防止に努めております。

② 本資産運用会社の体制

本資産運用会社は、運用及び管理にかかるリスクについて、その社内規程としてリスク管理規程を制定し、原則としてレベルの異なる、かつ複数の検証システムを通じてモニタリングし、管理しております。

(イ) 本資産運用会社は、資産運用ガイドラインにおいて、分散投資によるポートフォリオの構築方針、個別の運用不動産の安定収益確保のための諸方策、投資を決定する際の物件選定基準、物件調査基準、投資分析基準及び保険付保基準、ポートフォリオ運用方針（プロパティマネジメント会社及び建物管理会社の選定基準、年次運用計画等による計画的な運用を含みます。）等を定めております。かかる資産運用ガイドラインを遵守することにより、不動産や不動産信託受益権にかかるリスクの管理に努めております。

(ロ) 本資産運用会社は、投資委員会に関する規程を定めて本投資法人の資産運用にかかる重要な事項の決定プロセスの明確化を図っているほか、不動産等の調査、取得、管理運営その他の業務それぞれについて、客観的な業務手順を確立して、リスクの管理に努めます。

(ハ) 本資産運用会社は、コンプライアンス規程、コンプライアンス・マニュアル及びコンプライアンス・プログラムを定めて、コンプライアンス・オフィサー及びコンプライアンス委員会による法令遵守の確認、コンプライアンス委員会による投信法及びスポンサー関係者取引規程に定める利害関係人等との取引等についての利益相反の有無の確認を行い、これによって、法令違反のリスク、利益相反のリスクの防止に努めます。

(ニ) 本資産運用会社は、内部者取引管理規程を定めて、役員及び従業員によるインサイダー取引類似の取引の防止に努めております。

(ホ) 本資産運用会社は、リスク管理規程を定めて、代表取締役社長をリスク管理の総責任者とし、投資運用部部長、財務企画部部長及びコンプライアンス・オフィサーを、それぞれの所管するリスクにかかる管理責任者とするとともに、各リスク責任者が定期的に取り締役に報告する体制を構築しております。さらに、リスク管理体制・状況について、別途内部検査規程・マニュアル等を定め、これに従い内部検査を実施し、その適切性・有効性を検証・評価することとしております。

以上のように、本投資法人及び本資産運用会社は投資リスクに関する管理体制を整備しておりますが、このような体制が常に有効に機能する保証はありません。管理体制が有効に機能しないことによりリスクが顕在化した場合、本投資法人又は投資主に損失が生ずるおそれがあります。

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

該当事項はありません。

(2)【買戻し手数料】

本投資法人は、投資主（証券保管振替制度に関する実質投資主を含みます。）の請求による投資口の払戻しを行わないため（規約第5条）、該当事項はありません。

(3)【管理報酬等】

以下は、本書の日付現在の状況です。

① 役員報酬

本投資法人の執行役員及び監督役員の報酬の支払基準及び支払時期は、次のとおりとします。

(イ) 執行役員の報酬は、1人当たり月額80万円を上限とし、役員会で決定する金額を、当該月の末日までに執行役員が指定する口座へ振込む方法により支払います。

(ロ) 監督役員の報酬は、1人当たり月額50万円を上限とし、役員会で決定する金額を、当該月の末日までに監督役員が指定する口座へ振込む方法により支払います。

(注) 本投資法人は、投信法の規定に従い、役員会の決議をもって、執行役員、監督役員又は会計監査人の責任を法令の限度において免除するものとします。

② 本資産運用会社への支払報酬

本投資法人は、本資産運用会社と締結した資産運用委託契約に従い、本資産運用会社に対して委託業務報酬を支払います。委託業務報酬は、運用報酬ⅠないしⅣからなり、その計算方法及び支払の時期は以下のとおりです。委託業務報酬の支払いに際しては、当該報酬にかかる消費税及び地方消費税相当額を加えた金額を、本資産運用会社の指定する銀行口座へ振込又は口座振替の方法により支払うものとします。

(イ) 運用報酬Ⅰ

本投資法人の直前の決算期における貸借対照表（投信法第131条の承認を受けたものに限ります。）に記載された総資産額に、0.2%を上限とする料率を乗じた金額を運用報酬Ⅰとします。

運用報酬Ⅰは、本投資法人の当該営業期間にかかる決算期後、3ヶ月以内に支払われるものとします。

(ロ) 運用報酬Ⅱ

本投資法人の営業期間毎に算定される運用報酬Ⅱ控除前の分配可能金額に5.0%を上限とする料率を乗じた金額を運用報酬Ⅱとします。なお、「分配可能金額」とは、日本国において一般に公正妥当と認められる企業会計基準に準拠して計算される税引前当期純利益に繰越欠損金があるときはその金額を填補した後の金額を意味するものとします。

運用報酬Ⅱは、本投資法人の当該営業期間にかかる決算期後、3ヶ月以内に支払われるものとします。

(ハ) 運用報酬Ⅲ

本投資法人が運用資産として新たに不動産等を取得した場合、当該不動産等の取得価額

(但し、消費税及び地方消費税並びに取得に伴う費用等を除きます。)に、1.0%を上限とする料率を乗じた金額を、運用報酬Ⅲとします。但し、スポンサー関係者から取得した場合は、当該不動産等の取得価額に0.5%を上限とする料率を乗じた金額を、運用報酬Ⅲとします。

なお、平成20年4月10日開催の投資主総会において、規約に定める資産運用報酬の支払いの基準に関し、スポンサー関係者の内容を、「(a) 投信法第201条第1項で定義される利害関係人等、(b) 資産運用会社の株主及び連結会計基準における資産運用会社の株主の子会社及び関連会社、(c) 上記(a)若しくは(b)に掲げる者又は資産運用会社の株主の主要株主(金融商品取引業者の主要株主として金融商品取引法に定める者をいう。以下同じ。))が資産運用業務、資産管理業務若しくは投資助言サービス業務等を委託している委託先、(d) 上記(a)ないし(c)に掲げる者が資産運用業務、資産管理業務若しくは投資助言サービス業務等を受託しているファンド又は当該ファンドにより設立された法人若しくは団体並びに(e) 上記(a)ないし(d)が20%以上の出資、匿名組合出資又は優先出資を行っている特別目的会社を意味する」とする規約の変更が承認されたことに伴い、スポンサー関係者の定義を上記のとおり変更しております。

運用報酬Ⅲは、当該不動産等の取得が行われた日(所有権移転等の権利移転の効果が生じた日)の属する月の翌月末までに支払うものとします。

(二) 運用報酬Ⅳ

本投資法人が運用資産である不動産等を譲渡した場合、当該不動産等の譲渡価額(但し、消費税及び地方消費税並びに譲渡に伴う費用等を除きます。)に、1.0%を上限とする料率を乗じた金額とします。但し、スポンサー関係者に対して譲渡した場合は、当該不動産等の譲渡価額に0.5%を上限とする料率を乗じた金額を、運用報酬Ⅳとします。

なお、スポンサー関係者の定義の変更につき、上記「(ハ) 運用報酬Ⅲ」をご参照下さい。

運用報酬Ⅳは、当該不動産等の譲渡が行われた日(所有権移転等の権利移転の効果が生じた日)の属する月の翌月末までに支払うものとします。

③ 一般事務受託者への支払報酬

本投資法人は、一般事務受託者である住友信託銀行株式会社(以下「一般事務受託者」といいます。)に対して以下の業務を委託しております。

(イ) 計算に関する事務

(ロ) 会計帳簿の作成に関する事務

(ハ) 納税に関する事務

(二) 本投資法人の役員会及び投資主総会の運用に関する事務(投資主総会関係書類の発送、議決権行使書の受理、集計に関する事務を除きます。)

上記の業務に対して以下のとおり、報酬を支払います。

A. 本投資法人は、下表に基づき計算された額を上限とする業務手数料並びに当該業務手数料金額にかかる消費税及び地方消費税相当額を支払うものとします。但し、下表に定めのない業務に対する業務手数料は、協議の上決定します。

手数料金額は、以下の計算式により計算した月額手数料の合計金額を上限として、その資

産構成に応じて算出した金額とします。

| | |
|-------------------|----------------------------------------------------------|
| 計算期末月 (6月、12月) | 各月末時点における本投資法人の貸借対照表上の資産の部の合計額 $\times 0.09\% \div 12$ |
| 計算期末月を除く 各月 | 各月末時点における本投資法人の合計残高試算表上の資産の部の合計額 $\times 0.09\% \div 12$ |

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

B. 一般事務受託者は、本投資法人の計算期間毎に、上記A. に基づき業務手数料並びに当該業務手数料金額にかかる消費税及び地方消費税相当額を計算の上本投資法人に請求し、本投資法人は請求を受けた月の翌月末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに一般事務受託者の指定する銀行口座へ振込（振込手数料並びに当該振込手数料金額にかかる消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）により支払います。

④ 投資主名簿等管理人への支払報酬

本投資法人は、投資主名簿等管理人である三菱UFJ信託銀行株式会社（以下「投資主名簿等管理人」といいます。）に対して以下の業務を委託しております。

- (イ) 投資主名簿及び株券保管振替制度による実質投資主名簿（以下「実質投資主名簿」といいます。）その他これに付属する帳簿の作成、管理及び備置に関する事務
- (ロ) 実質投資主の通知の受理に関する事務
- (ハ) 投資主名簿の投資口の数と実質投資主名簿の投資口の数との合算に関する事務
- (ニ) 投資証券の発行に関する事務
- (ホ) 投資主の投資証券不所持申出及び投資証券の発行又は返還請求の受理等に関する事務
- (ヘ) 投資主、実質投資主、登録投資口質権者、これらの法定代理人又は以上の者の常任代理人（以下「投資主等」と総称します。）の氏名、住所及び印鑑の登録又はその変更の登録に関する事務
- (ト) 上記（イ）ないし（ヘ）に掲げるもののほか、投資口に関して投資主又は実質投資主の提出する届出の受理に関する事務
- (チ) 投資主総会招集通知の発送及び議決権行使書に関する事務
- (リ) 投資主及び実質投資主に対して分配する金銭の支払いに関する事務
- (ヌ) 投資主及び実質投資主からの照会に対する応答に関する事務
- (ル) 投資口に関する統計及び法令又は契約に基づく官庁、金融商品取引所、保管振替機関等への届出又は報告のための資料の作成に関する事務
- (ヲ) 新投資口の発行、投資口の併合・分割その他投資主名簿等管理人が臨時に指定する事務
- (ワ) 投資主及び実質投資主に対する通知、催告、報告等の発送に関する事務
- (カ) 投資主及び実質投資主の権利行使に関する請求その他の投資主及び実質投資主からの申出の受付に関する事務（上記（イ）ないし（ワ）の事務に関連するものに限ります。）
- (ヨ) 上記（イ）ないし（カ）に掲げる事務に付帯する印紙税等の納付に関する事務
- (タ) 上記（イ）ないし（ヨ）に掲げる事項に付随する事務

上記の業務に対して以下のとおり、報酬を支払います。

A. 本投資法人は、委託事務代行の対価として投資主名簿等管理人に対し、下表に掲げる手数料を上限として別途合意する金額を支払います。但し、下表に定めのない事務に対する手数料は、協議の上決定します。

| 項目 | 手数料 | 対象事務 |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投資主名簿管理料 (基本料) | 1. 月末現在の投資主1名につき下記段階により区分 計算した合計額の6分の1 (月額) 5,000名まで 390円 10,000名まで 330円 30,000名まで 280円 50,000名まで 230円 100,000名まで 180円 100,001名以上 150円 但し月額の最低額を220,000円とします。 2. 月中に失格となった投資主1名につき55円 | 投資主名簿及び投資証券不所持投資主 名簿の保管、管理に関する事務 投資証券未引換投資主の管理、名義書 換未引取投資証券の保管事務 決算期日における投資主確定並びに投 資主リスト、統計諸資料の作成に関す る事務 分配金振込指定投資主の管理に関する 事務 |
| 名義書換料 | 1. 名義書換 (1) 書換投資証券枚数1枚につき115円 (2) 書換投資口数1口につき、①から③の場合を除 き120円 ①保管振替機構名義への書換の場合100円 ②商号変更の提出の際に投資証券上への投資主名 表示の変更を行った場合60円 ③合併による名義書換の場合60円 2. 投資証券不所持 (1) 不所持申出又は交付返還1枚につき115円の2 分の1 (2) 不所持申出又は交付返還1口につき、保管振替 機構名義の場合を除き、120円の2分の1 (証 券保管振替機構の場合50円) | 投資主の名義書換、質権登録(抹消) 及び信託財産表示(抹消)に関し投資 証券並びに投資主名簿への記載に関す る事項 なお諸届のうち同時に投資証券上への 投資主名表示の変更を行った分を含み ます。 投資証券不所持申出・投資証券交付返 還による投資主名簿への表示又は抹消 に関する事項 |
| 分配金計算料 | 1. 投資主1名につき下記段階により区分計算した合 計額 5,000名まで 120円 10,000名まで 105円 30,000名まで 90円 50,000名まで 75円 100,000名まで 60円 100,001名以上 50円 但し1回の最低額を350,000円とします。 2. 振込指定分 1件につき 130円加算 | 分配金の計算、分配金支払原簿の作 成、領収証又は振込通知の作成、振込 票又は振込磁気テープの作成、支払済 領収証の整理集計、支払調書の作成、 特別税率(分離課税を含みます。)及 び分配金振込適用等の事務 |
| 分配金支払料 | 1. 分配金領収証又は郵便振替支払通知書1枚につき 500円 2. 月末現在未払投資主1名につき5円 | 取扱期間経過後の分配金の支払事務 未払投資主の管理に関する事務 |
| 投資証券交換分合料 | 1. 交付投資証券1枚につき75円 2. 回収投資証券1枚につき70円 | 分割、併合、除権決定、毀損、汚損、 満欄、引換、投資証券不所持の申出及 び交付・返還等による投資証券の回 収、交付に関する事務 |

| 項目 | | 手数料 | 対象事務 |
|-----------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 諸届受理料 | | 諸届受理 1 件につき 550 円 | 住所変更、商号変更、代表者変更、改姓名、常任代理人等の投資主名簿の記載の変更を要する届出及び事故届、改印届、分配金振込指定書の受理並びに特別税率（分離課税を含みます。）及び告知の届出の受理に関する事務 但し、名義書換料を適用するものを除きます。 |
| 諸通知封入発送料 | | 1. 封入発送料 (1) 封書 ①機械封入の場合 封入物 2 種まで 1 通につき 25 円 1 種増す毎に 5 円加算 ②手作業封入の場合 封入物 2 種まで 1 通につき 35 円 1 種増す毎に 10 円加算 (2) はがき 1 通につき 15 円 但し、1 回の発送につき最低額を 30,000 円とします。 2. 書留適用分 1 通につき 30 円加算 3. 発送差止・送付先指定 1 通につき 200 円 4. 振込通知を分配金計算書と分配金振込先確認書に分割した場合 1 件につき 25 円加算 5. ラベル貼付料 1 通につき 5 円 | 投資主総会招集通知状、同決議通知状、議決権行使書、資産運用報告書、分配金領収証等投資主総会関係書類の封入発送事務 |
| 返戻郵便物整理料 | | 返戻郵便物 1 通につき 250 円 | 投資主総会招集通知状、同決議通知状、事業報告書等の返戻郵便物の整理、再発送に関する事務 |
| 議決権行使書 作成集計料 | | 1. 議決権行使書作成料 作成 1 枚につき 18 円 2. 議決権行使書集計料 集計 1 枚につき 25 円 但し 1 回の集計につき最低額を 25,000 円とします。 | 議決権行使書の作成、提出議決権行使書の整理及び集計の事務 |
| 証明・調査料 | | 発行証明書 1 枚、又は調査 1 件 1 名義につき 600 円 | 分配金支払、投資主名簿記載等に関する証明書の作成及び投資口の取得、移動（譲渡、相続、贈与等）に関する調査資料の作成事務 |
| 保管振替 制度関係 | 実質投資 主管理料 | 1. 月末現在の実質投資主 1 名につき下記段階により 区分計算した合計額の 6 分の 1（月額） 5,000 名まで 210 円 10,000 名まで 180 円 30,000 名まで 150 円 50,000 名まで 120 円 50,001 名以上 100 円 但し月額の最低を 60,000 円とします。 2. 月中に失格となった実質投資主 1 名につき 40 円 | 実質投資主名簿の作成、保管及び管理に関する事務 実質投資主間及び実質投資主と投資主を名寄せする事務 照合用実質投資主データの受理、点検及び実質投資主票との照合並びに実質投資主名簿の仮更新に関する事務 失格した実質投資主の実質投資主名簿及び実質投資主票を管理する事務 |
| | 実質投資 主に関する データ 受取料 | 1. 実質投資主票登録料 受理 1 件につき 200 円 2. 実質投資主通知受取料 受理 1 件につき 100 円 | 実質投資主票・同送付明細表に基づき、実質投資主を仮登録する事務 実質投資主通知の受理、点検及び実質投資主票との照合並びに実質投資主名簿の更新に関する事務 |

B. 投資主名簿等管理人は上記A. の手数料を毎月計算して翌月中に請求し、本投資法人は請求を受けた月の末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに投資主名簿等管理人の指定する銀行口座へ振込（振込手数料並びに当該振込手数料金額にかかる消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）又は口座振替による方法により支払います。

⑤ 資産保管会社への支払報酬

本投資法人は、資産保管会社である住友信託銀行株式会社（以下「資産保管会社」といいます。）に対して、本投資法人の資産の保管にかかる業務を委託しております。

本投資法人は、資産保管業務委託契約に従い、上記の業務に対して以下のとおり資産保管会社に報酬を支払います。

（イ）本投資法人は委託業務の対価として資産保管会社に対し、下表に基づき計算された月額手数料の合計額を上限として、その資産構成に応じて算出した金額並びに当該業務手数料金額にかかる消費税及び地方消費税相当額を支払うものとします。但し、別表に定めのない業務に対する手数料は、本投資法人及び資産保管会社協議の上決定するものとします。

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

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

（ロ）資産保管会社は、本投資法人の計算期間毎に、上記（イ）に基づき業務手数料並びに当該業務手数料金額にかかる消費税及び地方消費税相当額を計算の上本投資法人に請求し、本投資法人は請求を受けた月の翌月末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに資産保管会社の指定する銀行口座へ振込により支払うものとします。

⑥ 会計監査人報酬

会計監査人の報酬額は、1営業期間1,500万円を上限として役員会で決定する金額とし、当該金額を当該営業期間の決算期から3ヶ月以内に会計監査人が指定する口座へ振込む方法により行います（規約第25条）。

（4）【その他の手数料等】

本投資法人は、一般事務受託者、資産保管会社及び本資産運用会社が本投資法人から委託を受けた業務を処理するに際し要する諸費用並びに当該一般事務受託者、資産保管会社及び本資産運用会社が立て替えた立替金の遅延利息又は損害金の請求があった場合には、かかる遅延利息又は損害金を負担します。

本投資法人は、以下に掲げる費用を負担します。

- ① 投資証券の発行に関する費用（券面の作成、印刷及び交付にかかる費用を含みます。）

- ② 有価証券届出書、有価証券報告書及び臨時報告書の作成、印刷及び提出にかかる費用
- ③ 目論見書の作成及び交付にかかる費用
- ④ 法令に定める計算書類、資産運用報告、金銭の分配に係る計算書及びこれらの附属明細書並びに営業報告書等の作成、印刷及び交付にかかる費用（監督官庁等に提出する場合の提出費用を含みます。）
- ⑤ 本投資法人の公告にかかる費用及び広告宣伝等に関する費用
- ⑥ 専門家等に対する報酬又は費用（法律顧問、会計監査人、税務顧問及び司法書士等に対する報酬並びに鑑定評価及び資産精査等にかかるものを含みます）
- ⑦ 執行役員、監督役員にかかる実費、保険料、立替金等並びに投資主総会及び役員会等の開催に伴う費用
- ⑧ 運用資産の取得又は管理・運営に関する費用（媒介手数料、管理委託費用、損害保険料、維持・修繕費用、水道光熱費等を含みます。）
- ⑨ 借入金及び投資法人債にかかる利息
- ⑩ 本投資法人の運営に要する費用
- ⑪ その他前各号に類する本投資法人が負担すべき費用

（５）【課税上の取扱い】

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

① 投資主の税務

（イ）個人投資主の税務

A. 利益の分配にかかる税務

個人投資主が投資法人から受け取る利益の分配は、株式の配当と同様に配当所得として取り扱われ、原則20%の税率により所得税が源泉徴収された後、総合課税の対象となりますが、各個人投資主が有する出資口数により課税関係は異なります。なお、配当控除の適用はありません。この取扱いは、本投資法人が導管性要件を満たさない場合も同様です。

（i）発行済投資口総数の100分の5未満の口数を有する小口個人投資主の取扱い

本投資法人の事業年度終了の日に本投資法人の発行済投資口総数の100分の5以上に相当する口数を有する者以外の個人投資主が、本投資法人より分配を受取る際の源泉徴収税率は20%（所得税15%、住民税5%）とされておりますが、平成20年12月31日までの間に受取る分配金の源泉徴収税率に関しては10%（所得税7%、住民税3%）に軽減されております。また、小口個人投資主が受取る分配金については、その金額にかかわらず、総合課税に代えて源泉徴収だけで納税手続きを終了させる確定申告不要の選択が可能です（住民税についても申告不要です。）。

平成21年1月1日から平成22年12月31日までの間において、小口個人投資主が上場株式等の配当等を受取る際の源泉徴収税率（本投資法人より分配を受取る際の源泉徴収税率を含みます。）についても、特例措置として10%（所得税7%、住民税3%）に軽減されます。但し、平成21年1月1日から平成22年12月31日までの期間中は、その年中の源泉徴収税率10%（所得税7%、住民税3%）の対象となった上場株式等の利益の分配等（一定のものを除きます。）の金額の合計額が100万円を超える場合には確定申告不要の選択はできません。

また、平成21年1月1日以後に支払を受けるべき上場株式等の利益の分配について

は、20%（所得税15%、住民税5%）の税率による申告分離制度を選択できます（平成21年1月1日から平成22年12月31日までの期間中は、その年分に申告分離課税を選択した上場株式等の配当所得の金額のうち100万円以下の部分については10%（所得税7%、住民税3%）が適用されます）。

なお、平成22年1月1日以降は、証券会社等における特定口座の源泉徴収選択口座内で本投資法人からの利益の分配を受取ることが可能となります（後記「C. 投資口の譲渡にかかる税務（iv）」をご参照下さい。）。

（ii）発行済投資口総数の100分の5以上の口数を有する大口個人投資主の取扱い

本投資法人の事業年度終了の日には本投資法人の発行済投資口総数の100分の5以上に相当する口数を有する個人投資主については、総合課税となります。本投資法人より分配を受取る際の源泉徴収税率は、所得税20%（住民税は課されません。）となります。なお、1回に受取る分配金額が10万円に配当計算期間の月数を乗じて12で除した金額以下の場合に限り、源泉徴収だけで納税手続きを終了させる確定申告不要の選択が可能です（住民税については別途申告が必要となります。）。

B. 利益を超えた金銭の分配にかかる税務

個人投資主が本投資法人から受け取る利益を超えた金銭の分配は、出資の払戻し（資本の払戻し）として扱われ、この金額のうち払戻しを行った本投資法人に対する出資等（本投資法人の資本金等の額）に相当する金額を超える金額がある場合には、みなし配当（注1）として上記A.における利益の分配と同様の課税関係が適用されます。また、出資の払戻し額のうちみなし配当を上回る金額は、投資口の譲渡にかかる収入金額（注2）として取扱われます。各投資主は、この譲渡収入に対応する譲渡原価（注3）を算定し、投資口の譲渡損益の額（注4）を計算します。この譲渡損益の取扱いは、下記C.における投資口の譲渡における証券会社等を通じた譲渡等の場合と原則として同様になります。

C. 投資口の譲渡にかかる税務

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

（i）申告分離課税の上記20%の税率は、平成20年12月31日までの譲渡等に関しては10%（所得税7%、住民税3%）に軽減されております。平成21年1月1日から平成22年12月31日までの間における譲渡等に関しても、特例措置として、その年分の上場株式等の譲渡所得金額のうち500万円以下の部分に関しては10%（所得税7%、住民税3%）となります。

（ii）本投資法人の投資口の平成20年12月31日までの譲渡等により損失が生じた場合において、その損失をその譲渡日の属する年度における他の株式等の譲渡所得等の金額から控除しきれない結果、株式等の譲渡所得等の合計が損失となった場合はこの損失を翌年以降3年間にわたり、株式等の譲渡所得等の金額から繰越控除を行うことが認められます。この規定の適用を受けるためには、確定申告書に上場株式等にかかる譲渡損失等の一定の書類を添付し、かつ、その後においても継続して確定申告書を提出することが必要となります。

（iii）本投資法人の投資口の平成21年1月1日以降の譲渡等により損失が生じた場合において、その損失をその譲渡日の属する年度における他の株式等の譲渡所得等の金

額から控除しきれない結果、株式等の譲渡所得等の合計が損失となった場合は、原則として確定申告によりその譲渡日の属する年分における上場株式等の配当所得の金額（申告分離課税を選択したものに限られます。）から控除することができます。更に、上場株式等の配当所得の金額から控除しきれない場合には、この損失を翌年以降3年間にわたり、株式等の譲渡所得等の金額及び配当所得の金額（申告分離課税を申告したものに限られます。）から繰越控除を行うことが認められます。この規定の適用を受けるためには、確定申告書に上場株式等にかかる譲渡損失等の一定の書類を添付し、かつ、その後においても継続して確定申告書を提出することが必要となります。

- (iv) 証券会社等における特定口座の源泉徴収選択口座（源泉徴収を選択した特定口座）内において譲渡等した場合の所得に関しては源泉徴収による申告不要の選択が認められます。但し、平成21年1月1日から平成22年12月31日までの譲渡等に対しては、その各年の譲渡等した譲渡所得等の金額の合計額が500万円を超える場合には、申告不要の選択は認められません。なお、平成22年1月1日以降に源泉徴収選択口座内において上場株式等の配当等を受取ることを選択したときは、この源泉徴収選択口座内における上場株式等の譲渡所得等に係る損失をこの源泉徴収選択口座内における配当等から控除することも可能になり、上場株式等の配当等に係る源泉徴収税額も減額調整されます。

源泉徴収税率は、平成22年12月31日までの譲渡等に対しては10%（所得税7%、住民税3%）、平成23年1月1日以後の譲渡等に対しては20%（所得税15%、住民税5%）となります。

(ロ) 法人投資主の税務

A. 利益の分配にかかる税務

法人投資主が投資法人から受け取る利益の分配は、株式の配当と同様に取り扱われ、原則20%の税率により所得税が源泉徴収されます。但し、本投資法人から受け取る利益の分配は特例の対象となり、この所得税の源泉徴収税率は平成21年3月31日までに受け取るものに関しては7%、平成21年4月1日以後に受け取るものに関しては15%となります。この源泉徴収された税額は、法人投資主の法人税の申告上、利子配当等に対する所得税として所得税額控除の対象となります。なお、受取配当等の益金不算入の規定の適用はありません。この規定は、本投資法人が導管性要件を満たさない場合も同様です。

B. 利益を超えた金銭の分配にかかる税務

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

C. 投資口の譲渡にかかる税務

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

D. 投資口の保有にかかる税務

法人投資主が保有する投資口が、税務上の売買目的有価証券に該当する場合には、当該

法人投資主の事業年度末において時価法により評価され、その評価損益は課税所得に影響を与えることになります。

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

$$\text{みなし配当の金額} = \text{出資の払戻し（資本の払戻し）額} - \frac{\text{投資主の所有投資口に相当する投資法人の出資等の金額（資本金等の額）}}{\text{投資法人の総出資額（資本金等の額）}}$$

(注2) 投資口の譲渡にかかる収入金額は、以下のとおり算定されます。

$$\text{投資口の譲渡にかかる収入金額} = \text{出資の払戻し（資本の払戻し）額} - \text{みなし配当金額（注1）}$$

(注3) 投資主の譲渡原価は、次の算式により計算されます。

$$\text{出資払戻し（資本の払戻し）直前の取得価額} \times \frac{\text{投資法人の出資払戻し（資本の払戻し）により減少した投資法人の資本剰余金の額}}{\text{投資法人の前期末の簿価純資産価額}} ※$$

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

(注4) 投資口の譲渡損益は、次のように計算されます。

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

② 投資法人の税務

(イ) 利益配当等の損金算入

税法上、投資法人にかかる課税の特例規定により一定の要件（導管性要件）を満たした投資法人に対しては、投資法人と投資主との間の二重課税を排除するため、利益の配当等を損金に算入することが認められております。利益の配当等を損金算入するために満たすべき導管性要件は以下のとおりです。

A. 設立時における投資口の発行が次のいずれかに該当するものであること。

(i) 公募でかつ発行価額の総額が1億円以上であること

(ii) 事業年度の終了時において50人以上の者によって所有されていること又は租税特別措置法第67条の15第1項1号ロ（2）に規定する機関投資家のみに所有されていること

B. 発行する投資口の発行価額の総額のうちに国内において募集される投資口の発行価額の占める割合が50%を超える旨が投資法人の規約において記載されていること。

C. 内閣総理大臣の登録を受けていること。

D. 営業年度等が1年を超えないものであること。

E. 配当等の額が配当可能所得の90%超（又は金銭の分配の額が配当可能額の90%超）であること。

F. 他の法人の株式又は出資の50%以上を有していないこと。

G. 借入れが、租税特別措置法第67条の15第1項1号ロ（2）に規定する機関投資家からのものであること。

H. 事業年度の終了時において租税特別措置法施行令39条の32の3第4項に規定する同族会社に該当していないこと。

I. 次の事実がないこと。

(i) 資産運用以外の業務を行うこと

(ii) 本店以外の営業所の設置

(iii) 使用人の雇い入れ

J. 資産の運用にかかる業務を資産運用会社に委託しており、資産の保管にかかる資産保管業務を資産保管会社に委託していること。

(ロ) 不動産流通税の軽減措置

A. 登録免許税

不動産を取得した際の所有権の移転登記に対しては、原則として登録免許税が課税標準

額の2%の税率により課されます（平成18年4月1日から平成21年3月31日までににおける売買による土地の所有権の移転の登記については1%、平成21年4月1日から平成22年3月31日までににおける売買による所有権の移転の登記については1.3%、平成22年4月1日から平成23年3月31日までににおける売買による所有権の移転の登記については1.5%）。但し、規約において、資産運用の方針として、本投資法人が取得する特定資産のうち特定不動産（不動産、不動産の賃借権、地上権又は不動産、土地の賃借権若しくは地上権を信託する信託の受益権をいいます。）の価格の合計額が本投資法人の有する特定資産の価格の合計額に占める割合（特定不動産割合）を100分の75以上とする旨の記載があること、借入れは金融商品取引法第2条第3項第1号に規定する適格機関投資家からのものであること等の要件を満たす投資法人が平成21年3月31日までに規約に従い取得する特定資産のうち一定の不動産に対しては、登録免許税の税率が特例により0.8%、平成21年4月1日から平成22年3月31日までに規約に従い取得する特定資産のうち一定の不動産に対しては、0.9%に軽減されます。

B. 不動産取得税

不動産を取得した際には、住宅及び土地の取得については不動産取得税が平成21年3月31日までは課税標準額の3%、平成21年4月1日以後は4%の税率により課税され、住宅以外の家屋の取得については不動産取得税が平成20年3月31日までは課税標準額の3.5%、平成20年4月1日以後は4%の税率により課税されます。また、宅地及び宅地批准土地については平成21年3月31日までに取得した場合には、課税標準額が当該土地の価格の2分の1に減額されます。但し、規約において、資産運用の方針として、「特定不動産の割合」を100分の75以上とする旨の記載があること、借入れは地方税法総務省令に規定する適格機関投資家からのものであること等の要件を満たす投資法人が平成21年3月31日までに規約に従い取得する特定資産のうち一定の不動産に対しては、特例により不動産取得税の課税標準額が3分の1に軽減されます。

C. 特別土地保有税

平成15年度以降、当分の間、不動産の取得（及び保有）にかかる特別土地保有税の課税は停止されております。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

本投資法人の投資状況の概況は以下のとおりです。

| 資産の種類 | 地域 | 第4期 (平成20年6月30日現在) | |
|-----------|-----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | 保有総額(百万円) (注1) | 資産総額に対する比率(%) (注2) |
| 不動産 | 大阪圏 | 825 | 0.5 |
| 信託不動産 | 大阪圏 | 130,148 | 72.3 |
| | 首都圏、並びに大阪圏を除く 政令指定都市及びそれに準ず る主要都市 | 27,133 | 15.1 |
| | 小計 | 157,281 | 87.4 |
| 匿名組合出資持分 | | 102 | 0.1 |
| 預金・その他資産 | | 21,706 | 12.1 |
| 資産総額計(注3) | | 179,916 | 100.0 |
| | | (158,209) | (87.9) |

| | 第4期 (平成20年6月30日現在) | |
|-------|-----------------------|-----------------------|
| | 金額(百万円) (注4) | 資産総額に対する比率(%) (注2) |
| 負債総額 | 86,198 | 47.9 |
| 純資産総額 | 93,717 | 52.1 |
| 資産総額 | 179,916 | 100.0 |

(注1) 保有総額は貸借対照表計上額(信託不動産については、減価償却後の帳簿価額の合計額)を記載しております。

(注2) 資産総額に対する比率は小数第2位を四捨五入して記載しております。

(注3) () 内の数値は、対象資産中に占める実質的に不動産等の保有に相当する部分を記載しております。

(注4) 負債総額及び純資産総額の金額は、貸借対照表における負債合計額及び純資産合計額を記載しております。

(注5) 金額については、百万円未満を切り捨てて記載しております。

(2)【投資資産】

①【投資有価証券の主要銘柄】

平成20年6月30日現在、本投資法人における投資有価証券の主要銘柄は以下のとおりです。

| 銘柄名 | 資産の種類 | 帳簿価額 (千円) | 評価額 (千円) | 評価損益 (千円) | 資産総額に 対する比率 (%) |
|-----------------------------|----------|--------------|-------------|--------------|-----------------------|
| 桜通開発合同会社を営業者とする 匿名組合出資持分 | 匿名組合出資持分 | 102,510 | 102,000 | △510 | 0.1 |

(注) 資産総額に対する比率は小数第2位を四捨五入して記載しております。

②【投資不動産物件】

(イ) 不動産の概要

平成20年6月30日現在の保有資産にかかる不動産及び信託受益権の信託財産である不動産（以下当該不動産を「信託不動産」といいます。）の概要は、以下のとおりです。なお、下記表中の各数値は、別段の記載がない限り、平成20年6月30日現在のものです。

A. 価格及び投資比率

| 用途 | 地域 | 物件 番号 | 物件名称 | 資産の種類 | 取得価格 (百万円) (注1) | 貸借対照表 計上額 (百万円) (注2) | 期末 算定価額 (百万円) (注3) | 算定機関 | 投資 比率 (%) (注4) | 担保 設定の 有無 (注9) |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| オフィス ビル | 大阪圏 | 1 | ツイン21(注5) | 信託受益権 | 68,700 | 69,085 | 70,900 | 森井総合鑑定 株式会社 | 43.6 | 有 |
| | | 2 | 松下IMPビル | 信託受益権 | 24,600 | 24,359 | 24,800 | 株式会社谷澤 総合鑑定所 | 15.6 | 有 |
| | | 3 | 松下電工ビル | 信託受益権 | 7,620 | 7,637 | 7,620 | 森井総合鑑定 株式会社 | 4.8 | 有 |
| | | 4 | 御堂筋MID ビル(注6) | 信託受益権 | 7,500 | 7,528 | 10,900 | 株式会社谷澤 総合鑑定所 | 5.3 | 有 |
| | | | | 不動産 | 790 | 825 | | | | 無 |
| | | 5 | 東野田MID ビル | 信託受益権 | 2,300 | 2,279 | 2,300 | 株式会社谷澤 総合鑑定所 | 1.5 | 有 |
| | | 10 | MID今橋ビル | 信託受益権 | 3,270 | 3,390 | 3,280 | 株式会社谷澤 総合鑑定所 | 2.1 | 有 |
| | | 11 | MID御堂筋 瓦町ビル | 信託受益権 | 2,000 | 2,050 | 2,010 | 株式会社谷澤 総合鑑定所 | 1.3 | 有 |
| | | 12 | 北浜MIDビル | 信託受益権 | 10,800 | 11,074 | 10,800 | 財団法人日本 不動産研究所 | 6.9 | 有 |
| | | 首都圏、並びに 大阪圏を除く政 令指定都市及び それに準ずる主 要都市 | 7 | MID芝金杉橋 ビル | 信託受益権 | 1,160 | 1,160 | 1,280 | 株式会社谷澤 総合鑑定所 | 0.7 |
| | 小計 | | | | 128,740 | 129,392 | 133,890 | | 81.7 | |
| 商業施設 | 大阪圏 | 8 | コナミスポーツ クラブ京橋 | 信託受益権 | 2,780 | 2,742 | 2,860 | 大和不動産鑑 定株式会社 | 1.8 | 有 |
| | 首都圏、並びに 大阪圏を除く政 令指定都市及び それに準ずる主 要都市 | 9 | イオン津田沼 ショッピング センター | 信託受益権 | 26,100 | 25,972 | 26,200 | 大和不動産鑑 定株式会社 | 16.6 | 有 |
| | 小計 | | | | 28,880 | 28,714 | 29,060 | | 18.3 | |
| 合計 | | | | | 157,620 | 158,107 | 162,950 | | 100.0 | |

(注1) 「取得価格」は、各信託受益権の売買契約書に記載された売買金額を記載しております。(取得にかかる諸経費、固定資産税等及び消費税は含みません。)

(注2) 「貸借対照表計上額」は、当該資産の取得価額(取得にかかる諸経費を含む)から減価償却累計額を控除した価額です。

(注3) 「期末算定価額」は、投資法人の計算に関する規則、投資法人規約に定める資産評価の方法及び基準並びに社団法人投資信託協会の定める規則に基づき、森井総合鑑定株式会社、株式会社谷澤総合鑑定所、大和不動産鑑定株式会社、財団法人日本不動産研究所が作成した平成20年6月30日を価格時点とする不動産鑑定評価書に基づいております。

(注4) 「投資比率」は、取得価格の総額に対する各信託受益権の取得価格の比率をいい、小数第2位以下を四捨五入して記載しております。そのため、記載されている数値を合算した数値が、「小計」欄及び「合計」欄の記載数値とは必ずしも一致しない場合があります。

(注5) ツイン21(底地一部)の信託受益権を含んでおります。詳細は、後記「(ロ)個別不動産及び個別信託不動産の概要」をご参照下さい。

(注6) 御堂筋MIDビルの期末算定価額については御堂筋MIDビル隣接土地を一体として評価しております。

(注7) 金額については、百万円未満を切り捨てて記載しております。

(注8) 本投資法人は上記の表に記載の資産のほか、平成19年11月29日及び平成20年1月30日に本匿名組合出資持分を取得しております。

(注9) 「担保設定の有無」は、不動産信託受益権に対する質権設定の有無を記載しております。

B. 期末算定価額の概要

本投資法人は平成20年6月30日現在の各保有資産について、森井総合鑑定株式会社、株式会社谷澤総合鑑定所、大和不動産鑑定株式会社及び財団法人日本不動産研究所から不動産鑑定評価書を取得しております。なお、森井総合鑑定株式会社、株式会社谷澤総合鑑定所、大和不動産鑑定株式会社及び財団法人日本不動産研究所と本投資法人及び本資産運用会社との間には、特別の利害関係はありません。

平成20年6月30日現在の各保有資産にかかる期末算定価額の概要は以下のとおりです。

| 物件 番号 | 物件名称 | 算定機関 | 期末算定価額（百万円）（注1） | | | | | | |
|----------|--------------------------|------------------|-----------------|---------------|-------------|-----------|-------------|------|-------------|
| | | | | 積算価格 （百万円） | 直接還元法 | | DCF法 | | |
| | | | | | 価格 （百万円） | 還元 利回り | 価格 （百万円） | 割引率 | 最終還元 利回り |
| 1 | ツイン21 （注2） | 森井総合鑑定 株式会社 | 70,900 | 59,100 | 71,200 | 5.0% | 70,500 | 4.7% | 5.2% |
| 2 | 松下IMPビル | 株式会社 谷澤総合鑑定所 | 24,800 | 26,600 | 24,900 | 5.2% | 24,700 | 5.4% | 5.5% |
| 3 | 松下電工ビル | 森井総合鑑定 株式会社 | 7,620 | 6,050 | 7,650 | 5.3% | 7,580 | 5.0% | 5.5% |
| 4 | 御堂筋MID ビル（注3） | 株式会社 谷澤総合鑑定所 | 10,900 | 17,900 | 11,100 | 4.3% | 10,800 | 4.5% | 4.6% |
| 5 | 東野田MID ビル | 株式会社 谷澤総合鑑定所 | 2,300 | 1,500 | 2,290 | 6.1% | 2,300 | 6.1% | 6.4% |
| 7 | MID芝金杉橋 ビル | 株式会社 谷澤総合鑑定所 | 1,280 | 1,740 | 1,290 | 5.1% | 1,270 | 5.3% | 5.4% |
| 8 | コナミスポーツ クラブ京橋 | 大和不動産鑑定 株式会社 | 2,860 | 2,820 | 2,870 | 5.7% | 2,860 | 5.5% | 5.9% |
| 9 | イオン津田沼 ショッピング センター | 大和不動産鑑定 株式会社 | 26,200 | 21,800 | 26,600 | 4.9% | 26,000 | 4.6% | 5.2% |
| 10 | MID今橋ビル | 株式会社 谷澤総合鑑定所 | 3,280 | 2,870 | 3,340 | 5.1% | 3,260 | 5.3% | 5.4% |
| 11 | MID御堂筋 瓦町ビル | 株式会社 谷澤総合鑑定所 | 2,010 | 2,050 | 2,040 | 5.3% | 2,000 | 5.5% | 5.6% |
| 12 | 北浜MIDビル | 財団法人 日本不動産研究所 | 10,800 | 8,910 | 10,900 | 4.5% | 10,600 | 4.3% | 4.6% |
| 合計 | | | 162,950 | 151,340 | 164,180 | — | 161,870 | — | — |

（注1）「期末算定価額」は、投資法人の計算に関する規則、投資法人規約に定める資産評価の方法及び基準並びに投資信託協会の定める規則に基づき、森井総合鑑定株式会社、株式会社谷澤総合鑑定所、大和不動産鑑定株式会社、財団法人日本不動産研究所が作成した平成20年6月30日を価格時点とする不動産鑑定評価書に基づいております。

（注2）ツイン21（底地一部）の信託受益権を含んでおります。詳細は、後記「（ロ）個別不動産及び個別信託不動産の概要」をご参照下さい。

（注3）御堂筋MIDビルの期末算定価額については御堂筋MIDビル隣接土地を一体として評価しております。

（注4）金額については、百万円未満を切り捨て、各種比率等については小数第2位を四捨五入して記載しております。

（注5）本投資法人は、上記の表に記載の資産のほか、平成19年11月29日及び平成20年1月30日に本匿名組合出資持分を取得しております。

C. 信託不動産の用途、資産の種類、名称、所在地、構造・階数、竣工年月、所有形態

| 用途 | 物件番号 | 物件名称 | 所在地 (住居表示) | 資産の種類 | 構造・階数 (注1) | 竣工年月 (注2) | 所有形態 | |
|--------|------|----------------------|-------------------------|-------|----------------------------------------|-----------------------|-------------|-----|
| | | | | | | | 土地 | 建物 |
| オフィスビル | 1-1 | ツイン21 | 大阪市中央区城見二丁目1番61号 | 信託受益権 | SRC造陸屋根・ガラス板葺地下1階付38階建、RC造陸屋根・銅板葺地下1階建 | 昭和61年3月 | 所有権 (注3) | 所有権 |
| | 1-2 | ツイン21 (底地一部) | 大阪市中央区城見二丁目1番2号 (注4) | 信託受益権 | — | — | 所有権 | — |
| | 2 | 松下IMPビル | 大阪市中央区城見一丁目3番7号 | 信託受益権 | S・SRC造陸屋根地下2階付26階建 | 平成2年2月 平成15年11月増築 | 所有権 | 所有権 |
| | 3 | 松下電工ビル | 大阪市中央区城見二丁目1番3号 | 信託受益権 | SRC造陸屋根地下1階付8階建 | 昭和49年8月 | 所有権 | 所有権 |
| | 4-1 | 御堂筋MIDビル | 大阪市中央区南船場四丁目3番2号 | 信託受益権 | S・RC造陸屋根地下2階付12階建 | 昭和55年10月 | 所有権 | 所有権 |
| | 4-2 | 御堂筋MIDビル 隣接土地 | 大阪市中央区南船場四丁目42番(注4) | 不動産 | — | — | 所有権 | — |
| | 5 | 東野田MIDビル | 大阪市都島区東野田町一丁目5番14号 | 信託受益権 | S造陸屋根・合金メッキ銅板葺9階建 | 平成12年2月 | 所有権 | 所有権 |
| | 10 | MID今橋ビル | 大阪市中央区今橋二丁目3番16号 | 信託受益権 | S・RC造陸屋根地下2階付11階建 | 平成2年10月 | 所有権 | 所有権 |
| | 11 | MID御堂筋瓦町ビル | 大阪市中央区瓦町四丁目3番7号 | 信託受益権 | SRC造陸屋根6階建 | 平成10年3月 | 所有権 | 所有権 |
| | 12 | 北浜MIDビル | 大阪市中央区道修町一丁目6番7号 | 信託受益権 | S・SRC造陸屋根地下1階付18階建 | 平成20年2月 | 所有権 | 所有権 |
| | 7 | MID芝金杉橋ビル | 東京都港区芝一丁目4番3号 | 信託受益権 | SRC造陸屋根地下1階付9階建 | 平成7年1月 | 所有権 | 所有権 |
| 商業施設 | 8 | コナミスポーツクラブ 京橋 | 大阪市都島区東野田町一丁目8番17号 | 信託受益権 | S造垂鉛メッキ銅板葺7階建 | 平成11年6月 | 所有権 | 所有権 |
| | 9 | イオン津田沼 ショッピングセンター | 千葉県習志野市津田沼一丁目23番1号 | 信託受益権 | S造陸屋根地下1階付5階建 | 平成15年9月 平成19年12月増築 | 所有権 | 所有権 |

(注1) 構造・階数については、登記簿上の表示をもとに記載しております。

(注2) 竣工年月については、登記簿上の表示をもとに記載しております。

(注3) 一部借地権になっておりますが、本投資法人が、当該借地部分を保有しております。

(注4) ツイン21(底地一部)及び御堂筋MIDビル隣接土地の所在地は、登記簿上の記載に基づいております。

(注5) 本投資法人は、上記の表に記載の資産のほか、平成19年11月29日及び平成20年1月30日に本匿名組合出資持分を取得しております。

D. 信託不動産の賃貸可能面積、賃貸面積、稼働率、テナント数、賃貸事業収入

| 用途 | 地域 | 物件 番号 | 物件名称 | 賃貸可能面積 (㎡) (注1) | 賃貸面積 (㎡) (注2) | 稼働率 (%) (注3) | テナント数 (注4) | 賃貸事業 収入 (千円) (注5、6) |
|------------|-------------------------------------------------------------|----------|--------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|---------------|------------------------------|
| オフィス ビル | 大阪圏 | 1 | ツイン21 | 82,401.40 | 79,705.78 | 96.7 | 110 | 3,065,372 |
| | | 2 | 松下IMPビル | 36,748.11 | 34,845.48 | 94.8 | 60 | 1,237,923 |
| | | 3 | 松下電工ビル | 12,684.52 | 12,684.52 | 100.0 | 1 | 350,713 |
| | | 4 | 御堂筋MIDビル (注7、8) | 16,186.37 | 16,186.37 | 100.0 | 1 | — |
| | | 5 | 東野田MIDビル (注7) | 5,098.10 | 5,098.10 | 100.0 | 1 | — |
| | | 10 | MID今橋ビル | 4,278.35 | 4,278.35 | 100.0 | 19 | 130,732 |
| | | 11 | MID御堂筋 瓦町ビル | 3,039.09 | 2,294.90 | 75.5 | 8 | 77,236 |
| | | 12 | 北浜MIDビル | 10,189.50 | 9,733.81 | 95.5 | 8 | 76,816 |
| | 首都圏、 並びに大 阪圏を除 く政令指 定都市及 びそれに 準ずる主 要都市 | 7 | MID芝金杉橋 ビル | 1,989.27 | 1,989.27 | 100.0 | 1 | 44,356 |
| | 小計 | | | 172,614.71 | 166,816.58 | 96.6 | 209 | — |
| 商業施設 | 大阪圏 | 8 | コナミ スポーツクラブ 京橋(注7) | 9,586.26 | 9,586.26 | 100.0 | 1 | — |
| | 首都圏、 並びに大 阪圏を除 く政令指 定都市及 びそれに 準ずる主 要都市 | 9 | イオン津田沼 ショッピング センター | 101,210.44 | 101,210.44 | 100.0 | 1 | 726,004 |
| | 小計 | | | 110,796.70 | 110,796.70 | 100.0 | 2 | — |
| 合計(注8) | | | | 283,411.41 | 277,613.28 | 98.0 | 211 | 6,160,537 |

(注1)「賃貸可能面積」は、平成20年6月30日現在における賃貸可能な面積(貸室面積に限り、倉庫、ホール、駐車場等の面積は含みません。但し、一棟全体を賃貸しているコナミスポーツクラブ京橋及びイオン津田沼ショッピングセンターは共用部面積及び駐車場面積を、御堂筋MIDビル及び東野田MIDビルは共用部面積を、それぞれ賃貸可能面積に含みます。)を記載しております。

(注2)「賃貸面積」は、平成20年6月30日現在における有効な賃貸借契約書等に表示された面積(貸室面積に限り、倉庫、ホール、駐車場等の面積は含みません。但し、一棟全体を賃貸しているコナミスポーツクラブ京橋及びイオン津田沼ショッピングセンターは共用部面積及び駐車場面積を、御堂筋MIDビル及び東野田MIDビルは共用部面積を、それぞれ賃貸面積に含みます。)を記載しております。

(注3)「稼働率」は、平成20年6月30日現在における賃貸面積を賃貸可能面積で除して得られた数値を百分率で記載しております。また「小計」欄及び「合計」欄は、各保有資産の賃貸面積の合計を賃貸可能面積の合計で除して得られた数値を百分率で記載しております(小数第2位を四捨五入して記載しております。)

(注4)「テナント数」は、平成20年6月30日現在における有効な賃貸借契約書に基づくテナント数(貸室に限り、倉庫、ホール、駐車場等のみを賃借しているテナントは含みません。)を記載しております。1テナントが複数の貸室を賃借している場合、同一物件内については1テナントと数え、複数の物件にわたる場合はそれぞれ物件毎に1テナントと数え、その合計を記載しております。

(注5)「賃貸事業収入」は、千円未満を切り捨てて記載しております。

(注6)「賃貸事業収入」の合計については、御堂筋MIDビル、東野田MIDビル及びコナミスポーツクラブ京橋の数値を含んでおります。

(注7) テナントから開示について同意が得られていないため、「賃貸事業収入」を記載しておりません。

(注8) 御堂筋MIDビル隣接土地を含んでおります。

E. 稼働率等の推移

| | 平成18年 8月末 | 平成18年 9月末 | 平成18年 10月末 | 平成18年 11月末 | 平成18年 12月末 |
|------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 物件数 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| テナント数(注1) | 180 | 181 | 181 | 182 | 184 |
| 賃貸可能面積(㎡) (注2) | 271,575.16 | 271,575.16 | 271,575.16 | 271,575.16 | 271,575.16 |
| 賃 貸 面 積 (㎡) (注3) | 267,806.18 | 267,879.33 | 268,109.20 | 269,185.54 | 269,272.26 |
| 稼働率(注4) | 98.6% | 98.6% | 98.7% | 99.1% | 99.2% |

| | 平成19年 1月末 | 平成19年 2月末 | 平成19年 3月末 | 平成19年 4月末 | 平成19年 5月末 | 平成19年 6月末 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 物件数 | 9 | 9 | 9 | 10 | 11 | 11 |
| テナント数(注1) | 181 | 181 | 182 | 201 | 207 | 208 |
| 賃貸可能面積(㎡) (注2) | 271,575.16 | 271,575.16 | 271,575.16 | 275,838.06 | 278,877.15 | 278,877.15 |
| 賃 貸 面 積 (㎡) (注3) | 268,084.18 | 268,429.83 | 268,812.69 | 272,253.68 | 274,515.65 | 274,409.55 |
| 稼働率(注4) | 98.7% | 98.8% | 99.0% | 98.7% | 98.4% | 98.4% |

| | 平成19年 7月末 | 平成19年 8月末 | 平成19年 9月末 | 平成19年 10月末 | 平成19年 11月末 | 平成19年 12月末 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 物件数 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| テナント数(注1) | 213 | 210 | 211 | 210 | 211 | 213 |
| 賃貸可能面積(㎡) (注2) | 278,877.15 | 278,893.95 | 278,786.11 | 278,807.93 | 278,807.93 | 278,424.91 |
| 賃 貸 面 積 (㎡) (注3) | 274,715.57 | 274,686.43 | 274,129.82 | 273,278.66 | 273,350.13 | 274,075.13 |
| 稼働率(注4) | 98.5% | 98.5% | 98.3% | 98.0% | 98.0% | 98.4% |

| | 平成20年 1月末 | 平成20年 2月末 | 平成20年 3月末 | 平成20年 4月末 | 平成20年 5月末 | 平成20年 6月末 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 物件数 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| テナント数(注1) | 212 | 213 | 214 | 209 | 210 | 211 |
| 賃貸可能面積(㎡) (注2) | 278,398.44 | 278,398.44 | 278,398.44 | 283,411.41 | 283,411.41 | 283,411.41 |
| 賃 貸 面 積 (㎡) (注3) | 274,275.16 | 274,837.74 | 274,335.30 | 277,184.11 | 277,330.52 | 277,613.28 |
| 稼働率(注4) | 98.5% | 98.7% | 98.5% | 97.8% | 97.9% | 98.0% |

(注1) 「テナント数」は、各月末現在における有効な賃貸借契約書に基づくテナント数(貸室に限り、倉庫、ホール、駐車場等のみを賃借しているテナントは含みません。)を記載しております。1テナントが複数の貸室を賃借している場合、同一物件内については1テナントと数え、複数の物件にわたる場合はそれぞれ物件毎に1テナントと数え、その合計を記載しております。

(注2) 「賃貸可能面積」は、各月末現在における賃貸可能な面積(貸室に限り、倉庫、ホール、駐車場等の面積は含みません。但し、共用部面積及び駐車場面積等を貸し付けている場合には当該面積を含みます。)を記載しております。

- (注3)「賃貸面積」は、各月末現在における有効な賃貸借契約書等に表示された面積（貸室面積に限り、倉庫、ホール、駐車場等の面積は含みません。但し、共用部面積及び駐車場面積等を貸し付けている場合には当該面積を含みます。）を記載しております。
- (注4)「稼働率」は、各月末現在における各物件の賃貸面積の合計を賃貸可能面積の合計で除して得られた数値を百分率で記載しております。（小数第2位を四捨五入して記載しております。）

(ロ) 個別不動産及び個別信託不動産の概要

平成20年6月30日現在の保有資産である不動産及び信託受益権にかかる信託不動産の個別の概要は、以下の表のとおりです。なお、以下に記載する保有資産に関する「所在地」、「土地」、「建物」、「PM委託先」、「建物管理委託先」、「特記事項」の各欄の記載事項の説明は以下のとおりです。

A. 「所在地」欄に関する説明

「地番」は登記簿上の記載に基づいております。

また「住居表示」未実施の場合は、登記簿上の建物所在地（複数ある場合にはそのうちの一所在地）を記載しております。

B. 「土地」欄に関する説明

(i) 「敷地面積」は、登記簿上の記載に基づいており、現況とは一致しない場合があります。

(ii) 「用途地域」は、都市計画法第8条第1項第1号に掲げる用途地域の種類を記載しております。

(iii) 「所有形態」は、信託不動産に関して不動産信託の信託受託者が保有している権利の種類を記載しております。

(iv) 「容積率」は、建築基準法第52条に定める、建築物の延べ面積の敷地面積に対する割合であって、用途地域等に応じて都市計画で定められる数値を記載しております。

(v) 「建蔽率」は、建築基準法第53条に定める、建築物の建築面積の敷地面積に対する割合であって、用途地域等に応じて都市計画で定められる数値を記載しております。

C. 「建物」欄に関する説明

(i) 「構造」は、登記簿上の記載に基づいております。

(ii) 「延床面積」は、登記簿上の記載に基づいており、附属建物がある場合には別途記載しております。

(iii) 「所有形態」は、信託不動産に関して不動産信託の信託受託者が保有している権利の種類を記載しております。

(iv) 「用途」は、登記簿上の建物種別のうち主要なものを記載しております。

(v) 「建築年月日」は、登記簿上の新築年月日を記載しております。また増改築等があればその時点を併せて記載しております。

D. 「PM委託先」欄に関する説明

「PM委託先」は、各保有資産について本書の日付現在において有効なプロパティマネジメント契約を締結している会社を記載しております。

E. 「建物管理委託先」欄に関する説明

「建物管理委託先」は、各保有資産について本書の日付現在において有効な建物管理業務委託契約を締結している会社を記載しております。

F. 「特記事項」欄に関する説明

「特記事項」の記載については、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ほか、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に関して記載しております。

<物件番号 1-1> ツイン21

| | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 大阪府中央区城見二丁目1番2、1番3、1番7、1番8、1番9、1番10、1番11（注1） | | |
| | 住居表示 | 大阪府中央区城見二丁目1番61号 | | |
| 土地 | 敷地面積 | 28,163.07㎡（注2） | | |
| | 用途地域 | 商業地域 | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | 487.16%（注3）／100%（注4） | | |
| 建物 | 構造 | 1番2の1：鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根・ガラス板葺地下1階付38階建 1番2の1（附属建物／符号1）：鉄骨造陸屋根地下1階付6階建 1番2の1（附属建物／符号2）：鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階建 1番2の2：鉄筋コンクリート造陸屋根・銅板葺地下1階建 | | |
| | 延床面積 | 1番2の1：129,720.49㎡ 1番2の1（附属建物／符号1）：9,770.68㎡ 1番2の1（附属建物／符号2）：4,305.61㎡ 1番2の2：2,238.20㎡ 合計：146,034.98㎡ | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 用途 | 1番2の1：事務所・店舗・機械室 1番2の1（附属建物／符号1）：車庫 1番2の1（附属建物／符号2）：車庫 1番2の2：会館 | 建築年月日 | 昭和61年3月14日 |
| PM委託先 | | MIDプロパティマネジメント株式会社 | 信託受託者 | 住友信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | MIDファシリティマネジメント株式会社 | 取得年月日 | 平成18年8月31日 |
| <p>（特記事項）</p> <p>1. 本物件の土地の一部には、大阪府高速電気軌道施設構築物の所有を目的として、大阪府を地上権者とする区分地上権が設定されております。</p> <p>2. 本物件は敷地の一部を公開空地として計画することにより、下記（注3）記載のとおり容積率の緩和を受けております。また、公開空地については、一般の通行の用に供するとともに公開空地の維持管理等を行う必要があります。</p> <p>3. 本物件は松下IMPビルと屋根付き連絡通路である城見中央歩道橋（通称「スカイウェイ」）で接続されております。当該歩道橋については、大阪府と信託受託者との間で歩道橋の維持管理に関する協定書が締結されており、信託受託者は、当該協定書に基づく歩道橋の維持管理等にかかる負担を行う必要があります。</p> | | | | |

（注1）地番：1番2（ツイン21底地一部）は借地ですが、本投資法人が当該借地部分も保有しており、本投資法人はツイン21として記載の建物及びその敷地の全てにかかる信託受益権を保有しております。

（注2）敷地面積には、ツイン21（底地一部）（地番：1番2）の面積（13,840.00㎡）を含みます。

（注3）本物件は、松下電工ビルと一体で建蔽率・容積率が算出されております。本物件にかかる土地の容積率は本来400%ですが、総合設計制度の適用のため割増後容積率は487.16%となっております。また、建蔽率・容積率の適用についても松下電工ビルと一体で行われます。

（注4）本物件の所在地が商業地域内に属するため本来80%であるところ、防火地域における耐火建築物であることから割増を受け、適用建蔽率は100%となっております。

<物件番号 1-2> ツイン21（底地一部）

| | | | | |
|-----------------------|---------|-------------------|-------|--------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 大阪府中央区城見二丁目 1 番 2 | | |
| | 住居表示 | — | | |
| 土地 | 敷地面積 | 13,840.00㎡ | | |
| | 用途地域 | 商業地域 | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | （注 2） | | |
| 建物 | 構造 | — | | |
| | 延床面積 | — | | |
| | 所有形態 | — | | |
| | 用途 | — | 建築年月日 | — |
| PM委託先 | | — | 信託受託者 | 住友信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | — | 取得年月日 | 平成18年 8 月31日 |
| （特記事項） 該当事項はありません。 | | | | |

（注 1） ツイン21の底地の一部であり、本投資法人は、ツイン21として記載の建物及びその敷地の全てにかかる信託受益権を保有しております。

（注 2） <物件番号 1-1> ツイン21をご参照下さい。

<物件番号 2> 松下IMPビル

| | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|-------|--------------------------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 大阪府中央区城見一丁目 3 番 1 他12筆 | | |
| | 住居表示 | 大阪府中央区城見一丁目 3 番 7 号 | | |
| 土地 | 敷地面積 | 14,968.25㎡ | | |
| | 用途地域 | 商業地域 | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | 468.10%（注 1）／100%（注 2） | | |
| 建物 | 構造 | 鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下 2 階付26階建 | | |
| | 延床面積 | 84,952.57㎡ | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 用途 | 事務所・店舗・駐車場 | 建築年月日 | 平成 2 年 2 月23日 平成15年11月26日増築 |
| PM委託先 | | M I Dプロパティマネジメント株式会社 | 信託受託者 | 住友信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | M I Dファシリティマネジメント株式会社 | 取得年月日 | 平成18年 8 月31日 |
| （特記事項） 1. 本物件の土地の一部には、大阪府高速電気軌道施設構築物の所有を目的として、大阪府を地上権者とする区分地上権が設定されております。 2. 本物件は敷地の一部を公開空地として計画することにより、下記（注 1）記載のとおり容積率の緩和を受けております。また、公開空地については、一般の通行の用に供するとともに公開空地の維持管理等を行う必要があります。 3. 本物件はツイン21と屋根付き連絡通路である城見中央歩道橋（通称「スカイウェイ」）で接続されております。当該歩道橋については、大阪府と信託受託者との間で歩道橋の維持管理に関する協定書が締結されており、信託受託者は、当該協定書に基づく歩道橋の維持管理等にかかる負担を行う必要があります。 | | | | |

（注 1） 本物件にかかる土地の容積率は本来400%であるところ、総合設計制度の適用のため割増後容積率は468.10%となっております。

（注 2） 本物件の所在地が商業地域内に属するため本来80%であるところ、防火地域における耐火建築物であることから割増を受け、適用建蔽率は100%となっております。

<物件番号3> 松下電ビル

| | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------|-------|------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 大阪市中央区城見二丁目1番1、1番4、1番5、1番6 | | |
| | 住居表示 | 大阪市中央区城見二丁目1番3号 | | |
| 土地 | 敷地面積 | 3,698.55㎡ | | |
| | 用途地域 | 商業地域 | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | 487.16%（注1）／100%（注2） | | |
| 建物 | 構造 | 鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付8階建 | | |
| | 延床面積 | 17,143.04㎡ | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 用途 | 事務所・駐車場 | 建築年月日 | 昭和49年8月30日 |
| PM委託先 | | M I Dプロパティマネジメント株式会社 | 信託受託者 | 住友信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | M I Dファシリティマネジメント株式会社 | 取得年月日 | 平成18年8月31日 |
| （特記事項） 1．本物件の土地の一部には、大阪市高速電気軌道施設構築物の所有を目的として、大阪市を地上権者とする区分地上権が設定されております。 2．本物件は敷地の一部を公開空地として計画することにより、下記（注1）記載のとおり容積率の緩和を受けております。また、公開空地については、一般の通行の用に供するとともに公開空地の維持管理等を行う必要があります。 3．本物件にかかる建物は、旧耐震設計基準に基づき設計がなされており、株式会社日建設計による耐震診断によると現行の耐震診断基準で求められている耐震性能を満たしておりませんでした。が、売主の負担により、耐震性能を満たす補強工事を実施しております（平成20年1月完了）。 | | | | |

（注1）本物件は、同街区に存するツイン21と一体で建蔽率・容積率が算出されております。本物件にかかる土地の容積率は本来400%であるところ、総合設計制度の適用のため割増後容積率は487.16%となっております。また建蔽率・容積率の適用も、ツイン21と一体で行われます。

（注2）本物件の所在地が商業地域内に属するため本来80%であるところ、防火地域における耐火建築物であることから割増を受け、適用建蔽率は100%となっております。

<物件番号4-1> 御堂筋M I Dビル

| | | | | |
|-----------------------|---------|--------------------------|-------|-------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 大阪市中央区南船場四丁目48番1、15番4 | | |
| | 住居表示 | 大阪市中央区南船場四丁目3番2号 | | |
| 土地 | 敷地面積 | 1,705.26㎡ | | |
| | 用途地域 | 商業地域 | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | 1,000%／100%（注） | | |
| 建物 | 構造 | 鉄骨・鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付12階建 | | |
| | 延床面積 | 16,289.44㎡ | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 用途 | 事務所 | 建築年月日 | 昭和55年10月20日 |
| PM委託先 | | M I Dプロパティマネジメント株式会社 | 信託受託者 | 住友信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | M I Dファシリティマネジメント株式会社 | 取得年月日 | 平成18年8月31日 |
| （特記事項） 該当事項はありません。 | | | | |

（注）本物件の所在地が商業地域内に属するため本来80%であるところ、防火地域における耐火建築物であることから割増を受け、適用建蔽率は100%となっております。

＜物件番号４－２＞

| | | |
|-----------------------|---------|------------------|
| 物件名称 | | 御堂筋M I Dビル隣接土地 |
| 特定資産の種類 | | 不動産 |
| 所在地 | 地番 | 大阪市中央区南船場四丁目42 番 |
| | 住居表示 | － |
| 土地 | 敷地面積 | 188.36㎡ |
| | 用途地域 | 商業地域 |
| | 所有形態 | 所有権 |
| | 容積率／建蔽率 | 600％／80％（注） |
| 取得年月日 | | 平成19年10月31日 |
| （特記事項） 該当事項はありません。 | | |

（注）本物件にかかる土地の容積率は本来1,000％ですが、前面道路の幅員による規制を受けるため容積率は600％となっております。但し、本件土地の隣接地である御堂筋M I Dビルと一体で開発行為等を行う場合には、本来の容積率である1,000％が適用されます。「建蔽率」は、建築基準法第53条に定める、建築物の建築面積の敷地面積に対する割合であって、用途地域等に応じて都市計画で定められる数値を記載しております。

＜物件番号５＞ 東野田M I Dビル

| | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------|-------|--------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 大阪市都島区東野田町一丁目 5 番11 | | |
| | 住居表示 | 大阪市都島区東野田町一丁目 5 番14号 | | |
| 土地 | 敷地面積 | 1,062.53㎡ | | |
| | 用途地域 | 商業地域 | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | 458.94％（注１）／90％（注２） | | |
| 建物 | 構造 | 鉄骨造陸屋根・合金メッキ鋼板葺 9 階建 | | |
| | 延床面積 | 4,833.88㎡ | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 用途 | 事務所・駐車場 | 建築年月日 | 平成12年 2 月29日 |
| PM委託先 | | M I Dプロパティマネジメント株式会社 | 信託受託者 | 住友信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | －（注３） | 取得年月日 | 平成18年 8 月31日 |
| （特記事項） 本物件は敷地の一部を公開空地として計画することにより、下記（注１）記載のとおり容積緩和を受けております。また、公開空地については、一般の通行の用に供するとともに公開空地の維持管理等を行う必要があります。 | | | | |

（注１）本物件にかかる土地の容積率は本来400％であるところ、総合設計制度の適用により割増後容積率は458.94％となっております。

（注２）本物件にかかる土地の建蔽率は本来80％であるところ、角地による割増を受け、建蔽率は90％となっております。

（注３）本物件のエンドテナントが選定の上建物管理を委託しており、本投資法人又は信託受託者と建物管理委託先との間に契約関係はありません。

<物件番号7> MID芝金杉橋ビル

| | | | | |
|-----------------------|---------|------------------------|-------|------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 東京都港区芝一丁目214番1、217番 | | |
| | 住居表示 | 東京都港区芝一丁目4番3号 | | |
| 土地 | 敷地面積 | 430.21㎡ | | |
| | 用途地域 | 商業地域 | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | 691.65%（注1）／100%（注2） | | |
| 建物 | 構造 | 鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付9階建 | | |
| | 延床面積 | 2,921.29㎡ | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 用途 | 店舗・事務所・駐車場 | 建築年月日 | 平成7年1月31日 |
| PM委託先 | | MIDプロパティマネジメント株式会社 | 信託受託者 | 住友信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | －（注3） | 取得年月日 | 平成18年8月31日 |
| （特記事項） 該当事項はありません。 | | | | |

（注1）本物件にかかる土地の容積率は、西側境界線より東側30m以内の部分は700%、30m超の部分は500%となっており、面積割合に応じて加重平均された数値が適用されます。

（注2）本物件の所在地が商業地域内に属するため本来80%であるところ、防火地域における耐火建築物であることから割増を受け、適用建蔽率は100%となっております。

（注3）本物件のエンドテナントが選定の上建物管理を委託しており、本投資法人又は信託受託者と建物管理委託先との間に契約関係はありません。

<物件番号8> コナミスポーツクラブ京橋

| | | | | |
|-----------------------|---------|-----------------------------------|-------|------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 大阪市都島区東野田町一丁目8番2、8番3、8番5、8番7、8番15 | | |
| | 住居表示 | 大阪市都島区東野田町一丁目8番17号 | | |
| 土地 | 敷地面積 | 2,339.35㎡ | | |
| | 用途地域 | 商業地域 | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | 400%／90%（注1） | | |
| 建物 | 構造 | 鉄骨造亜鉛メッキ鋼板葺7階建 | | |
| | 延床面積 | 9,433.34㎡ | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 用途 | スポーツセンター・駐車場 | 建築年月日 | 平成11年6月22日 |
| PM委託先 | | MIDプロパティマネジメント株式会社 | 信託受託者 | 住友信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | －（注2） | 取得年月日 | 平成18年8月31日 |
| （特記事項） 該当事項はありません。 | | | | |

（注1）本物件にかかる土地の建蔽率は本来80%であるところ、角地による割増を受け、建蔽率は90%となっております。

（注2）本物件のエンドテナントが選定の上建物管理を委託しており、本投資法人又は信託受託者と建物管理委託先との間に契約関係はありません。

<物件番号9> イオン津田沼ショッピングセンター

| | | | | |
|-----------------------|---------|------------------------------------------|-------|---------------------------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 千葉県習志野市津田沼一丁目511番8、511番21、511番90、511番110 | | |
| | 住居表示 | 千葉県習志野市津田沼一丁目23番1号 | | |
| 土地 | 敷地面積 | 29,397.03㎡ | | |
| | 用途地域 | 商業地域（注1） | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | 350%（注2）／80%（注3） | | |
| 建物 | 構造 | 鉄骨造陸屋根地下1階付5階建 | | |
| | 延床面積 | 96,033.49㎡ | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 用途 | 店舗・駐車場・倉庫 | 建築年月日 | 平成15年9月19日 |
| PM委託先 | | MIDプロパティマネジメント株式会社 | 信託受託者 | 住友信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | －（注4） | 取得年月日 | 平成18年8月31日 平成19年12月10日（増築部分） |
| （特記事項） 該当事項はありません。 | | | | |

（注1）本物件にかかる土地の用途地域は、習志野市が平成19年3月20日に決定した都市計画の変更により、商業地域となっております。

（注2）本物件にかかる土地の容積率は（注1）記載の用途地域の変更により本来400%ですが、新津田沼駅北口地区の地区計画により350%となっております。

（注3）本物件にかかる土地の建蔽率は（注1）記載の用途地域の変更により本来80%で角地及び防火地域における耐火建物であることから割増を受けますが、新津田沼駅北口地区の地区計画により80%となっております。

（注4）本物件のエンドテナントが選定の上建物管理を委託しており、本投資法人又は信託受託者と建物管理委託先との間に契約関係はありません。

<物件番号10> MID今橋ビル

| | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------|-------|-------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 大阪市中央区今橋二丁目19番1 | | |
| | 住居表示 | 大阪市中央区今橋二丁目3番16号 | | |
| 土地 | 敷地面積 | 1,187.43㎡ | | |
| | 用途地域 | 商業地域 | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | 627.00%（注1）／100%（注2） | | |
| 建物 | 構造 | 鉄骨・鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付11階建 | | |
| | 延床面積 | 7,482.53㎡ | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 用途 | 事務所・車庫 | 建築年月日 | 平成2年10月31日 |
| PM委託先 | | MIDプロパティマネジメント株式会社 | 信託受託者 | みずほ信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | MIDファシリティマネジメント株式会社 | 取得年月日 | 平成19年4月3日 |
| （特記事項） 本物件は敷地の一部を公開空地として計画することにより、下記（注1）記載のとおり容積率の緩和を受けております。また、公開空地については、一般の通行の用に供するとともに公開空地の維持管理等を行う必要があります。 | | | | |

（注1）本物件にかかる土地の容積率は本来600%であるところ、総合設計制度の適用により割増後容積率は627.00%となっております。

（注2）本物件の所在地が商業地域内に属するため本来80%であるところ、防火地域における耐火建築物であることから割増を受け、適用建蔽率は100%となっております。

＜物件番号 11＞ MID御堂筋瓦町ビル

| | | | | |
|-----------------------|---------|---------------------|-------|------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 大阪市中央区瓦町四丁目49番 | | |
| | 住居表示 | 大阪市中央区瓦町四丁目3番7号 | | |
| 土地 | 敷地面積 | 934.79㎡ | | |
| | 用途地域 | 商業地域 | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | 600％／100％（注） | | |
| 建物 | 構造 | 鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根6階建 | | |
| | 延床面積 | 3,945.88㎡ | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 用途 | 事務所 | 建築年月日 | 平成10年3月2日 |
| PM委託先 | | MIDプロパティマネジメント株式会社 | 信託受託者 | 住友信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | MIDファシリティマネジメント株式会社 | 取得年月日 | 平成19年5月16日 |
| （特記事項） 該当事項はありません。 | | | | |

（注）本物件の所在地が商業地域内に属するため本来80％であるところ、防火地域における耐火建築物であることから割増を受け、適用建蔽率は100％となっております。

＜物件番号 12＞ 北浜MIDビル

| | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------|-------|-------------|
| 特定資産の種類 | | 不動産信託受益権 | | |
| 所在地 | 地番 | 大阪市中央区道修町一丁目1番地2他 | | |
| | 住居表示 | 大阪市中央区道修町一丁目6番7号 | | |
| 土地 | 敷地面積 | 1,802.49㎡ | | |
| | 用途地域 | 商業地域 | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 容積率／建蔽率 | 925.4％（注1）／100％（注2） | | |
| 建物 | 構造 | 鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付18階建 | | |
| | 延床面積 | 14,648.13㎡ | | |
| | 所有形態 | 所有権 | | |
| | 用途 | 事務所・車庫 | 建築年月日 | 平成20年2月22日 |
| PM委託先 | | MIDプロパティマネジメント株式会社 | 信託受託者 | みずほ信託銀行株式会社 |
| 建物管理委託先 | | MIDファシリティマネジメント株式会社 | 取得年月日 | 平成20年4月24日 |
| （特記事項） 本物件は敷地の一部を公開空地として計画することにより、下記（注1）記載のとおり容積率の緩和を受けております。また、公開空地については、緑地を設置するとともに公開空地の維持管理等を行う必要があります。 | | | | |

（注1）本物件にかかる土地の容積率は本来800％ですが、総合設計制度の適用のため割増後容積率は925.4％となっております。

（注2）本物件の所在地が商業地域内に属するため本来80％であるところ、防火地域における耐火建築物であることから割増を受け、適用建蔽率は100％となっております。

(ハ) 個別信託不動産の収支状況

第4期(自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日)

(単位:千円)

| 物件名 | ツイン21 | 松下IMPビル | 松下電工ビル | 御堂筋 MIDビル (注2、3) | 東野田 MIDビル (注2) | 京橋 MIDビル (注4) |
|-----------------|-----------|-----------|---------|------------------------|----------------------|---------------------|
| 運用日数 | 182 | 182 | 182 | 182 | 182 | 107 |
| 賃料 | 2,160,466 | 751,594 | 261,534 | — | — | 95,680 |
| 共益費 | 638,472 | 319,824 | 52,680 | — | — | 16,061 |
| 駐車場収入 | 89,310 | 49,560 | 4,320 | — | — | 5,642 |
| 賃貸事業収入 | 2,888,248 | 1,120,979 | 318,534 | — | — | 117,384 |
| 水道光熱費収入 | 164,747 | 107,752 | 30,192 | — | — | 3,790 |
| 解約違約金 | — | 38 | — | — | — | — |
| その他収入 | 12,376 | 9,153 | 1,987 | — | — | 13,933 |
| その他賃貸事業収入 | 177,123 | 116,943 | 32,179 | — | — | 17,724 |
| ①賃貸事業収益 | 3,065,372 | 1,237,923 | 350,713 | — | — | 135,108 |
| 管理業務費 | 355,614 | 194,690 | 53,906 | — | — | 15,900 |
| 支払手数料 | — | — | — | — | — | — |
| 水道光熱費 | 249,182 | 145,480 | 34,949 | — | — | 7,049 |
| 公租公課 | 238,538 | 147,702 | 17,913 | — | — | 19,421 |
| 損害保険料 | 12,231 | 6,626 | 1,112 | — | — | 483 |
| 修繕費 | 123,532 | 89,112 | 36,991 | — | — | 10,730 |
| その他賃貸事業費用 | 17,517 | 8,291 | 354 | — | — | 299 |
| ②賃貸事業費用 | 996,616 | 591,905 | 145,227 | — | — | 53,885 |
| ③NOI (①-②) | 2,068,756 | 646,017 | 205,486 | 125,877 | 76,131 | 81,223 |
| ④減価償却費 | 400,888 | 227,769 | 37,637 | 27,833 | 12,823 | 11,104 |
| ⑤除却損失 | 18,659 | — | — | — | — | — |
| ⑥賃貸事業利益 (③-④-⑤) | 1,649,208 | 418,248 | 167,849 | 98,044 | 63,307 | 70,119 |

| 物件名 | MID 芝金杉橋ビル | コナミスポーツ クラブ京橋 (注2) | イオン津田沼 ショッピング センター | MID 今橋ビル | MID 御堂筋瓦町 ビル | 北浜 MIDビル (注5) | 当期合計 (注2) |
|-----------------|---------------|--------------------------|--------------------------|-------------|--------------------|---------------------|--------------|
| 運用日数 | 182 | 182 | 182 | 182 | 182 | 68 | |
| 賃料 | 41,986 | — | 726,004 | 84,514 | 43,665 | 48,848 | 4,634,991 |
| 共益費 | — | — | — | 27,027 | 17,609 | 17,294 | 1,088,971 |
| 駐車場収入 | 2,160 | — | — | 10,370 | 1,940 | 3,359 | 176,089 |
| 賃貸事業収入 | 44,146 | — | 726,004 | 121,913 | 63,214 | 69,503 | 5,900,052 |
| 水道光熱費収入 | — | — | — | 8,540 | 4,393 | 6,944 | 347,619 |
| 解約違約金 | — | — | — | — | 9,565 | — | 9,604 |
| その他収入 | 210 | — | — | 279 | 62 | 368 | 38,369 |
| その他賃貸事業収入 | 210 | — | — | 8,819 | 14,021 | 7,313 | 395,593 |
| ①賃貸事業収益 | 44,356 | — | 726,004 | 130,732 | 77,236 | 76,816 | 6,295,646 |
| 管理業務費 | 3,129 | — | 11,601 | 17,727 | 9,074 | 12,126 | 702,750 |
| 支払手数料 | — | — | — | — | — | — | — |
| 水道光熱費 | — | — | — | 10,005 | 4,753 | 6,429 | 479,167 |
| 公租公課 | 6,739 | — | 64,001 | 7,476 | 3,299 | — | 568,635 |
| 損害保険料 | 365 | — | 4,896 | 602 | 315 | 391 | 29,172 |
| 修繕費 | 21,004 | — | — | 8,784 | 6,881 | — | 348,498 |
| その他賃貸事業費用 | 36 | — | — | — | — | — | 26,525 |
| ②賃貸事業費用 | 31,273 | — | 80,498 | 44,596 | 24,324 | 18,947 | 2,154,750 |
| ③NOI (①-②) | 13,083 | 81,896 | 645,505 | 86,136 | 52,912 | 57,869 | 4,140,895 |
| ④減価償却費 | 5,926 | 18,833 | 113,606 | 20,527 | 11,815 | 19,142 | 907,907 |
| ⑤除却損失 | — | — | — | 338 | — | — | 18,997 |
| ⑥賃貸事業利益 (③-④-⑤) | 7,156 | 63,063 | 531,899 | 65,270 | 41,096 | 38,726 | 3,213,990 |

(注1) 千円未満は切り捨てて記載しております。

(注2) テナントから開示について同意が得られていないため、NOI、減価償却費及び賃貸事業利益以外は記載しておりません。但し、当

期合計には、NOI、減価償却費及び賃貸事業利益以外の数値も含めて記載しております。

(注3) 御堂筋MIDビル隣接土地を含んでおります。

(注4) 京橋MIDビルは平成20年4月17日に譲渡しているため、運用日数は107日となっております。

(注5) 北浜MIDビルは平成20年4月24日に取得しているため、運用日数は68日となっております。

(二) 主要な不動産等に関する情報

保有資産のうち、当期の総賃貸事業収入の合計に占める割合が10%以上のものの状況は以下のとおりです。

| 物件名 | ツイン21 | 松下IMPビル | イオン津田沼 ショッピング センター |
|--------------------|-----------|-----------|--------------------------|
| テナント数(注1) | 110 | 60 | 1 |
| 賃貸事業収入(千円)(注2) | 3,065,372 | 1,237,923 | 726,004 |
| 賃貸事業収入の合計に占める割合(%) | 48.7 | 19.7 | 11.5 |
| 賃貸面積(㎡)(注3) | 79,705.78 | 34,845.48 | 101,210.44 |
| 賃貸可能面積(㎡)(注4) | 82,401.40 | 36,748.11 | 101,210.44 |

最近5年間の稼働率(%) (注5) (注6)

| | | | |
|-------------|------|------|-------|
| 平成18年12月31日 | 98.7 | 97.3 | 100.0 |
| 平成19年6月30日 | 97.4 | 96.5 | 100.0 |
| 平成19年12月31日 | 97.8 | 95.0 | 100.0 |
| 平成20年6月30日 | 96.7 | 94.8 | 100.0 |

- (注1) 「テナント数」は、平成20年6月30日現在における有効な賃貸借契約書に基づくテナント数(貸室に限り、倉庫、ホール、駐車場等のみを賃借しているテナントは含みません。)を記載しております。1テナントが複数の貸室を賃借している場合、同一物件内については1テナントと数え、複数の物件にわたる場合はそれぞれ物件毎に1テナントと数え、その合計を記載しております。
- (注2) 「賃貸事業収入」は、当期における各物件の賃貸事業収益の合計であり、千円未満は切り捨てて記載しております。
- (注3) 「賃貸面積」は、平成20年6月30日現在における有効な賃貸借契約書等に表示された面積(貸室面積に限り、倉庫、ホール、駐車場等の面積は含みません。但し、一棟全体を賃貸しているイオン津田沼ショッピングセンターは共用部面積及び駐車場面積を賃貸面積に含みます。)を記載しております。
- (注4) 「賃貸可能面積」は、平成20年6月30日現在における賃貸可能な面積(貸室面積に限り、倉庫、ホール、駐車場等の面積は含みません。但し、一棟全体を賃貸しているイオン津田沼ショッピングセンターは共用部面積及び駐車場面積を賃貸可能面積に含みます。)を記載しております。
- (注5) 「稼働率」は、賃貸面積を賃貸可能面積で除して得られた数値を百分率で記載しております。また、小数第2位を四捨五入して記載しております。
- (注6) 「最近5年間の稼働率」は、本投資法人が取得した後の稼働率のみを記載しております。

(ホ) 主要なテナントの概要

保有資産について、平成20年6月30日現在において、特定のテナントに対する賃貸面積が、同日時点のそれら全ての資産の全賃貸面積の10%以上を占めるテナントに対する賃貸状況は、以下のとおりです。

なお、すべての物件について、本投資法人をマスターリース会社とするマスターリース（マスターリース会社である本投資法人がエンドテナントから受領する賃料と同額の賃料を賃貸人である信託受託者に支払う「パス・スルー型」のマスターリース）の形態を取っております。

| テナント 名称 | 業種 | 入居 物件名 | 賃貸面積 (㎡) | 年間賃料 (千円) (注1) | 敷金・ 保証金 (千円) (注2) | 全賃貸面積 に占める割 合 (注3) | 契約形態 (注4) | 契約満了日 (注4) | 契約更改の 方法 (注4) |
|--------------------------------|----------|--------------------------|-------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| イオンリテール 株式会社 (注5) | 小売業 | イオン津田沼 ショッピング センター | 101,210.44 | 1,452,000 | 2,000,000 | 36.5% | 定期建物賃 貸借 | 平成35年 9月29日 | 更新なし |
| 松下電器産業 株式会社 (注6) (注7) | 電気 機器 | ツイン21 | 41,471.51 | 2,998,153 (注6) | 2,345,992 (注6) | 14.9% | 普通賃貸借 | 平成21年 3月31日 | 期間満了6ヶ 月前に相手方 に対し、文書 による解約の 通知がないと きは、2年間 継続され、以 後も同様。 |

- (注1) 「年間賃料」は、平成20年6月30日現在において有効な賃貸借契約書等に記載されている月額賃料（売上歩合賃料は歩合部分を含まず最低保証賃料を合計しております。）及び月額共益費、駐車場使用料、倉庫賃料、施設使用料等の月額賃料等の合計を12倍して記載しております。また、水道光熱費収入等は含みません。なお、千円未満は切り捨てて記載しております。
- (注2) 「敷金・保証金」は、平成20年6月30日現在において有効な賃貸借契約等に基づく敷金及び保証金（貸室部分、駐車場部分、倉庫部分等を含みます。）の残高を記載しております。なお、千円未満は切り捨てて記載しております。
- (注3) 「全賃貸面積に占める割合」は、小数第2位を四捨五入して記載しております。
- (注4) 複数の賃貸借契約等がある場合には、賃貸面積が最も大きい賃貸借契約等の内容を記載しております。
- (注5) イオン株式会社は、平成20年8月21日付で同社の小売事業関連部門を会社分割によってイオンリテール株式会社へ承継いたしました。
- (注6) 一部の賃貸借契約において、平成21年4月1日から平成23年3月31日までの賃料及び敷金を一定額に減額することに合意しております。平成20年6月30日現在における賃貸面積が維持されたと仮定した場合、当該減額後の年間賃料は2,819,753千円、敷金・保証金は2,167,590千円となります。
- (注7) 保有資産にかかるテナントのうち、松下電器産業株式会社及び同社が平成20年6月27日に提出した有価証券報告書の「第一部 企業情報 第1 企業の概況 4 関係会社の状況」欄に個別名称で記載された同社の連結子会社に該当するテナントにかかる賃貸面積及びその年間賃料について、保有資産の全賃貸面積に占める割合及び総年間賃料に占める割合は、平成20年6月30日現在において、それぞれ19.5%及び30.7%です。

(へ) 主要な（賃貸面積上位）10テナントの概要

平成20年6月30日現在において、特定のテナントに対する賃貸面積の、同日時点のそれら全ての資産の全賃貸面積に占める割合の上位10位までのテナントは、以下のとおりです。

| テナント名 | 業種 | 入居物件名 | 契約満了日（注1） | 賃貸面積 (㎡) | 全賃貸面積に 占める割合 (注2) |
|--------------------------|--------|----------------------|------------|-------------|-------------------------|
| イオンリテール株式会社（注3） | 小売業 | イオン津田沼 ショッピングセンター | 平成35年9月29日 | 101,210.44 | 36.5% |
| 松下電器産業株式会社 | 電気機器 | ツイン21 | 平成21年3月31日 | 41,471.51 | 14.9% |
| ヒューマンアカデミー株式会社 （注4、5） | サービス業 | 御堂筋MIDビル | — | 16,186.37 | 5.8% |
| 松下電工株式会社 | 電気機器 | 松下電工ビル | 平成21年3月31日 | 12,684.52 | 4.6% |
| 株式会社コナミスポーツ&ライフ （注5） | サービス業 | コナミスポーツクラブ京橋 | — | 9,586.26 | 3.5% |
| 日本コンピューター・システム 株式会社 | 情報・通信業 | 松下IMPビル | 平成26年4月30日 | 5,632.24 | 2.0% |
| 株式会社熊谷組（注5） | 建設業 | 東野田MIDビル | — | 5,098.10 | 1.8% |
| アサヒビール株式会社 | 食料品 | 松下IMPビル | 平成21年3月31日 | 4,531.23 | 1.6% |
| 株式会社建設技術研究所（注5） | サービス業 | 北浜MIDビル | — | 4,077.50 | 1.5% |
| 株式会社ミズシマ・アンド・アオヤマ | サービス業 | 松下IMPビル | 平成23年6月30日 | 3,773.39 | 1.4% |
| 合計 | | | | 204,251.56 | 73.6% |

（注1）複数の賃貸借契約等がある場合には、賃貸面積が最も大きい契約の満了日を記載しております。

（注2）全賃貸面積に占める割合は、小数第2位を四捨五入して記載しております。そのため、記載されている数値を合算した数値が、「合計」欄の記載数値とは必ずしも一致しない場合があります。

（注3）イオン株式会社は、平成20年8月21日付で同社の小売事業関連部門を会社分割によってイオンリテール株式会社へ承継いたしました。

（注4）本投資法人は、平成20年4月30日に一部の賃貸借契約について、平成21年3月31日を解約日とする解約通知を受領しております。なお、残る賃貸借契約の契約満了日については、テナントから開示について同意が得られていないため、記載しておりません。

（注5）契約満了日については、テナントから開示について同意が得られていないため、記載しておりません。

(ト) 地震リスク分析等の概要

本投資法人は、運用資産を取得する際のデュー・ディリジェンスとして、株式会社イー・アール・エス及び応用アール・エム・エス株式会社に依頼し、地震リスク分析の評価を行っています。当該分析では、建物の耐震性能、地震危険度及び地盤条件を含めた総合的な評価結果に基づき、地震による建物のPML値（予想最大損失率）（注1）が算定されています。

地震リスク分析結果の内容

| 物件名称 | PML評価者 | PML 値 (%) (注1) | 再調達価格 (千円) (注2) |
|------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------|
| ツイン21 | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 3.5 | 39,888,000 |
| 松下IMPビル | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 3.2 | 21,643,000 |
| 松下電工ビル（注5） | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 7.2 | 3,671,000 |
| 御堂筋MIDビル | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 8.7 | 3,800,000 |
| 東野田MIDビル | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 7.8 | 1,228,000 |
| MID芝金杉橋ビル | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 6.0 | 698,000 |
| コナミスポーツクラブ京橋 | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 5.7 | 2,013,000 |
| イオン津田沼ショッピングセンター | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 4.0 | 10,869,000 |
| MID今橋ビル | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 6.2 | 2,005,000 |
| MID御堂筋瓦町ビル | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 6.2 | 1,031,000 |
| 北浜MIDビル | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 3.0 | 3,338,000 |
| 合計（注3） | 株式会社イー・アール・エス/ 応用アール・エム・エス株式会社 | 2.8 | 90,184,000 |

（注1）「PML」は、不動産・保険業界において「予想最大損失率」として訳されており、建物に関する地震リスクの評価指標として用いられています。但し、統一された厳密な定義はなく、目的や用途に応じて様々に定義されています。

本書においては、株式会社イー・アール・エス、応用アール・エム・エス株式会社により算出された損失額及び年超過確率の関係を表す「リスクカーブ」から「再現期間475年に対する建物の予想損失額」を「再調達価格」で除した値の百分率を算出し、これを「PML（予想最大損失率）」と定義しております。

分析においては、応用アール・エム・エス株式会社所有の自然災害リスク分析ソフトウェアRiskLink®を用い、また現地調査、建物状況の評価、設計図書との整合性の確認、独自の構造検討を行い個別建物の地震時脆弱性を検討し、建物に固有な損失率曲線の評価しております。ここで再現期間475年とは、建物使用期間50年に10%の確率で起こる事象に相当します。

但し、予想損失には、地震動による建物（構造部材・非構造部材・建築設備）のみの直接損失に関するものであり、機器、家具、什器等の被害や地震後の水又は火災による損失、被災者に対する補償、営業中断による営業損失等の二次的被害は含まれておりません。

（注2）「再調達価格」とは、評価対象の建物を調査時点において再調達することを想定した場合において必要とされる適正な原価の総額をいいます。（千円未満を切り捨てて記載しております。）

（注3）PML値の合計は、ポートフォリオ全体のPML値を意味しております。

（注4）御堂筋MIDビル隣接土地は建物を含まないため、該当事項はありません。

（注5）松下電工ビルは平成20年1月に耐震補強工事を完了しており、PML値は当該工事完了後に算定された値を記載しております。

(チ)設計者、施工者及び建築確認機関の概要

平成20年6月30日現在の各保有資産における設計者、施工者及び建築確認機関は以下のとおりです。

| 物件番号 | 物件名称 | 設計者 | 施工者 | 建築確認を行った機関 |
|------|----------------------|-------------------|-------------------------------------------------|-------------------|
| 1 | ツイン21 | 株式会社日建設計 | 鹿島・竹中・熊谷共同企業体、大成・奥村・鴻池・清水共同企業体、株式会社大林組、西松建設株式会社 | 大阪市 |
| 2 | 松下IMPビル | 株式会社日建設計 | 鹿島・大林・熊谷・戸田・銭高・前田・松村共同企業体 | 大阪市 (注1) |
| 3 | 松下電工ビル | 株式会社竹中工務店 | 株式会社竹中工務店 | 大阪市 |
| 4 | 御堂筋MIDビル | 株式会社日建設計 | 竹中工務店・鹿島建設・熊谷組・鴻池組共同企業体 | 大阪市 |
| 5 | 東野田MIDビル | 株式会社熊谷組 | 株式会社熊谷組 | 大阪市 |
| 7 | MID芝金杉橋ビル | 株式会社 石本建築事務所 | 浦和土建工業株式会社 | 東京都 港区 |
| 8 | コナミススポーツクラブ 京橋 | 株式会社熊谷組 | 株式会社熊谷組 | 大阪市 |
| 9 | イオン津田沼 ショッピングセンター | 株式会社竹中工務店 | 株式会社竹中工務店 | 財団法人日本建築センター |
| 10 | MID今橋ビル | 株式会社赤松菅野一級建築士事務所 | 鹿島建設・銭高組共同企業体 | 大阪市 |
| 11 | MID御堂筋瓦町ビル | 株式会社 アール・アイ・エー | 鹿島・間・長谷工共同企業体 | 大阪市 |
| 12 | 北浜MIDビル | 鹿島建設株式会社 | 鹿島建設株式会社 | 財団法人 日本建築総合試験所 |

(注1) ガーデンチャペル増築工事の建築確認を行った機関は、「財団法人日本建築センター」です。

(注2) 御堂筋MIDビル隣接土地は建物を含まないため、該当事項はありません。

(リ)運用資産の資本的支出

A. 資本的支出の予定

保有資産において、既に実施を開始し、又は現在計画している修繕工事等に伴う資本的支出のうち主要なものについては以下のとおりです。なお、下記工事予定金額には、会計上費用に区分経理される部分が含まれております。

| 不動産等の名称 (所在地) | 目的 | 予定期間 | 工事予定金額 (百万円) | | |
|----------------------|--------------|-----------------------|-----------------|-----------|-----------|
| | | | 総額 | 当期 支払額 | 既支払 総額 |
| ツイン21 (大阪市中央区) | 総合受信盤改修 | 自平成20年2月 至平成20年8月 | 146 | — | — |
| ツイン21 (大阪市中央区) | セキュリティボックス更新 | 自平成20年4月 至平成20年8月 | 45 | — | — |
| ツイン21 (大阪市中央区) | トイレ洗面給湯設備改修 | 自平成20年6月 至平成20年11月 | 56 | — | — |
| ツイン21 (大阪市中央区) | 空調機制御更新 | 自平成20年7月 至平成20年12月 | 107 | — | — |
| ツイン21 (大阪市中央区) | 低層用冷却塔更新 | 自平成20年7月 至平成21年4月 | 150 | — | — |
| ツイン21 (大阪市中央区) | スクリーン冷凍機更新 | 自平成20年7月 至平成21年5月 | 250 | — | — |
| 松下IMPビル (大阪市中央区) | 熱源改修工事 | 自平成20年7月 至平成21年2月 | 214 | — | — |
| 御堂筋MIDビル (大阪市中央区) | 低層階改修工事 | 自平成20年10月 至平成21年1月 | 300 | — | — |
| 御堂筋MIDビル (大阪市中央区) | エレベーター更新 | 自平成20年7月 至平成21年4月 | 155 | — | — |

B. 期中に行った資本的支出

保有資産において、当期に行った資本的支出に該当する主な工事の概要は以下のとおりです。当期の資本的支出は783百万円であり、当期費用に区分された修繕費348百万円と併せ、1,131百万円の工事を実施しております。

| 不動産等の名称 (所在地) | 目的 | 工事期間 | 工事金額 (百万円) |
|--------------------|-----------|----------------------------|---------------|
| ツイン21 (大阪市中央区) | 空調機制御更新 | 自平成19年12月1日 至平成20年1月28日 | 53 |
| ツイン21 (大阪市中央区) | 熱源改修工事 | 自平成19年7月1日 至平成20年5月31日 | 300 |
| ツイン21 (大阪市中央区) | 冷却水設備改修工事 | 自平成19年7月1日 至平成20年5月31日 | 175 |
| 松下電工ビル (大阪市中央区) | 防排煙設備改修 | 自平成20年4月1日 至平成20年6月25日 | 39 |
| その他不動産等 | その他資本的支出 | | 214 |
| 合計 | | | 783 |

C. 長期修繕計画のために積立てた金銭(修繕積立金)

本投資法人は物件毎に策定している長期修繕計画に基づき、期中のキャッシュ・フローの中から、中長期的な将来の修繕等の資金に充当することを目的とした修繕積立金を、以下のとおり積み立てております。

| 営業期間 | 第1期 自平成18年6月1日 至平成18年12月31日 | 第2期 自平成19年1月1日 至平成19年6月30日 | 第3期 自平成19年7月1日 至平成19年12月31日 | 第4期 自平成20年1月1日 至平成20年6月30日 |
|----------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| 前期末積立金残高 (百万円) | — | 412 | 323 | 182 |
| 当期積立額 (百万円) | 478 | 478 | 487 | 490 |
| 当期積立金取崩額 (百万円) | 66 | 567 | 629 | 591 |
| 次期繰越額 (百万円) | 412 | 323 | 182 | 82 |

③【その他投資資産の主要なもの】

不動産信託受益権については、前記「② 投資不動産物件」において不動産と共に一括して記載しており、同項記載以外にその他投資資産はありません。

(3) 【運用実績】

①【純資産等の推移】

本投資法人の各計算期間末における純資産額、純資産総額及び1口あたりの純資産額の推移は下記のとおりです。

| 年月日 | 総資産額 (百万円) | 純資産総額 (百万円) | 1口当たりの純資産額 (円) |
|---------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| 第1期計算期間末 (平成18年12月31日) | 166,268 (164,441) | 92,199 (90,372) | 502,110 (492,159) |
| 第2期計算期間末 (平成19年6月30日) | 167,905 (165,239) | 93,039 (90,372) | 506,682 (492,159) |
| 第3期計算期間末 (平成19年12月31日) | 167,461 (165,066) | 92,767 (90,372) | 505,201 (492,158) |
| 第4期計算期間末 (平成20年6月30日) | 179,916 (176,571) | 93,717 (90,372) | 510,376 (492,159) |

(注1) 総資産額、純資産総額及び1口当たりの純資産額については、期中では正確に把握できていないため、各月末における推移は記載しておりません。

(注2) () 内の数値は各決算期間末に分配を行った後の分配落ち後の金額を記載しております。

(本投資証券の取引所価格の推移)

| 計算期間の最高・最低 投資口価格 (円) | 回次 | 第1期 | 第2期 | 第3期 | 第4期 |
|-------------------------|------|----------|---------|----------|---------|
| | 決算年月 | 平成18年12月 | 平成19年6月 | 平成19年12月 | 平成20年6月 |
| | 最高 | 520,000 | 740,000 | 644,000 | 500,000 |
| | 最低 | 488,000 | 507,000 | 452,000 | 339,000 |

| 月別最高・最低投 資口価格 (円) | 月別 | 平成20年 1月 | 平成20年 2月 | 平成20年 3月 | 平成20年 4月 | 平成20年 5月 | 平成20年 6月 |
|----------------------|----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 最高 | 500,000 | 405,000 | 398,000 | 417,000 | 399,000 | 387,000 |
| | 最低 | 353,000 | 361,000 | 344,000 | 378,000 | 379,000 | 339,000 |

(注1) 本投資証券は、平成18年8月29日に東京証券取引所に上場いたしました。

(注2) 最高・最低投資口価格は、東京証券取引所不動産投資信託証券市場における終値によります。

②【分配の推移】

| 計算期間 | 分配総額 (千円) | 1口当たり利益 分配金 (円) |
|---------------------------------|--------------|--------------------|
| 第1期 (自 平成18年6月1日 至 平成18年12月31日) | 1,827,252 | 9,951 |
| 第2期 (自 平成19年1月1日 至 平成19年6月30日) | 2,666,785 | 14,523 |
| 第3期 (自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日) | 2,395,020 | 13,043 |
| 第4期 (自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日) | 3,345,096 | 18,217 |

③【自己資本利益率（収益率）の推移】

| 計算期間 | 自己資本利益率 (注1) | (年換算) |
|--------------------------------------|-----------------|--------|
| 第1期 (自 平成18年6月1日 至 平成18年12月31日) (注2) | 2.0% | (6.0%) |
| 第2期 (自 平成19年1月1日 至 平成19年6月30日) | 2.9% | (5.8%) |
| 第3期 (自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日) | 2.6% | (5.1%) |
| 第4期 (自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日) | 3.6% | (7.2%) |

(注1) 当期純利益/{(期首純資産額+期末純資産額)÷2}×100

(注2) 第1期の期首は、実質的に運用を開始した平成18年8月31日時点としており、括弧内の数値は、第1期の実質的な運用日数123日により年換算して記載しております。

第二部【投資法人の詳細情報】

第 1 【投資法人の追加情報】

1 【投資法人の沿革】

| | |
|---------------|-------------------------------------------------|
| 平成18年 5 月26日 | 設立企画人（M I Dリートマネジメント株式会社）による投信法第69条に基づく設立にかかる届出 |
| 平成18年 6 月 1 日 | 投信法第166条に基づく設立の登記、本投資法人の設立 |
| 平成18年 6 月 8 日 | 投信法第188条に基づく登録の申請 |
| 平成18年 6 月22日 | 投信法第187条に基づく内閣総理大臣による登録の実施（登録番号 近畿財務局長 第2号） |
| 平成18年 8 月29日 | 東京証券取引所に上場 |
| 平成18年 8 月31日 | 資産運用の開始 |

2【役員の状況】

平成20年4月10日に開催された本投資法人の第2回投資主総会において、以下の役員が選任され、平成20年5月30日付けにて重任いたしました。

(本書の日付現在)

| 役職名 | 氏名 | 主要略歴 | | 所有投資口数 |
|------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 執行役員 | 泉 幸伸 | 昭和42年4月 平成8年3月 平成10年9月 平成11年6月 平成16年2月 平成17年1月 平成17年4月 平成18年5月 | 警察庁入庁 警察庁生活安全局長 松下興産株式会社（現豊秀興産株式会社）入社 同社 代表取締役専務 M I Dホールディングス株式会社 取締役 松下興産株式会社（現M I D都市開発株式会社）代表取締役 同社 取締役専務執行役員 M I Dリート投資法人 執行役員（現職） | 0 |
| 監督役員 | 喜多村 晴雄 | 昭和58年9月 昭和62年3月 平成6年5月 平成8年12月 平成12年6月 平成14年8月 平成15年2月 平成16年6月 平成17年12月 平成18年5月 | アーサーアンダーセン公認会計士共同事務所（現 あずさ監査法人）入所 公認会計士 登録 朝日監査法人（現 あずさ監査法人）社員 朝日アーサーアンダーセン株式会社 取締役 朝日監査法人（現 あずさ監査法人） 代表社員 喜多村公認会計士事務所 開設、所長（現職） チャールズウェインコンサルティング株式会社 代表取締役（現職） ローム株式会社 監査役（非常勤）（現職） 住商グレンジャー株式会社（現 株式会社MonotaR0）取締役（非常勤）（現職） M I Dリート投資法人 監督役員（現職） | 0 |
| 監督役員 | 谷口 直大 | 平成11年4月 平成16年4月 平成18年5月 | 弁護士登録（京都） 谷口法律会計事務所 入所、副所長（現職） 同志社大学 大学院司法研究科 講師（現職） M I Dリート投資法人 監督役員（現職） | 0 |

(注1) M I Dホールディングス株式会社とM I D都市開発株式会社は、平成19年4月1日付けで合併し、M I D都市開発株式会社が吸収合併存続会社となっております。

(注2) 平成20年4月10日に開催されました本投資法人の第2回投資主総会における決議に基づき、平成20年5月30日付けにて、補欠執行役員に諸泉信男が就任いたしました。なお、諸泉信男は本投資法人が資産の運用を委託する資産運用会社であるM I Dリートマネジメント株式会社の代表取締役です。

3【その他】

(1) 役員の変更

執行役員及び監督役員は、法令に別段の定めがない限り、投資主総会の決議によって選任されます（投信法第72条、第96条、規約第17条第1項）。

執行役員及び監督役員の任期は、就任後2年です（規約第17条第2項）。但し、補欠又は増員のために選任された執行役員及び監督役員の任期は、前任者又は在任者の残存期間と同一とします（規約第17条第2項但書）。

執行役員及び監督役員の解任には、投資主総会において、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した当該投資主の議決権の過半数をもってこれを行う必要があります（投信法第106条）。執行役員又は監督役員の職務の執行に関して不正の行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があったにもかかわらず投資主総会において当該執行役員又は監督役員を解任する旨の議案が否決されたときは、発行済投資口の100分の3以上の口数の投資口を有する投資主（6ヶ月前より引続き当該投資口を有する者に限ります。）は、30日以内に、訴えをもって当該執行役員又は監督役員の解任を請求することができます（投信法第104条第3項、会社法第854条第1項第2号）。

(2) 規約の変更、事業譲渡又は事業譲受、出資の状況その他の重要事項

① 規約等の重要事項の変更

後記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (5) その他 ③ 規約の変更に関する手続」をご参照下さい。

本投資法人は、平成20年4月10日に開催された第2回投資主総会において、規約を変更いたしました。

② 事業譲渡又は事業譲受

該当事項はありません。

③ 出資の状況その他の重要事項

該当事項はありません。

(3) 訴訟事件その他投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実

本書の日付現在、本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される訴訟事件その他の事実はありません。

(4) 格付け

本投資法人は、本書の日付現在、以下の格付機関より発行体格付けを取得しております。

| 格付機関 | 発行体格付け | 格付けの方向性 |
|---------------------|--------|---------|
| 株式会社格付投資情報センター（R&I） | A | 安定的 |

株式会社格付投資情報センターによれば、「発行体格付け」は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力に対するR&Iの意見で、原則としてすべての発行体に付与されます。個々の債券の格付けは、契約の内容や回収の可能性などを反映し、発行体格付けを下回る、または上回ることがあります。

第2【手続等】

1【申込（販売）手続等】

該当事項はありません。

2【買戻し手続等】

本投資法人は、クローズド・エンド型であり、投資主（実質投資主を含みます。）の請求による投資口の払戻しを行いません（規約第5条）。

本投資証券は、東京証券取引所を通じて売買することができます。また、同取引所外で本投資証券を譲渡することもできます。

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

① 1口当たりの純資産額の算出

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

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

② 資産評価の方法

本投資法人の資産評価の方法は、投資法人の計算に関する規則、社団法人投資信託協会制定の不動産投資信託及び不動産投資法人に関する規則、同協会が定めるその他の諸規則及び一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従い、以下のとおり運用資産の種類毎に定めます（規約第32条）。

(イ) 不動産、不動産の賃借権及び地上権（規約第28条第1項第1号、第2号①又は②に定めるもの）

取得価額から減価償却累計額を控除した価額をもって評価します。なお、減価償却額の算定方法は、建物部分及び設備等部分については定額法による算定とします。但し、設備等については、正当な事由により定額法による算定が適当ではなくなった場合で、かつ投資者保護上問題がないと合理的に判断できる場合に限り、ほかの算定方法に変更することができるものとします。

(ロ) 不動産、土地の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権（規約第28条第1項第2号③に定めるもの）

信託財産が(イ)に掲げる資産の場合は(イ)に従った評価を行い、金融資産の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従った評価を行った上で、これらの合計額から負債の額を控除して当該信託の受益権の持分相当額を算定した価額とします。

(ハ) 信託財産を主として不動産、不動産の賃借権又は地上権に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権（規約第28条第1項第2号④に定めるもの）

信託財産の構成資産が(イ)に掲げる資産の場合は、(イ)に従った評価を行い、金融資産の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従った評価を行った上で、これらの合計額から負債の額を控除して当該信託の受益権の持分相当額を算定した価額とします。

(ニ) 不動産に関する匿名組合出資持分（規約第28条第1項第2号⑤に定めるもの）

匿名組合出資持分の構成資産が(イ)ないし(ハ)に掲げる資産の場合は、それぞれに定める方法に従った評価を行い、金融資産の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従った評価を行った上で、これらの合計額から負債の額を控除して当該匿名組合出資の持分相当額を算定した価額とします。

(ホ) 信託財産を主として不動産に関する匿名組合出資持分に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権（規約第28条第1項第2号⑥に定めるもの）

信託財産である匿名組合出資持分について(ニ)に従った評価を行い、金融資産の場合は

一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従った評価を行った上で、これらの合計額から負債の額を控除して当該信託受益権の持分相当額を算定した価額とします。

(ヘ) 有価証券（規約第28条第1項第3号に定めるもの）

当該有価証券の市場価格がある場合には、市場価格に基づく価額（取引所における取引価格、証券業協会等が公表する価格又はこれらに準じて随時売買換金等を行うことができる取引システムで成立する取引価格をいいます。以下同じとします。）を用いるものとします。市場価格がない場合には、合理的に算定された価額により評価するものとします。また、付すべき市場価格又は合理的に算定された価額は、評価の精度を高める場合を除き、毎期同様な方法により入手するものとします。市場価格及び合理的に算定された価格のいずれも入手できない場合には、取得原価で評価することができるものとします。

(ト) 有価証券等（規約第28条第2項第1号②及び③に定めるもの）

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

(チ) 金銭債権（規約第28条第2項第1号④に定めるもの）

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

(リ) 金銭の信託の受益権（規約第28条第2項第1号⑤に定めるもの）

信託財産の構成資産が（ヘ）ないし（チ）又は（ル）の場合は、それぞれに定める方法に従って評価し、それらの合計額をもって評価するものとします。

(ヌ) デリバティブ取引に関する権利（規約第28条第2項第2号に定めるもの）

A. 取引所に上場しているデリバティブ取引により生じる債権及び債務

基準日における当該取引所の最終価格（終値、終値がなければ気配値（公表された売り気配の最安値又は買い気配の最高値、それらがともに公表されている場合にはそれらの仲値））に基づき算出した価額により評価します。なお、基準日において最終価格がない場合には、基準日前直近における最終価格に基づき算出した価額により評価します。

B. 取引所の相場がない非上場デリバティブ取引により生じる債権及び債務

市場価格に準ずるものとして合理的な方法により算定された価額とします。なお、時価評価に当たっては、最善の見積り額を使用するものとしますが、公正な評価額を算定することが極めて困難と認められる場合には、取得価額により評価します。

C. 一般に公正妥当と認められる企業会計の基準によりヘッジ取引と認められるものについては、ヘッジ会計が適用できるものとします。

(ル) その他

上記に定めがない場合には、投信法、投資信託協会の評価規則に準じて付されるべき評価額又は一般に公正妥当と認められる企業会計の基準により付されるべき評価額をもって評価

します。

A. 資産運用報告等に価格を記載する目的で、上記②と異なる方法で評価する場合には、下記のように評価するものとします（規約第32条第2項）。

（i）不動産、不動産の賃借権及び地上権

原則として、不動産鑑定士による鑑定評価に基づく評価額

（ii）不動産、土地の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権及び不動産に関する匿名組合出資持分

信託財産又は匿名組合の構成資産が上記（イ）に掲げる資産の場合は上記（イ）に従った評価を、金融資産の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従った評価をした上で、これらの合計額から負債の額を控除して当該匿名組合出資持分相当額又は信託受益権の持分相当額を算定した価額

B. 資産評価の基準日は、本投資法人の各決算期とします。但し、規約第28条第1項第3号及び第2項に定める資産であって、市場価格に基づく価額で評価できる資産については、毎月末とします（規約第32条第3項）。

C. 公表方法及び投資者による照会方法

1口当たりの純資産額については、計算書類の注記表に記載されることになっております（投資法人の計算に関する規則第58条、第68条）。貸借対照表を含む計算書類等は、各営業期間毎に作成され（投信法第129条）、役員会により承認された場合には遅滞なく投資主に対してその旨が通知され、承認済みの計算書類等が会計監査報告とともに投資主に提供されます（投信法第131条）。

（2）【保管】

投資主は、証券会社等との間で保護預り契約を締結し、本投資証券の保管を委託することができます。保護預りの場合、本投資証券は混蔵保管され、投資主に対しては取引残高報告書が交付されます。

投資主から本投資証券の保管の委託を受けた証券会社等は、当該投資主の承諾を得て、また当該投資主の請求に基づいて、当該投資主から保管の委託を受けた本投資証券を保管振替機構に預託することができます。この場合、保管振替機構は預託された本投資証券について分別管理せず混蔵保管によって集中管理します。保管振替機構は、預託された本投資証券について預託後相当の時期に保管振替機構名義への名義書換の請求を本投資法人に対して行います。保管振替機構に預託され保管振替機構名義に書き換えられた本投資証券について売買が行われた場合には、その決済のために本投資証券の券面を実際に授受するのではなく、保管振替機構に設けられた口座間の振替によって決済が行われます。なお、保管振替機構に本投資証券を預託した投資主は、本投資証券の保管の委託をした証券会社等に申出ることにより、保管振替機構に預託した本投資証券の券面の交付及び返還を受けることができます。

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

(3) 【存続期間】

規約に存続期間の定めはありません。

(4) 【計算期間】

本投資法人の計算期間は、毎年1月1日から6月末日まで及び7月1日から12月末日までとし、各計算期間の末日をそれぞれ決算期とします（規約第33条）。

(5) 【その他】

① 増減資に関する制限

(イ) 投資口の追加発行

本投資法人の発行可能投資口総口数は、2,000,000口とします（規約第6条第1項）。本投資法人は、かかる発行可能投資口総口数の範囲内において、役員会の承認を得た上で、その発行する投資口を引き受ける者の募集をすることができます。募集投資口（当該募集に応じて当該投資口の引受けの申込みをした者に対して割り当てる投資口をいいます。）1口と引換えに払い込む金銭の額は、本投資法人の保有する資産の内容に照らして公正な金額として役員会が承認した金額とします（規約第6条第3項）。

(ロ) 国内における募集

本投資法人が発行する投資口の発行価額の総額のうち、国内において募集される投資口の発行価額の占める割合は、100分の50を超えるものとします（規約第6条第2項）。

(ハ) 最低純資産額の変更

本投資法人は、5,000万円を純資産額の最低限度額として保持します（規約第8条）。なお、投信法第67条第4項により、現在のところ5,000万円を下回る額を最低純資産額とする規約変更はできません。

② 解散事由

本投資法人における解散事由は以下のとおりです（投信法第143条）。

(イ) 投資主総会の決議

(ロ) 合併（合併により本投資法人が消滅する場合に限ります。）

(ハ) 破産手続開始の決定

(ニ) 解散を命ずる裁判

(ホ) 投信法第187条の登録の取消し

③ 規約の変更に関する手続

規約を変更するには、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した当該投資主の議決権の3分の2以上に当たる多数をもって、規約の変更に関する議案が可決される必要があります（投信法第140条、第93条の2第2項第3号）。但し、書面による議決権行使及び議決権の代理行使が認められていること、及び投資主総会に出席せず、かつ、議決権を行使しないときに議案に賛成するものとみなされる場合があることにつき、後記「3 投資主・投資法人債権者の権利 (1) 投資主の権利 ① 投資主総会における議決権」をご参照下さい。

投資主総会において規約の変更が決議された場合には、東京証券取引所規則に従ってその旨が開示されるほか、かかる規約の変更が、運用に関する基本方針、投資制限又は金銭の分配方

針に関する重要な変更該当する場合には、金融商品取引法に基づいて遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。また、変更後の規約は金融商品取引法に基づいて本投資法人が提出する有価証券報告書の添付書類として開示されます

本投資法人の登録申請書記載事項が変更された場合には、近畿財務局長に対し変更内容の届出が行われます（投信法第191条）。

④ 関係法人との契約の更改等に関する手続

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

（イ）本資産運用会社（M I Dリートマネジメント株式会社）との間の資産運用委託契約

A. 契約期間

資産運用委託契約は、本投資法人が投資法人として投信法第189条に基づき登録がなされた日に効力を生ずるものとし、その有効期間は効力発生の日（平成18年6月2日）から1年間とします。但し、期間満了の6ヶ月前までに双方いずれからも書面による別段の申出がないときは、さらに従前と同一条件にて自動的に1年間延長されるものとし、以後も同様とします。

B. 契約期間中の解約に関する事項

（i）本投資法人又は本資産運用会社は、相手方に対し、6ヶ月前までに書面をもって解約の予告をし、本投資法人は投資主総会の承認を得た上で、本資産運用会社は本投資法人の同意を得た上で、資産運用委託契約を解約することができます。

（ii）上記（i）にかかわらず、本投資法人は、本資産運用会社が次に定める事由の一つにでも該当する場合には、役員会の決議により資産運用委託契約を解約することができます。

（a）本資産運用会社が職務上の義務に反し、又は職務を怠ったとき

（b）上記（a）に掲げる場合の他、資産の運用にかかる業務を引続き委託することに堪えない重大な事由があるとき

（iii）本投資法人は、本資産運用会社が次に定める事由の一つにでも該当する場合、資産運用委託契約を解約しなければなりません。この場合、本資産運用会社は当該契約の解約に同意するものとします。

（a）宅地建物取引業法第3条第1項の免許及び同法第50条の2第1項の認可を受けている金融商品取引業者でなくなったとき

（b）投信法第200条各号のいずれかに該当することとなったとき

（c）解散したとき

C. 契約の内容の変更に関する事項

資産運用委託契約は、本投資法人及び本資産運用会社の書面による合意により変更することができます。

D. 解約又は契約の変更の開示方法

資産運用委託契約が解約され、本資産運用会社の異動があった場合には、金融商品取引法に基づいて本投資法人が遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。

また、資産運用委託契約の概要が変更された場合には、近畿財務局長に対し変更内容の届出が行われます（投信法第191条）。

(ロ) 一般事務受託者（住友信託銀行株式会社）との間の一般事務委託契約

A. 契約期間

一般事務委託契約の有効期間は、効力発生の日（平成18年6月2日）から3年間とします。但し、かかる有効期間満了日の6ヶ月前までに、当事者のいずれか一方からその相手方に対して、文書による別段の申出がなされなかったときは、一般事務委託契約は従前と同一の条件にて自動的に3年間延長するものとし、その後も同様とします。

B. 契約期間中の解約に関する事項

前記A.にかかわらず、以下に掲げる事由が生じたときには、一般事務委託契約はその効力を失います。

- (i) 当事者間の文書による解約の合意。但し、本投資法人の役員会の承認を条件とします。この場合には一般事務委託契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。
- (ii) 当事者のいずれか一方が一般事務委託契約に違反し催告後も違反が是正されず、他方が行う文書による解除の通知があった場合、文書で指定された日をもって本契約は失効するものとします。但し、本投資法人からの解除は役員会の承認を条件とします。
- (iii) 当事者のいずれか一方について、破産手続開始、民事再生手続開始、会社更生手続開始若しくは特別清算開始の申立てがなされたとき又は手形交換所の取引停止処分が生じたときに、他方が行う文書による解除の通知があった場合、文書で指定された日をもって一般事務委託契約は失効するものとします。
- (iv) 一般事務受託者が上記(ii)及び(iii)に基づき一般事務委託契約を解除する場合は、本投資法人が法令に基づき一般事務の委託を義務付けられていることに鑑み、本投資法人が一般事務受託者以外の者（以下「後任一般事務受託者」といいます。）との間で一般事務の委託に関する契約を締結できるまで、本投資法人は解約通知で指定の解約日（解約の効力が発生する日をいいます。以下同じとします。）よりさらに90日間解約の効力発生を延期できるものとします。具体的には以下のとおりとします。
 - (a) 解約日時点で本投資法人と後任一般事務受託者との間で一般事務委託契約が締結されている場合は、当該解約日で本契約は終了します。
 - (b) 解約日時点で本投資法人と後任一般事務受託者との間で一般事務委託契約が締結されていない場合は、当初の解約日より90日間経過時に本契約が終了するものとします。

C. 契約の内容の変更に関する事項

一般事務委託契約は、両当事者間の書面による合意により変更することができます。但し、変更にあたっては、本投資法人においては役員会の承認を得た上で行うものとし、また、規約並びに投信法を含む法令及び諸規則等を遵守するものとします。

D. 契約の変更の開示方法

一般事務委託契約が解約され、一般事務受託者の異動があった場合には、金融商品取引法に基づいて本投資法人が遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。

また、一般事務委託契約の概要が変更された場合には、近畿財務局長に変更内容が届け

出られます（投信法第191条）。

（ハ）投資主名簿等管理人（三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社）との間の投資口事務代行委託契約

A. 契約期間

投資口事務代行委託契約の有効期間は、効力発生の日（平成18年6月1日）から2年間とします。但し、期間満了の6ヶ月前までに双方いずれからも書面による別段の申出がないときは、さらに従前と同一条件にて自動的に1年間延長されるものとし、以後も同様とします。

B. 契約期間中の解約に関する事項

以下に掲げる事由が生じたときは、投資口事務代行委託契約はその効力を失います。

（i）当事者間の文書による解約の合意。但し、この場合には、投資口事務代行委託契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。

（ii）当事者のいずれか一方に以下に掲げる事由が生じたときは、他の当事者は契約の解除を文書で通知することができます。本契約は、解除を通知する文書において指定する日に失効するものとし、

（a）会社更生手続、民事再生手続、破産手続、特別清算手続その他いわゆる倒産の申立てがなされた場合

（b）本契約につき、違反をし、催告にも応じない場合

C. 契約の内容の変更に関する事項

本契約の内容が法令の変更その他当事者の一方若しくは双方の事情の変更によりその履行に支障をきたすに至ったとき、又はそのおそれのあるときは、本投資法人及び投資主名簿等管理人で協議の上、これを改定することができます。

D. 契約の変更の開示方法

投資口事務代行委託契約が解約され、投資主名簿等管理人の異動があった場合には、金融商品取引法に基づいて本投資法人が遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。

また、事務委託契約の概要が変更された場合には、近畿財務局長に対して変更内容の届出が行われます（投信法第191条）。

（ニ）資産保管会社（住友信託銀行株式会社）との間の資産保管委託契約

A. 契約期間

資産保管委託契約の有効期間は、効力発生の日（平成18年6月2日）から3年間とします。但し、期間満了の6ヶ月前までに双方いずれからも書面による別段の申出がないときは、さらに従前と同一条件にて自動的に3年間延長されるものとし、以後も同様とします。

B. 契約期間中の解約に関する事項

以下に掲げる事由が生じたときは、資産保管委託契約はその効力を失います。

（i）当事者間の文書による解約の合意。但し、本投資法人の役員会の承認を条件とします。この場合には資産保管委託契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。

（ii）当事者のいずれか一方が本契約に違反し催告後も違反が是正されず、他方が行う文書による解除の通知があった場合、文書で指定された日をもって本契約は失効するも

のとします。但し、本投資法人からの解除は役員会の承認を条件とします。なお、本投資法人及び資産保管会社は資産保管委託契約失効後においても本契約に基づく残存債権を相互に請求することを妨げないものとします。

(iii) 当事者のいずれか一方について、破産手続開始、民事再生手続開始、会社更生手続開始若しくは特別清算開始の申立てがなされたとき又は手形交換所の取引停止処分が生じたときに、他方が行う文書による解除の通知があった場合、文書で指定された日をもって本契約は失効するものとします。

(iv) 資産保管会社が上記 (ii) 又は (iii) に基づき本契約を解除する場合は、本投資法人が法令に基づき資産保管事務の委託を義務付けられていることに鑑み、本投資法人が資産保管会社以外の者（以下「後任保管会社」といいます。）との間で資産保管事務の委託に関する契約を締結できるまで、本投資法人は解約通知で指定の解約日よりさらに90日間解約の効力発生を延期できるものとします。具体的には以下のとおりとします。

(a) 解約日時点で本投資法人と後任保管会社との間で資産保管委託契約が締結されている場合は当該解約日で本契約は終了します。

(b) 解約日時点で本投資法人と後任保管会社との間で資産保管委託契約が締結されていない場合は、当初の解約日より90日間経過時に本契約が終了するものとします。

C. 契約の内容の変更に関する事項

資産保管委託契約は、両当事者間の書面による合意により変更することができます。但し、変更に当たっては、本投資法人においては役員会の承認を得た上で行うものとし、また、規約並びに投信法を含む法令及び諸規則等を遵守するものとします。

D. 契約の変更の開示方法

資産保管委託契約が解約され、資産保管会社の異動があった場合には、金融商品取引法に基づいて本投資法人が遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。

また、近畿財務局長に資産保管会社の変更が届け出られます（投信法第191条）。

(ホ) 会計監査人：あずさ監査法人

本投資法人は、あずさ監査法人を会計監査人とします。

会計監査人は、投資主総会の決議によって選任します（投信法第96条、規約第23条）。会計監査人の任期は、就任後1年経過後に最初に迎える決算期後に開催される最初の投資主総会の終結の時までとします。会計監査人は、上記の投資主総会において別段の決議がなされなかったときは、その投資主総会において再任されたものとみなします（規約第24条）。

⑤ 公告の方法

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

2【利害関係人との取引制限】

(1) 法令に基づく制限

① 利益相反取引の制限

資産運用会社が行う取引については金融商品取引法の定めにより、一定の制限が課せられています。かかる制限の中でも資産運用会社の利害関係人との取引に関する制限として、以下のものが含まれます。

- (イ) 資産運用会社が自己又はその取締役若しくは執行役との間における取引を行うことを内容とした運用を行うこと（金融商品取引法第42条の2第1号）。但し、投資者の保護に欠け、若しくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させるおそれのないものとして業府令第128条で定めるものを除きます。
- (ロ) 資産運用会社が特定の金融商品、金融指標又はオプションに関し、取引に基づく価格、指数、数値又は対価の額の変動を利用して自己又は登録投資法人以外の第三者の利益を図る目的をもって、正当な根拠を有しない取引を行うことを内容とした運用を行うこと（金融商品取引法第42条の2第3号）。
- (ハ) 資産運用会社が自己の監査役、役員に類する役職にある者又は使用人との間における取引を行うことを内容とした運用を行うこと（業府令第128条各号に掲げる行為を除きます。）（業府令第130条第1項第1号）。
- (ニ) 自己又は第三者の利益を図るため、登録投資法人の利益を害することとなる取引を行うことを内容とした運用を行うこと（業府令第130条第1項第2号）。
- (ホ) 第三者の利益を図るため、その行う投資運用業に関して運用の方針、運用財産の額又は市場の状況に照らして不必要な取引を行うことを内容とした運用を行うこと（金融商品取引法第44条の3第1項第3号及び第2項第3号に掲げる行為を除きます。）（業府令第130条第1項第3号）。
- (ヘ) 他人から不当な取引の制限その他の拘束を受けて運用財産の運用を行うこと（業府令第130条第1項第4号）。
- (ト) 有価証券の売買その他の取引等について、不当に取引高を増加させ、又は作為的な値付けをすることを目的とした取引を行うことを内容とした運用を行うこと（業府令第130条第1項第5号）。
- (チ) 以下に掲げる者が有価証券の引受け等を行っている場合において、当該者に対する当該有価証券の取得又は買付けの申込みの額が当該者が予定していた額に達しないと見込まれる状況の下で、当該者の要請を受けて、当該有価証券を取得し、又は買い付けることを内容とした運用を行うこと（業府令第130条第1項第9号）。
 - A. 資産運用会社の関係外国法人等
 - B. 直近2事業年度において業府令に定める行為を行った運用財産に係る有価証券の合計額が当該2事業年度において発行された運用財産に係る有価証券の額の100分の50を超える者

② 利益相反のおそれがある場合の書面の交付

資産運用会社は、資産の運用を行う投資法人と自己又はその取締役若しくは執行役、資産の運用を行う他の投資法人、利害関係人等その他の投信法施行令で定める者との間における特定資産（投信法に定める指定資産及び投信法施行規則で定めるものを除きます。以下、本②において同じ意味で用います。）の売買その他の投信法施行令で定める取引が行われたときは、投信法施行規則で定めるところにより、当該取引にかかる事項を記載した書面を当該投資法人、資産の運用を行う他の投資法人（当該特定資産と同種の資産を投資の対象とするものに限りません。）その他投信法施行令で定める者に対して交付しなければなりません（投信法第203条第2項）。但し、資産運用会社は、かかる書面の交付に代えて、投信法施行令で定めるところにより、当該資産の運用を行う投資法人、資産の運用を行う他の投資法人（当該特定資産と同種の資産を投資の対象とするものに限りません。）その他投信法施行令で定める者の承諾を得て、当該書面に記載すべき事項を電子情報処理組織を使用する方法その他の情報通信の技術を利用する方法であって投信法施行規則に定めるものにより提供することができます（投信法第203条第4項、第5条第2項）。

③ 資産の運用の制限

登録投資法人は、i) 当該投資法人の執行役員又は監督役員、ii) 資産運用会社、iii) 当該投資法人の執行役員又は監督役員の親族（配偶者並びに二親等以内の血族及び姻族に限りません。）、iv) 資産運用会社の取締役、会計参与（会計参与が法人であるときはその職務を行うべき社員を含みます。）、監査役若しくは執行役若しくはこれらに類する役職にある者又は使用人との間で以下に掲げる行為（投資家の保護に欠けるおそれが少ないと認められる行為として投信法施行令で定める行為を除きます。）を行ってはなりません（投信法第195条、第193条、投信法施行令第116条ないし第118条）。

（イ）有価証券の取得又は譲渡

（ロ）有価証券の貸借

（ハ）不動産の取得又は譲渡

（ニ）不動産の貸借

（ホ）不動産の管理の委託

（ヘ）宅地の造成又は建物の建築を自ら行うことにかかる取引以外の特定資産にかかる取引

なお、投信法施行令第117条において、投資主の保護に欠けるおそれが少ないと認められる行為としてi) 資産運用会社に宅地又は建物の売買又は貸借の代理又は媒介を行わせること、ii) 資産運用会社に不動産の管理を委託すること等が認められております。

(2) 投資法人の資産運用にかかる自主ルール（利益相反対策ルール）

① 一般原則

本資産運用会社は、スポンサー関係者（(a) 投信法第201条第1項で定義される利害関係人等、(b) 資産運用会社の株主及び連結会計基準における資産運用会社の株主の子会社及び関連会社、(c) 上記(a)若しくは(b)に掲げる者又は資産運用会社の株主の主要株主（金融商品取引業者の主要株主として金融商品取引法に定める者をいう。以下同じ。）が資産運用業務、資産管理業務若しくは投資助言サービス業務等を委託している委託先、(d) 上記(a)ないし(c)に掲げる者が資産運用業務、資産管理業務若しくは投資助言サービス業務等を受託しているファンド又は当該ファンドにより設立された法人若しくは団体並びに(e) 上記(a)ないし(d)が20%以上の出資、匿名組合出資又は優先出資を行っている特別目的会社をいいます。）との取引にかかる自主ルールとして、スポンサー関係者との取引にかかる基準及び手続を定め、利益相反行為を排することにより

適切な本投資法人の資産運用を行い、本投資法人の投資主の利益に資することを目的として、本資産運用会社の内規であるスポンサー関係者との取引規程を定めております。

② 手続の概要

本資産運用会社は、下記③記載のスポンサー関係者との取引制限に関する事項の投資の基本方針の制定若しくは改定を行う場合又は本投資法人がスポンサー関係者との間で下記③記載の取引を行おうとする場合には、コンプライアンス委員会の承認並びに投資委員会及び取締役会における審議及び決定又は決議を受けなければならないものとします。また、当該投資の基本方針案又は当該取引案が取締役会において決定された場合は、本投資法人の役員会に遅滞なく報告しなければならないものとします。

③ 基準

スポンサー関係者との以下の取引に関しては、それぞれ以下の基準に基づいて行うものとします。

(イ) スポンサー関係者から運用資産を取得する場合

不動産等資産1物件当たりの取得価格（不動産等資産そのものの取得価格とし、不動産鑑定評価額の対象となっていない税金及び取得費用等のほか、信託設定に要する費用、信託勘定内の積立金、信託収益、固定資産税等の期間按分の精算額等を含まないものとします。）は、不動産鑑定士の鑑定評価額（鑑定評価と同様の手法を用いて行われる価格調査による価格を含みます。以下同じとします。）を上限とする金額とします。但し、スポンサー関係者がスポンサー関係者以外の者から一時的に取得した運用資産を、当該スポンサー関係者が取得した価額及び当該運用資産を取得するために当該スポンサー関係者が負担した諸費用（仲介手数料、信託報酬、特別目的会社組成費用、デュー・ディリジェンス費用等）相当額の合計額以下の金額で、当該スポンサー関係者から取得する場合は、この限りではありません。

(ロ) スポンサー関係者に運用資産を売却する場合

不動産等資産1物件当たりの売却価格（不動産等資産そのものの売却価格とし、税金及び売却費用等のほか、信託設定に要する費用、信託勘定内の積立金、信託収益、固定資産税等の期間按分の精算額等を含まないものとします。）は、不動産鑑定士の鑑定評価額を下限とする金額とします。但し、スポンサー関係者以外の者に売却することを企図し、一時的にスポンサー関係者に運用資産を売却し、当該スポンサー関係者が当該スポンサー関係者以外の者の希望する時期に当該運用資産を売却する場合（スポンサー関係者がいわゆるウェアハウジング機能を提供する場合）において、当該スポンサー関係者以外の者に対する売却価格で、当該スポンサー関係者に売却する場合は、この限りではありません。この場合、当該スポンサー関係者以外の者に対する売却が当該売却価格で合意されていること、当該売却が実行できなかった場合には、当該売却価格で当該スポンサー関係者から本投資法人に再度売却されることが及びかかるスポンサー関係者への一時的な売却に合理性があることを条件とします。

(ハ) スポンサー関係者と不動産等資産の賃貸借契約を締結する場合

本投資法人とスポンサー関係者との間の賃貸借契約の内容は、市場実勢及び対象の不動産等資産の標準的な賃貸条件を勘案して、適正と判断される条件によるものとします。

(ニ) スポンサー関係者へ運用資産の運用管理及び建物管理を委託する場合

本投資法人が不動産等資産を取得した場合、当該不動産等資産にかかる不動産運用管理業

務及び建物管理業務に専門的に従事する会社（プロパティマネジメント会社及び建物管理会社）を比較検討して、当該業務委託先としての諸条件を具備していること及び手数料水準を総合的に検討した上で、プロパティマネジメント会社及び建物管理会社としてスポンサー関係者を選任することができるものとします。

（ホ）スポンサー関係者による不動産等資産の売買及び賃貸の媒介の場合

A. 不動産等資産の売買にかかる媒介の場合

支払うべき媒介手数料の金額は、宅地建物取引業法に規定する報酬の範囲内（信託受益権の場合にはその目的となっている宅地又は建物を基準とします。）とします。

B. 不動産等資産の賃貸にかかる媒介の場合

支払うべき媒介手数料の金額は、宅地建物取引業法に規定する報酬の範囲内（信託受益権の場合にはその目的となっている宅地又は建物を基準とします。）とします。

（ヘ）スポンサー関係者への不動産等資産にかかる契約金額100万円以上の工事の発注の場合（但し、緊急修繕及び原状回復を目的とする工事は除きます。）

原則としてスポンサー関係者以外の第三者の見積価格を取得した上で、役務提供の内容等に鑑み、当該スポンサー関係者の提示した見積価格が第三者の水準と著しく乖離していない場合に限り、スポンサー関係者に対し同工事を発注することができるものとします。但し、①当該建物固有の事情等による特殊な工事で、第三者の見積価格を取得することが実務上困難な場合、又は②継続的な工事で、工事業者の変更が責任の所在を不明確にする恐れがある場合等については、第三者の見積価格を取得することなく、当該工事の市場価格の水準に十分留意した上で、スポンサー関係者に対し同工事を発注することができるものとします。

(3) 利害関係人等及び主要株主との取引状況等

① 取引状況

| 区 分 | 売買金額等(注2)(注3) | |
|-----------------------|----------------------|---------------------|
| | 買付額等(千円) | 売付額等(千円) |
| 総 額 | 10,801,000 | 7,100,000 |
| | うち利害関係人等及び主要株主からの買付額 | うち利害関係人等及び主要株主への売付額 |
| | 10,801,000 (100.0%) | 7,100,000 (100.0%) |
| 利害関係人等及び主要株主との取引状況の内訳 | | |
| ハルアセット特定目的会社 | 10,800,000 (99.9%) | － (－ %) |
| M I D都市開発株式会社 | － (－ %) | 7,100,000 (100.0%) |
| 桜通開発合同会社 | 1,000 (0.1%) | － (－ %) |

(注1) 利害関係人等及び主要株主とは、投信法第201条に規定される投資法人と資産運用委託契約を締結している資産運用会社の利害関係人等及び金融商品取引法第29条の4第2項に規定される主要株主を意味しますが、上表の「(1)取引状況」には、これらに本資産運用会社の社内規程で定めた利害関係者(利害関係人等が資産運用の委託を受けている特別目的会社などを含む。)との取引を加えて記載しております。

なお、当期において取引実績があった者は、M I D都市開発株式会社、ハルアセット特定目的会社及び桜通開発合同会社です。

(注2) ()の数値は買付額・売付額の各々の総額に対する比率を表しております。小数第2位は切り捨てて記載しております。

(注3) 売買金額等は、当該不動産等の買付又は売付等に要した費用(売買媒介手数料、公租公課等)を含まない金額(信託受益権譲渡契約書等に記載された金額)を記載しております。

② 支払手数料等の金額

| 区 分 | 支払手数料等 総額A (千円) (注2) | 利害関係人等及び主要株主との取引内訳(注1) | | 総額に対する割合 B/A (%) (注2) |
|-----------|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------------|
| | | 支払先 | 支払額B (千円) (注2) | |
| 媒介手数料(注3) | 216,000 | M I D都市開発株式会社 | 216,000 | 100.0 |
| 管理委託報酬 | 702,750 | M I Dファシリティマネジメント株式会社 | 502,792 | 71.5 |
| | | M I Dプロパティマネジメント株式会社 | 191,773 | 27.3 |
| 損害保険料(注4) | 1,271 | M I Dファシリティマネジメント株式会社 | 1,271 | 100.0 |
| その他賃貸事業費用 | 11,390 | M I Dファシリティマネジメント株式会社 | 9 | 0.1 |
| | | M I Dプロパティマネジメント株式会社 | 3,432 | 30.1 |
| その他営業費用 | 87,466 | M I Dプロパティマネジメント株式会社 | 718 | 0.8 |

(注1) 利害関係人等及び主要株主とは、投信法第201条に規定される投資法人と資産運用委託契約を締結している資産運用会社の利害関係人等及び金融商品取引法第29条の4第2項に規定される主要株主を意味します。

なお、当期において支払手数料等の支払実績のあった者は、M I D都市開発株式会社、M I Dファシリティマネジメント株式会社、M I Dプロパティマネジメント株式会社です。

(注2) 金額については千円未満を切り捨て、総額に対する割合(%)については小数第2位を四捨五入して記載しております。

(注3) 当該媒介手数料は、当期に取得した「北浜M I Dビル」の取得原価に算入されております。

(注4) 損害保険料は当期に取得した「北浜M I Dビル」に付保する損害保険料の支払った総額を記載しております。なお、当該損害保険料は当該計算期間にかかる金額を按分して、当期の賃貸事業費用として29,172千円計上しております。

(注5) 上記記載の支払手数料等以外に、当期に利害関係人等へ発注し完了した資本的支出に係る工事及び修繕工事等は以下のとおりです。

M I Dファシリティマネジメント株式会社 431,222千円

3【投資主・投資法人債権者の権利】

(1) 投資主の権利

① 投資主総会における議決権

投信法又は規約により定められる一定の事項は、投資主により構成される投資主総会で決議されます（投信法第77条第2項第3号）。投資主はその有する投資口1口につき1個の議決権を有します（投信法第94条第1項、会社法第308条第1項本文）。投資主総会においては、原則として、出席した当該投資主の議決権の過半数をもって決議されますが（投信法第93条の2第1項、規約第11条）、規約の変更その他一定の重要事項に関しては、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した投資主の議決権の3分の2以上に当たる多数をもって、決議されなければなりません（投信法第93条の2第2項）。

投資主総会において権利を行使すべき投資主は、役員会の決議を経て法令に従い予め公告する基準日現在の最終の投資主名簿（実質投資主名簿も含みます）に記載又は記録されている投資主とします（投信法第77条の3第2項、規約第15条）。

投資主は、投資主総会に出席する代わりに書面によって議決権を行使することも可能です。書面による議決権の行使は、議決権行使書面に必要な事項を記載し、法令で定める時までに当該記載した議決権行使書面を本投資法人に提出して行います（投信法第90条の2第2項、第92条第1項、規約第12条）。また、投資主は、本投資法人の承諾を得て、電磁的方法により議決権を行使することができます（投信法第92条の2、規約第13条）。さらに、投資主は、代理人により議決権を行使することができます。但し、投資主が代理人をもって議決権を行使しようとするときは、その代理人は本投資法人の議決権を有するほかの投資主1名に限られます（規約第11条第2項）。また、投資主又はその代理人は、投資主総会毎に代理権を証する書面を本投資法人に提出しなければなりません（投信法第94条第1項、会社法第310条第1項、規約第11条第3項）。これらの方法にかかわらず、投資主が投資主総会に出席せず、かつ、議決権を行使しないときは、当該投資主は、その投資主総会に提出された議案（複数の議案が提出された場合において、これらのうちに相反する趣旨の議案があるときは、当該議案のいずれをも除きます。）について賛成するものとみなされます（投信法第93条第1項、規約第14条第1項）。

② その他の公益権

(イ) 代表訴訟提起権（投信法第204条第3項、第116条、第119条第3項、会社法第847条（第2項を除く））

6ヶ月前から引き続き投資口を有する投資主は、本投資法人に対して書面をもって、本資産運用会社、一般事務受託者、執行役員又は監督役員の責任を追及する訴えの提起を請求することができ、本投資法人が請求の日から60日以内に訴えを提起しないときは、本投資法人のために自ら訴えを提起することができます。

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

投資主は、投資主総会につき、①招集の手續又は決議の方法が法令若しくは規約に違反し又は著しく不公正なとき、②決議の内容が規約に違反するとき、又は③決議につき特別の利害関係を有する者が議決権を行使したことによって著しく不当な決議がなされたときには、当該決議の日から3ヶ月以内に、訴えをもって投資主総会の決議の取消しを請求することができます。また、投資主総会の決議が存在しない場合又は決議の内容が法令に違反する場合には、それぞれ投資主総会の決議の不存在又は無効を確認する訴えを提起することができます。

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

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

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

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

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

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

- (ヘ) 投資主提案権（投信法第94条第1項、会社法第303条第2項）

発行済投資口の100分の1以上の口数の投資口を6ヶ月前から引き続き有する投資主は、執行役員に対し、投資主総会の日の8週間前までに一定の事項を投資主総会の目的とすることを請求することができます。但し、その事項が投資主総会で決議すべきものでない場合はこの限りではありません。

- (ト) 投資主総会招集権（投信法第90条第3項、会社法第297条第1項、第4項）

発行済投資口の100分の3以上の口数の投資口を6ヶ月前から引き続き有する投資主は、執行役員に対し、会議の目的である事項及び招集の理由を示して、投資主総会の招集を請求することができ、遅滞なく投資主総会招集の手続がなされない場合には、監督官庁の許可を得て自ら招集することができます。

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

発行済投資口の100分の1以上の口数の投資口を6ヶ月前から引き続き有する投資主は、投資主総会にかかる招集手続及び決議の方法を調査させるため、投資主総会に先立って検査役の選任を監督官庁に請求することができます。また、発行済投資口の100分の3以上の口数の投資口を有する投資主は、本投資法人の業務及び財産の状況を調査させるため検査役の選任を監督官庁に申し立てることができます。

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

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

督促員の解任を裁判所に請求することができます。

(ヌ) 解散請求権（投信法第143条の3）

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

③ 分配請求権（投信法第77条第2項第1号、第137条第1項）

投資主は、投信法及び規約に定められた金銭の分配方針に従って作成された金銭の分配にかかる計算書に従い、保有投資口数に応じて金銭の分配を受ける権利を有します。

④ 残余財産分配請求権（投信法第77条第2項第2号、第158条）

本投資法人が解散し、清算される場合、投資主は、保有投資口数に応じて残余財産の分配を受ける権利を有します。

⑤ 払戻請求権（規約第5条）

投資主は、投資口の払戻請求権を有しません。

⑥ 投資口の処分権（投信法第78条第1項、第3項）

投資主は投資証券を交付する方法により投資口を自由に譲渡できます。

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

投資主は、本投資法人が投資口を発行した日以後遅滞なく当該投資口にかかる投資証券の交付を受けることができます。また、投資主は、投資証券の不所持を申出することもできます。

⑧ 帳簿閲覧請求権（投信法第128条の3）

投資主は、本投資法人の営業時間内はいつでも、請求の理由を明らかにして、会計帳簿又はこれに関連する資料の閲覧又は謄写を請求することができます。

(2) 投資法人債権者の権利

① 投資法人債権者集会における議決権

(イ) 投資法人債権者集会は、投信法に規定のある場合のほか、投資法人債権者の利害に関する事項について、決議を行うことができます（投信法第139条の10第2項、会社法第716条）。

投資法人債権者集会において、投資法人債権者は、その有する投資法人債の金額の合計額（償還済みの額を除きます。）に応じて議決権を行使することができます（投信法第139条の10第2項、会社法第723条第1項）。投資法人債権者は、投資法人債権者集会に出席する代わりに書面によって議決権を行使することも可能です（投信法第139条の10第2項、会社法第726条）。

投資法人債権者集会における決議は、裁判所の認可によってその効力を生じます（投信法第139条の10第2項、会社法第734条第1項）。

(ロ) 投資法人債権者集会の決議方法は、以下のとおりです（投信法第139条の10第2項、会社法第724条）。

A. 法令及び投資法人債の要項に別段の定めがある場合のほか、原則として、決議に出席した議決権者の議決権の総額の2分の1を超える議決権を有する者の同意をもって行われます（普通決議）。

B. 投資法人債権者集会の決議は、一定の重要な事項については、議決権者の議決権の総額の5分の1以上を有する議決権者が出席し、かつ、出席した議決権者の議決権の総額の3分の2以上の議決権を有する者の同意をもって行われます（特別決議）。

② その他投資法人債権者集会に関する権利

(イ) 投資法人債権者集会招集請求権及び招集権（投信法第139条の10第2項、会社法第718条第1項、第3項）

投資法人債総額（償還済みの額を除きます。）の10分の1以上に当たる投資法人債を保有する投資法人債権者は、本投資法人又は投資法人債管理者に対して、会議の目的たる事項及び招集の理由を示して、投資法人債権者集会の招集を請求することができます。かかる請求がなされた後、遅滞なく投資法人債権者集会の招集手続がなされない場合等には、かかる請求を行った投資法人債権者は、裁判所の許可を得て投資法人債権者集会の招集をすることができます。

(ロ) 投資法人債権者集会議事録閲覧・謄写請求権（投信法第139条の10第2項、会社法第731条第3項）

投資法人債権者は、本投資法人の営業時間内に、投資法人債権者集会の議事録の閲覧又は謄写を請求することができます。

③ 元利金支払請求権

投資法人債権者は、投資法人債の要項に従い、元利金の支払いを受けることができます。

④ 投資法人債の譲渡（投信法第139条の7、会社法第687条、第688条）

投資法人債券を発行する旨の定めのある投資法人債の移転は、譲渡人及び譲受人間の意思表示及び投資法人債券を交付することにより行われます。このうち、取得者が、記名式の投資法人債の譲渡を第三者に対抗するためには、投資法人債券を交付することが必要であり、投資法人に対抗するためには、取得者の氏名又は名称及び住所を投資法人債原簿に記載又は記録することが必要です。これに対し、取得者が、無記名式の投資法人債の譲渡を第三者及び投資法人に対抗するためには、投資法人債券を交付することが必要です。

⑤ 投資法人債管理者（投信法第139条の8）

本投資法人は、投資法人債を募集する場合には、投資法人債管理者を定め、投資法人債権者のために、弁済の受領、債権の保全その他の投資法人債の管理を行うことを委託しなければなりません。但し、各投資法人債の金額が1億円以上である場合については、この限りではありません。

第4【関係法人の状況】

1【資産運用会社の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

① 名称

M I Dリートマネジメント株式会社

(英文ではMID REIT Management Co., Ltd. と表示します。)

② 資本金の額

2億1,000万円(本書の日付現在)

③ 事業の内容

金融商品取引法第28条第4項に規定する投資運用業を行います。

(イ) 会社の沿革

| 年月日 | 事項 |
|-------------|-------------------------------------------------------------|
| 平成17年9月1日 | 会社設立 |
| 平成17年10月5日 | 宅地建物取引業者免許取得 (免許番号 大阪府知事 (1) 第51806号) |
| 平成18年2月2日 | 宅地建物取引業法上の取引一任代理等の認可取得 (認可番号 国土交通大臣認可第50号) |
| 平成18年5月26日 | 投信法上の投資法人資産運用業の認可取得 (認可番号 内閣総理大臣第64号) |
| 平成19年12月12日 | 金融商品取引法第29条の2に規定する金融商品取引業としての登録 (登録番号 近畿財務局長(金商)第43号)(注) |

(注) 本資産運用会社は、証券取引法等の一部を改正する法律附則第159条第1項の適用を受け、金融商品取引法施行日(平成19年9月30日)時点において金融商品取引法第29条の登録を受けたものとみなされます。

(ロ) 株式の総数及び資本金の額の増減

A. 発行可能株式の総数(本書の日付現在)

30,000株

B. 発行済株式の総数(本書の日付現在)

6,000株

C. 最近5年間における資本金の額の増減

該当事項はありません。

(ハ) 経理の概況

本資産運用会社の経理の概況は以下のとおりです。

A. 最近の事業年度における主な資産と負債の概況

| | 第3期 平成20年3月31日現在 |
|---------|---------------------|
| 総資産(千円) | 975,989 |
| 総負債(千円) | 187,995 |
| 純資産(千円) | 787,994 |

(注) 金額は千円未満を切り捨てて表示しております。

B. 最近の事業年度における損益の概況

| | 第3期 自 平成19年4月1日 至 平成20年3月31日 |
|-----------|------------------------------------|
| 営業収益（千円） | 971,812 |
| 経常利益（千円） | 680,693 |
| 当期純利益（千円） | 392,043 |

（注）金額は千円未満を切り捨てて表示しております。

（二）その他

A. 役員の変更

本資産運用会社の取締役及び監査役は、株主総会において議決権を行使することができる株主の議決権の3分の1以上を有する株主が出席し、その株主の議決権の過半数の賛成により選任されます。取締役の選任については、累積投票によりません。取締役の任期は、就任後1年内の最終の決算期に関する定時株主総会の終結の時までで、監査役の任期は、就任後4年内の最終の決算期に関する定時株主総会の終結の時までです。但し、補欠又は増員として就任した取締役の任期は、前任者又は現任者の残任期間と同一とし、補欠として就任した監査役の任期は、前任者の残任期間とします。本資産運用会社において取締役及び監査役の変更があった場合には、その日から2週間以内に、その旨を金融庁長官に届け出ます（金融商品取引法第31条第1項、第29条の2第1項第3号）。また、本資産運用会社の取締役又は執行役が他の会社の取締役、会計参与（会計参与が法人であるときは、その職務を行うべき社員）、監査役又は執行役員に就任し又はこれらを退任した場合には、遅滞なく、その旨を金融庁長官に届け出ます（金融商品取引法第31条の4第4項。他の会社の取締役、会計参与（会計参与が法人であるときは、その職務を行うべき社員）、監査役又は執行役が本資産運用会社の取締役又は執行役を兼ねることとなった場合も同様です。）。

B. 訴訟事件その他本資産運用会社に重要な影響を及ぼすことが予想される事実

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

（ホ）関係業務の概要

本投資法人が、本資産運用会社に委託する業務の内容は以下のとおりです。

- A. 本投資法人の資産の運用にかかる業務
- B. 本投資法人が行う資金調達にかかる業務
- C. 本投資法人の資産の状況についての本投資法人への報告業務
- D. 本投資法人の資産にかかる運用計画の策定業務
- E. その他本投資法人が随時委託する上記A. ないしD. に付随し又は関連する業務

（2）【運用体制】

本資産運用会社の運用体制については、前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況

- 1 投資法人の概況 （4）投資法人の機構」をご参照下さい。

(3) 【大株主の状況】

(本書の日付現在)

| 名称 | 住所 | 所有株式数 (株) | 比率(注) (%) |
|---------------|-----------------|--------------|--------------|
| M I D都市開発株式会社 | 大阪市北区堂島浜一丁目4番4号 | 6,000 | 100 |
| 合 計 | | 6,000 | 100 |

(注) 上表中における「比率」は、発行済株式総数に対する所有株式数の比率を表しております。

(4) 【役員の状況】

(本書の日付現在)

| 役職名 | 氏名 | 主要略歴 | | 所有 株式数 |
|--------------------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 代表取締役 社長 | 諸泉 信男 | 昭和56年4月 平成7年4月 平成9年10月 平成11年10月 平成13年2月 平成15年7月 平成17年6月 平成18年10月 平成19年7月 平成19年9月 | 住友信託銀行株式会社入社 同社 本店不動産営業部 課長 同社 開発不動産業務部 調査役 同社 不動産業務部 企画課 課長 同社 不動産投資顧問部 次長 同社 本店不動産営業部 営業室長 同社 不動産情報開発部 次長 同社 不動産コンサルティング部 部長 M I Dリートマネジメント株式会社入社 顧問 同社 代表取締役社長(現職) | 0 |
| 取締役 投資運用部 部長 | 入江 誠之 | 昭和59年3月 平成13年10月 平成17年4月 平成17年12月 平成18年4月 | 松下興産株式会社(現豊秀興産株式会社)入社 同社 ビル事業部 東日本営業部 M I Dホールディングス株式会社転籍 松下興産株式会社(現M I D都市開発株式会社)出向 ビル事業部 事業開発部 M I Dリートマネジメント株式会社出向 投資運用部 部長 同社 取締役投資運用部 部長(現職) | 0 |
| 取締役 財務企画部 部長 | 植村 弘 | 平成元年3月 平成17年4月 平成17年10月 平成18年4月 | 松下興産株式会社(現豊秀興産株式会社)入社 M I Dホールディングス株式会社転籍 松下興産株式会社(現M I D都市開発株式会社)出向 経理部 M I Dリートマネジメント株式会社出向 財務企画部 部長 同社 取締役財務企画部 部長(現職) | 0 |

| 役職名 | 氏名 | 主要略歴 | | 所有 株式数 |
|--------------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 取締役 (非常勤) | 石黒 敦 | 昭和53年4月 平成7年4月 平成13年6月 平成15年9月 平成16年1月 平成16年11月 平成18年8月 平成18年11月 平成19年1月 平成19年2月 平成19年2月 平成19年3月 平成19年6月 平成19年6月 平成19年7月 平成19年11月 平成20年7月 平成20年7月 | 日商岩井株式会社（現双日株式会社）入社 同社 シンガポール店 開発建設課 課長 同社 東京本社 都市開発建設部 副部長 株式会社インシュアードキャピタル入社 同社 取締役 株式会社クラスターキャピタル 取締役 M I Dホールディングス株式会社入社 同社 執行役員 財務経理担当 M I D都市開発株式会社 取締役（現職） 同社 執行役員 財務経理・情報システム・上場準備担当 M I Dホールディングス株式会社 取締役 M I Dリートマネジメント株式会社 非常勤取締役（現職） M I Dファシリティマネジメント株式会社 非常勤監査役（現職） M I D都市開発株式会社 常務執行役員 財務経理・経営企画・上場準備担当 同社 常務執行役員 財務経理・事業管理・経営企画・上場準備担当 M I Dアセットマネジメント株式会社 非常勤取締役（現職） M I D都市開発株式会社 常務執行役員 財務・経理・事業管理・経営企画・上場準備担当（現職） 同社 財務部 部長（現職） | 0 |
| 取締役 (非常勤) | 飯嶋 紀行 | 昭和62年3月 平成14年4月 平成17年4月 平成17年7月 平成17年9月 平成18年11月 平成19年4月 平成19年7月 平成19年11月 平成20年4月 平成20年5月 | 松下興産株式会社（現豊秀興産株式会社）入社 同社 経営企画部 M I Dホールディングス株式会社転籍 松下興産株式会社（現M I D都市開発株式会社）マネジメント事業本部 ファンド部 部長 M I Dリートマネジメント株式会社 非常勤取締役 M I D都市開発株式会社 ファンド事業推進室 室長 マネジメント事業本部アセットマネジメント1部 部長 同社 投資開発本部 副本部長 同社 執行役員（現職） M I Dアセットマネジメント株式会社 非常勤取締役（現職） M I D都市開発株式会社 ビル事業本部 副本部長（現職） M I Dリートマネジメント株式会社 非常勤取締役（現職） | 0 |

| 役職名 | 氏名 | 主要略歴 | | 所有 株式数 |
|--------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 監査役 (非常勤) | 齋藤 裕孝 | 昭和60年3月 平成15年10月 平成17年4月 平成17年11月 平成18年6月 平成19年7月 平成20年7月 平成20年8月 平成20年8月 | 松下興産株式会社（現豊秀興産株式会社）入社 同社 経理部 M I Dホールディングス株式会社転籍 M I D都市開発株式会社 財務経理部 同社 財務経理部 部長 同社 執行役員（現職） 同社 事業管理部 部長（現職） M I Dアセットマネジメント株式会社 非常勤監査役（現職） M I Dリートマネジメント株式会社 非常勤監査役（現職） | 0 |

（注1）平成20年5月14日付にて非常勤取締役役に飯嶋紀行が就任いたしました。

（注2）平成20年8月1日付にて非常勤監査役の田中芳人が退任し、同日付にて齋藤裕孝が非常勤監査役に就任いたしました。

なお、本資産運用会社の取締役及び監査役以外の重要な役職者は、以下のとおりです。

（本書の日付現在）

| 役職名 | 氏名 | 主要略歴 | | 所有 株式数 |
|------------------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| コンプライ アンス・ オフィサー | 松浦 一郎 | 昭和49年4月 平成8年5月 平成10年5月 平成13年4月 平成15年10月 平成17年4月 平成17年10月 平成17年12月 平成18年4月 | 東洋信託銀行株式会社（現三菱UFJ信託銀行株式会社） 入社 同社 融資部（平成9年12月より審査第1部）審査役 同社 神戸支店次長（平成12年5月より副支店長） 同社 検査部（平成14年1月より内部監査部）副部長 同社 審査第2部（平成16年4月より融資営業部）次長 同社 大阪支店営業第2部主任調査役 三菱UFJトラストビジネス株式会社入社 三菱UFJ信託銀行株式会社出向 大阪法人営業第4部 M I Dリートマネジメント株式会社出向 コンプライアンス・オフィサー M I Dホールディングス株式会社入社 M I Dリートマネジメント株式会社出向 コンプライアンス・オフィサー（現職） | 0 |

（注1）本書の日付現在、本資産運用会社の役職員は21名です。このうち、代表取締役社長諸泉信男、非常勤取締役役石黒敦、非常勤取締役飯嶋紀行及び非常勤監査役齋藤裕孝を除く17名は本資産運用会社の株主からの出向者です。

（注2）M I Dホールディングス株式会社とM I D都市開発株式会社は、平成19年4月1日付けで合併し、M I D都市開発株式会社が吸収合併存続会社となっております。

（5）【事業の内容及び営業の概況】

① 事業の内容

本資産運用会社は、金融商品取引法に定める金融商品取引業者として投資運用業を行っております。

② 営業の概況

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

③ 関係業務の概況

(イ) 資産運用業務

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

(ロ) 資金調達業務

本資産運用会社は、本投資法人が行う、投資口の追加発行、投資法人債（短期法人債を含みます。）の発行、資金の借入れ若しくは借換え、又はこれらに付随する資金調達行為に関し、本投資法人に代わり業務を行います。

(ハ) 報告業務

本資産運用会社は、金融商品取引法、投信法その他の法令及び社団法人投資信託協会その他の定める諸規則等に従った報告書の作成及び交付、その他本投資法人の要求に基づき委託業務に関する報告を行います。

(ニ) その他投資法人が随時委託する前記（イ）ないし（ハ）に関連し又は付随する業務を行います。

2 【その他の関係法人の概況】

1. 一般事務受託者兼資産保管会社

(1) 【名称、資本金の額及び事業の内容】

① 名称

住友信託銀行株式会社

② 資本金の額

287,537百万円（平成20年3月31日現在）

③ 事業の内容

銀行法（昭和56年法律第59号、その後の改正を含みます。以下「銀行法」といいます。）に基づき銀行業を営むとともに、金融機関ノ信託業務ノ兼営等ニ関スル法律（昭和18年法律第43号、その後の改正を含みます。以下「兼営法」といいます。）に基づき信託業務を営んでいます。

(2) 【関係業務の概要】

一般事務受託者兼資産保管会社である住友信託銀行株式会社は、以下の業務を行います。

① 計算に関する事務

② 会計帳簿の作成に関する事務

③ 納税に関する事務

④ 役員会、投資主総会の運営に関する事務（投資主総会関係書類の発送、議決権行使書の受理、集計に関する事務を除きます。）

(3) 【資本関係】

該当事項はありません。

2. 投資主名簿等管理人

(1) 名称、資本金の額及び事業の内容

① 名称

三菱UFJ信託銀行株式会社

② 資本金の額

324,279百万円（平成20年3月31日現在）

③ 事業の内容

銀行法に基づき銀行業を営むとともに、兼営法に基づき信託事業を営んでいます。

(2) 関係業務の概要

投資主名簿等管理人である三菱UFJ信託銀行株式会社は、以下の業務を行います。

- ① 投資主名簿及び実質投資主名簿、その他これに付属する帳簿の作成、管理及び備置に関する事務
- ② 実質投資主の通知の受理に関する事務
- ③ 投資主名簿の投資口の数と実質投資主名簿の投資口の数との合算に関する事務
- ④ 投資証券の発行に関する事務
- ⑤ 投資主の投資証券不所持申出及び投資証券の発行又は返還請求の受理等に関する事務
- ⑥ 投資主、実質投資主及び登録投資口質権者、これらの法定代理人又は以上の者の常任代理人（以下「投資主等」と総称します。）の氏名、住所及び印鑑の登録又はその変更の登録に関する事務
- ⑦ 上記①ないし⑥に掲げるもののほか、投資口に関して投資主又は実質投資主の提出する届出の受理に関する事務
- ⑧ 投資主総会の招集通知の発送及び議決権行使書に関する事務
- ⑨ 投資主及び実質投資主に対して分配する金銭の支払いに関する事務
- ⑩ 投資主及び実質投資主からの照会に対する応答に関する事務
- ⑪ 投資口に関する統計及び法令又は契約に基づく官庁、金融商品取引所、保管振替機関等への届出又は報告のための資料の作成に関する事務
- ⑫ 新投資口の発行、投資口の併合・分割その他本投資法人が臨時に指定する事務
- ⑬ 投資主及び実質投資主に対する通知、催告、報告等の発送に関する事務
- ⑭ 投資主及び実質投資主の権利行使に関する請求その他の投資主及び実質投資主からの申し出の受付に関する事務（上記①ないし⑬の事務に関連するものに限ります。）
- ⑮ 上記①ないし⑭に掲げる事務に付帯する印紙税等の納付に関する事務
- ⑯ 上記①ないし⑮に掲げる事項に付随する事務

(3) 資本関係

該当事項はありません。

第5【投資法人の経理状況】

1. 財務諸表の作成方法について

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

2. 監査証明について

本投資法人は、第3期計算期間（平成19年7月1日から平成19年12月31日まで）及び第4期計算期間（平成20年1月1日から平成20年6月30日まで）の財務諸表については金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、あずさ監査法人の監査を受けております。

3. 連結財務諸表について

本投資法人は子会社がありませんので、連結財務諸表を作成しておりません。

1 【財務諸表】

(1) 【貸借対照表】

| 区分 | 注記 番号 | 第3期 (平成19年12月31日現在) | | 第4期 (平成20年6月30日現在) | |
|-------------|----------|------------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| | | 金額 (千円) | 構成比 (%) | 金額 (千円) | 構成比 (%) |
| (資産の部) | | | | | |
| I 流動資産 | | | | | |
| 現金及び預金 | | | 8,346,107 | | 15,561,291 |
| 信託現金及び信託預金 | | | 5,678,055 | | 5,534,347 |
| 営業未収入金 | | | 199,478 | | 202,285 |
| 未収還付法人税等 | | | 1,867 | | 2,424 |
| 未収消費税等 | | | — | | 135,768 |
| 前払費用 | | | 60,108 | | 30,623 |
| 繰延税金資産 | | | 29 | | 33 |
| その他流動資産 | | | 589 | | 543 |
| 流動資産合計 | | | 14,286,237 | | 21,467,316 |
| II 固定資産 | | | 8.5 | | 11.9 |
| 1. 有形固定資産 | | | | | |
| 建設仮勘定 | | | — | | 10,500 |
| 土地 | | | 825,095 | | 825,095 |
| 信託建物 | ※1 | 50,721,540 | | 54,286,663 | |
| 減価償却累計額 | | △2,288,789 | 48,432,751 | △3,128,642 | 51,158,021 |
| 信託構築物 | ※1 | 43,532 | | 44,512 | |
| 減価償却累計額 | | △679 | 42,853 | △1,288 | 43,224 |
| 信託工具器具及び備品 | ※1 | 85,639 | | 102,069 | |
| 減価償却累計額 | | △7,108 | 78,530 | △11,953 | 90,116 |
| 信託土地 | ※1 | | 103,513,074 | | 105,990,543 |
| 有形固定資産合計 | | | 152,892,304 | | 158,117,500 |
| 2. 無形固定資産 | | | 91.3 | | 87.9 |
| ソフトウェア | | | 2,081 | | 1,811 |
| 商標権 | | | — | | 418 |
| 無形固定資産合計 | | | 2,081 | | 2,230 |
| 3. 投資その他の資産 | | | 0.0 | | 0.0 |
| 投資有価証券 | | | 101,505 | | 102,510 |
| 差入敷金保証金 | | | 10,000 | | 10,000 |
| 長期前払費用 | | | 169,628 | | 216,740 |
| 投資その他の資産合計 | | | 281,133 | | 329,250 |
| 固定資産合計 | | | 153,175,519 | | 158,448,980 |
| 資産合計 | | | 167,461,757 | | 179,916,297 |
| | | | 100.0 | | 100.0 |

| 区分 | 注記 番号 | 第 3 期 (平成19年12月31日現在) | | 第 4 期 (平成20年 6 月30日現在) | |
|-------------------|----------|--------------------------|------------|---------------------------|------------|
| | | 金額 (千円) | 構成比 (%) | 金額 (千円) | 構成比 (%) |
| (負債の部) | | | | | |
| I 流動負債 | | | | | |
| 営業未払金 | ※ 1 | 235,474 | | 481,579 | |
| 1年以内返済予定 長期借入金 | | 21,300,000 | | 21,300,000 | |
| 未払金 | | 722,355 | | 764,746 | |
| 未払費用 | | 7,222 | | 29,817 | |
| 未払配当金 | | 21,320 | | 20,529 | |
| 未払法人税等 | | 402 | | 358 | |
| 未払消費税等 | | 120,504 | | — | |
| 前受金 | | 760,973 | | 785,500 | |
| その他流動負債 | | 324,775 | | 552,554 | |
| 流動負債合計 | | 23,493,028 | 14.0 | 23,935,085 | 13.3 |
| II 固定負債 | | | | | |
| 長期借入金 | ※ 1 | 40,000,000 | | 51,000,000 | |
| 預り敷金保証金 | | 9,048,336 | | 8,943,201 | |
| 信託預り敷金保証金 | | 2,152,679 | | 2,320,207 | |
| 固定負債合計 | | 51,201,015 | 30.6 | 62,263,408 | 34.6 |
| 負債合計 | | 74,694,043 | 44.6 | 86,198,494 | 47.9 |
| (純資産の部) | | | | | |
| I 投資主資本 | ※ 2 | | | | |
| 1. 出資総額 | | 90,372,613 | 54.0 | 90,372,613 | 50.2 |
| 2. 剰余金 | | | | | |
| 当期末処分利益 | | 2,395,099 | | 3,345,189 | |
| 剰余金合計 | | 2,395,099 | 1.4 | 3,345,189 | 1.9 |
| 投資主資本合計 | | 92,767,713 | 55.4 | 93,717,803 | 52.1 |
| 純資産合計 | | 92,767,713 | 55.4 | 93,717,803 | 52.1 |
| 負債・純資産合計 | | 167,461,757 | 100.0 | 179,916,297 | 100.0 |

(2) 【損益計算書】

| 区分 | 注記 番号 | 第3期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日 | | | 第4期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日 | | |
|--------------|----------|-------------------------------------|-----------|------------|------------------------------------|-----------|------------|
| | | 金額 (千円) | | 百分比 (%) | 金額 (千円) | | 百分比 (%) |
| 1. 営業収益 | | | | | | | |
| 賃貸事業収入 | ※1 | 5,907,140 | | | 5,900,052 | | |
| その他賃貸事業収入 | ※1 | 392,346 | | | 395,593 | | |
| 不動産等売却益 | ※2 | — | 6,299,486 | 100.0 | 1,327,347 | 7,622,993 | 100.0 |
| 2. 営業費用 | | | | | | | |
| 賃貸事業費用 | ※1 | 2,842,905 | | | 3,081,655 | | |
| 資産運用報酬 | | 461,946 | | | 511,298 | | |
| 資産保管委託報酬 | | 8,370 | | | 8,675 | | |
| 一般事務委託報酬 | | 46,681 | | | 49,845 | | |
| 役員報酬 | | 10,800 | | | 10,800 | | |
| その他営業費用 | | 62,227 | 3,432,932 | 54.5 | 87,466 | 3,749,740 | 49.2 |
| 営業利益 | | | 2,866,554 | 45.5 | | 3,873,252 | 50.8 |
| 3. 営業外収益 | | | | | | | |
| 受取利息 | | 15,365 | | | 18,683 | | |
| その他営業外収益 | | 2 | 15,368 | 0.2 | 5 | 18,689 | 0.2 |
| 4. 営業外費用 | | | | | | | |
| 支払利息 | | 433,613 | | | 467,332 | | |
| 融資関連費用 | | 51,452 | | | 60,670 | | |
| その他営業外費用 | | 290 | 485,355 | 7.7 | 17,162 | 545,165 | 7.1 |
| 経常利益 | | | 2,396,566 | 38.0 | | 3,346,776 | 43.9 |
| 税引前当期純利益 | | | 2,396,566 | 38.0 | | 3,346,776 | 43.9 |
| 法人税、住民税及び事業税 | | 1,605 | | | 1,668 | | |
| 法人税等調整額 | | 6 | 1,612 | 0.0 | △3 | 1,665 | 0.0 |
| 当期純利益 | | | 2,394,953 | 38.0 | | 3,345,110 | 43.9 |
| 前期繰越利益 | | | 146 | | | 78 | |
| 当期未処分利益 | | | 2,395,099 | | | 3,345,189 | |

(3) 【投資主資本等変動計算書】

第3期（自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日）

（単位：千円）

| | 投資主資本 | | | | 純資産 合計 |
|-----------|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | 出資総額 | 剰余金 | | 投資主 資本 合計 | |
| | | 当期 未処分 利益 | 剰余金 合計 | | |
| 前期末残高 | 90,372,613 | 2,666,932 | 2,666,932 | 93,039,545 | 93,039,545 |
| 当期変動額 | | | | | |
| 剰余金の分配 | — | △2,666,785 | △2,666,785 | △2,666,785 | △2,666,785 |
| 当期純利益 | — | 2,394,953 | 2,394,953 | 2,394,953 | 2,394,953 |
| 当期変動額合計 | — | △271,832 | △271,832 | △271,832 | △271,832 |
| 当期末残高 ※ 1 | 90,372,613 | 2,395,099 | 2,395,099 | 92,767,713 | 92,767,713 |

第4期（自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日）

（単位：千円）

| | 投資主資本 | | | | 純資産 合計 |
|-----------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 出資総額 | 剰余金 | | 投資主 資本 合計 | |
| | | 当期 未処分 利益 | 剰余金 合計 | | |
| 前期末残高 | 90, 372, 613 | 2, 395, 099 | 2, 395, 099 | 92, 767, 713 | 92, 767, 713 |
| 当期変動額 | | | | | |
| 剰余金の分配 | — | △2, 395, 020 | △2, 395, 020 | △2, 395, 020 | △2, 395, 020 |
| 当期純利益 | — | 3, 345, 110 | 3, 345, 110 | 3, 345, 110 | 3, 345, 110 |
| 当期変動額合計 | — | 950, 089 | 950, 089 | 950, 089 | 950, 089 |
| 当期末残高 ※ 1 | 90, 372, 613 | 3, 345, 189 | 3, 345, 189 | 93, 717, 803 | 93, 717, 803 |

(4) 【金銭の分配に係る計算書】

| 区分 | 第3期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日 | 第4期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日 |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| I 当期末処分利益 | 2,395,099,852円 | 3,345,189,367円 |
| II 分配金の額 (投資口1口当たりの分配金の額) | 2,395,020,875円 (13,043円) | 3,345,096,625円 (18,217円) |
| III 次期繰越利益 | 78,977円 | 92,742円 |
| 分配金の額の算出方法 | <p>本投資法人の規約第34条1項(2)に定める金銭の分配の方針に従い、分配金の額は利益金額を限度とし、かつ租税特別措置法第67条の15及び租税特別措置法施行令第39条の32の3に規定されている本投資法人の配当可能所得の金額の100分の90に相当する金額を超えるものとしております。かかる方針により、当期においては当期末処分利益を超えない額で発行済投資口総数183,625口の整数倍数の最大値となる2,395,020,875円を利益分配金として分配することといたしました。</p> <p>なお、規約第34条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1項(2)に定める金銭の分配の方針に従い、分配金の額は利益金額を限度とし、かつ租税特別措置法第67条の15及び租税特別措置法施行令第39条の32の3に規定されている本投資法人の配当可能所得の金額の100分の90に相当する金額を超えるものとしております。かかる方針により、当期においては当期末処分利益を超えない額で発行済投資口総数183,625口の整数倍数の最大値となる3,345,096,625円を利益分配金として分配することといたしました。</p> <p>なお、規約第34条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】

| 区分 | 注記 番号 | 第3期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日 | 第4期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日 |
|-------------------------|----------|-------------------------------------|------------------------------------|
| | | 金額 (千円) | 金額 (千円) |
| I 営業活動によるキャッシュ・フロー | | | |
| 税引前当期純利益 | | 2,396,566 | 3,346,776 |
| 減価償却費 | | 887,306 | 907,907 |
| 長期前払費用償却額 | | 43,554 | 54,324 |
| 受取利息 | | △15,365 | △18,683 |
| 支払利息 | | 433,613 | 467,332 |
| 固定資産除却損失 | | — | 18,997 |
| 営業未収入金の増加・減少額 | | 9,036 | △2,806 |
| 未収消費税等の増加・減少額 | | — | △135,768 |
| 未払消費税等の増加・減少額 | | 47,238 | △120,504 |
| 営業未払金の増加・減少額 | | △39,408 | 246,104 |
| 前受金の増加・減少額 | | △21,834 | 24,526 |
| 前払費用の増加・減少額 | | △49,344 | 29,484 |
| 長期前払費用の支払額 | | — | △101,436 |
| 信託有形固定資産の売却による減少額 | | — | 5,733,977 |
| その他 | | 4,759 | 97,221 |
| 小 計 | | 3,696,121 | 10,547,454 |
| 利息の受取額 | | 15,365 | 18,683 |
| 利息の支払額 | | △428,708 | △444,737 |
| 法人税等の支払額 | | △3,260 | △2,269 |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | | 3,279,518 | 10,119,130 |
| II 投資活動によるキャッシュ・フロー | | | |
| 有形固定資産の取得による支出 | | △825,095 | △10,500 |
| 信託有形固定資産の取得による支出 | | △557,770 | △11,884,102 |
| 無形固定資産の取得による支出 | | — | △429 |
| 投資有価証券の取得による支出 | | △101,505 | △1,005 |
| 預り敷金保証金の収入 | | 488,372 | 508,156 |
| 信託預り敷金保証金の収入 | | 444,308 | 675,684 |
| 預り敷金保証金の支出 | | △685,530 | △431,490 |
| 信託預り敷金保証金の支出 | | △488,432 | △508,156 |
| 信託預り敷金保証金対応信託預金の預入による支出 | | △16,028 | — |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | | △1,741,680 | △11,651,843 |
| III 財務活動によるキャッシュ・フロー | | | |
| 長期借入金の借入による収入 | | — | 11,000,000 |
| 分配金の支払額 | | △2,660,991 | △2,395,811 |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | | △2,660,991 | 8,604,188 |
| IV 現金及び現金同等物の増加・減少額 | | △1,123,153 | 7,071,475 |
| V 現金及び現金同等物の期首残高 | | 13,068,844 | 11,945,690 |
| VI 現金及び現金同等物の期末残高 | ※1 | 11,945,690 | 19,017,166 |
| | | | |

(6) 【注記表】

〔重要な会計方針に係る事項に関する注記〕

| 項目 | 第3期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日 | 第4期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日 |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. 資産の評価基準及び評価方法 | 有価証券 その他有価証券 時価のないもの 移動平均法による原価法を採用しております。 匿名組合出資については匿名組合に対する持分相当額を純額で取り込む方法を採用しております。 | 同 左 |
| 2. 固定資産の減価償却の方法 | (1)有形固定資産 定額法を採用しております。 なお、主な有形固定資産の耐用年数は以下のとおりです。 信託建物 2～59年 信託構築物 15～45年 信託工具器具及び備品 2～15年 (2)無形固定資産 定額法を採用しております。 なお、ソフトウェアについては、本投資法人内における利用可能期間（5年）に基づく定額法を採用しております。 (3)長期前払費用 定額法を採用しております。 | (1)有形固定資産 同 左 なお、主な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 15～45年 信託工具器具及び備品 2～15年 (2)無形固定資産 同 左 (3)長期前払費用 同 左 |
| 3. 収益及び費用の計上基準 | 固定資産税等の処理方法 保有する不動産にかかる固定資産税、都市計画税等については、賦課決定された税額のうち当該決算期間に納付した額を賃貸事業費用として費用処理する方法を採用しております。 なお、不動産又は不動産を信託財産とする信託受益権の取得に伴い、本投資法人が負担した初年度の固定資産税相当額については、費用に計上せず当該不動産等の取得原価に算入しております。 | 固定資産税等の処理方法 同 左 なお、不動産又は不動産を信託財産とする信託受益権の取得に伴い、本投資法人が負担した初年度の固定資産税相当額については、費用に計上せず当該不動産等の取得原価に算入しております。当期において不動産等の取得原価に算入した固定資産税相当額は6,278千円です。 |
| 4. ヘッジ会計の方法 | (1)ヘッジ会計の方法 金利スワップについて特例処理の要件を満たしている場合には特例処理を採用しております。 (2)ヘッジ手段とヘッジ対象 ヘッジ手段 金利スワップ取引 ヘッジ対象 借入金金利 (3)ヘッジ方針 本投資法人は財務方針に基づき投資法人規約に規定するリスクをヘッジする目的でデリバティブ取引を行っております。 (4)ヘッジの有効性評価の方法 金利スワップの特例処理の要件を満たしているため、ヘッジの有効性の評価は省略しております。 | (1)ヘッジ会計の方法 同 左 (2)ヘッジ手段とヘッジ対象 同 左 (3)ヘッジ方針 同 左 (4)ヘッジの有効性評価の方法 同 左 |

| 項目 | 第3期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日 | 第4期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日 |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5. キャッシュ・フロー計算書 における資金の範囲 | 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ヵ月以内に償還期限の到来する短期投資からなります。 | 同 左 |
| 6. その他財務諸表の作成のための基本となる重要な事項 | <p>(1) 不動産等を信託財産とする信託受益権に関する会計処理方法</p> <p>保有する不動産等を信託財産とする信託受益権につきましては、信託財産内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書の該当勘定科目に計上しております。</p> <p>なお、該当勘定科目に計上した信託財産のうち重要性がある下記の科目については、貸借対照表において区分掲記することとしております。</p> <p>①信託現金及び信託預金 ②信託建物、信託構築物、信託工具器具及び備品、信託土地 ③信託預り敷金保証金</p> <p>(2) 消費税等の処理方法</p> <p>消費税及び地方消費税の会計処理は、税抜方式によっております。</p> | <p>(1) 不動産等を信託財産とする信託受益権に関する会計処理方法</p> <p>同 左</p> <p>(2) 消費税等の処理方法</p> <p>同 左</p> <p>ただし固定資産に係る控除対象外消費税は個々の資産の取得原価に算入しております。</p> |

〔貸借対照表に関する注記〕

| 第3期 (平成19年12月31日現在) | 第4期 (平成20年6月30日現在) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------|-------|--------|------------|--------|------|------------|----|-------------|-------------------|------------|-------|------------|----|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|-------|--------|------------|--------|------|-------------|----|-------------|-------------------|------------|-------|------------|----|------------|
| <p>※1. 担保に供している資産及び担保を付している債務</p> <p>担保に供している資産は以下のとおりです。</p> <p>(単位:千円)</p> <table> <tr> <td>信託建物</td><td>47,771,494</td></tr> <tr> <td>信託構築物</td><td>42,853</td></tr> <tr> <td>信託工具器具及び備品</td><td>77,937</td></tr> <tr> <td>信託土地</td><td>98,431,200</td></tr> <tr> <td>合計</td><td>146,323,485</td></tr> </table> <p>担保を付している債務は以下のとおりです。</p> <table> <tr> <td>1年以内返済予定 長期借入金</td><td>21,300,000</td></tr> <tr> <td>長期借入金</td><td>40,000,000</td></tr> <tr> <td>合計</td><td>61,300,000</td></tr> </table> | 信託建物 | 47,771,494 | 信託構築物 | 42,853 | 信託工具器具及び備品 | 77,937 | 信託土地 | 98,431,200 | 合計 | 146,323,485 | 1年以内返済予定 長期借入金 | 21,300,000 | 長期借入金 | 40,000,000 | 合計 | 61,300,000 | <p>※1. 担保に供している資産及び担保を付している債務</p> <p>担保に供している資産は以下のとおりです。</p> <p>(単位:千円)</p> <table> <tr> <td>信託建物</td><td>51,158,021</td></tr> <tr> <td>信託構築物</td><td>43,224</td></tr> <tr> <td>信託工具器具及び備品</td><td>90,116</td></tr> <tr> <td>信託土地</td><td>105,990,543</td></tr> <tr> <td>合計</td><td>157,281,905</td></tr> </table> <p>担保を付している債務は以下のとおりです。</p> <table> <tr> <td>1年以内返済予定 長期借入金</td><td>21,300,000</td></tr> <tr> <td>長期借入金</td><td>51,000,000</td></tr> <tr> <td>合計</td><td>72,300,000</td></tr> </table> | 信託建物 | 51,158,021 | 信託構築物 | 43,224 | 信託工具器具及び備品 | 90,116 | 信託土地 | 105,990,543 | 合計 | 157,281,905 | 1年以内返済予定 長期借入金 | 21,300,000 | 長期借入金 | 51,000,000 | 合計 | 72,300,000 |
| 信託建物 | 47,771,494 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 信託構築物 | 42,853 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 信託工具器具及び備品 | 77,937 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 信託土地 | 98,431,200 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 合計 | 146,323,485 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1年以内返済予定 長期借入金 | 21,300,000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 長期借入金 | 40,000,000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 合計 | 61,300,000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 信託建物 | 51,158,021 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 信託構築物 | 43,224 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 信託工具器具及び備品 | 90,116 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 信託土地 | 105,990,543 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 合計 | 157,281,905 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1年以内返済予定 長期借入金 | 21,300,000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 長期借入金 | 51,000,000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 合計 | 72,300,000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>※2. 投資信託及び投資法人に関する法律第67条 第4項に定める最低純資産額</p> <p>(単位:千円)</p> <p>50,000</p> | <p>※2. 投資信託及び投資法人に関する法律第67条 第4項に定める最低純資産額</p> <p>(単位:千円)</p> <p>同 左</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

〔損益計算書に関する注記〕

| 第3期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日 | 第4期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日 |
|-------------------------------------|------------------------------------|
| ※1. 不動産賃貸事業損益の内訳 (単位：千円) | ※1. 不動産賃貸事業損益の内訳 (単位：千円) |
| A. 不動産賃貸事業収益 | A. 不動産賃貸事業収益 |
| 賃貸事業収入 | 賃貸事業収入 |
| 賃貸料4,639,655 | 賃貸料4,634,991 |
| 共益費1,096,066 | 共益費1,088,971 |
| 駐車場収入171,4185,907,140 | 駐車場収入176,0895,900,052 |
| その他賃貸事業収入 | その他賃貸事業収入 |
| 水道光熱費収入361,141 | 水道光熱費収入347,619 |
| 解約違約金336 | 解約違約金9,604 |
| その他賃貸収入30,867392,346 | その他賃貸収入38,369395,593 |
| 不動産賃貸事業収益合計6,299,486 | 不動産賃貸事業収益合計6,295,646 |
| B. 不動産賃貸事業費用 | B. 不動産賃貸事業費用 |
| 賃貸事業費用 | 賃貸事業費用 |
| 管理業務費702,852 | 管理業務費702,750 |
| 水道光熱費551,130 | 水道光熱費479,167 |
| 公租公課556,481 | 公租公課568,635 |
| 損害保険料19,582 | 損害保険料29,172 |
| 修繕費76,775 | 修繕費348,498 |
| 減価償却費887,306 | 減価償却費907,907 |
| 除却損失－ | 除却損失18,997 |
| その他賃貸事業費用48,7772,842,905 | その他賃貸事業費用26,5253,081,655 |
| 不動産賃貸事業費用合計2,842,905 | 不動産賃貸事業費用合計3,081,655 |
| C. 不動産賃貸事業損益（A－B）3,456,581 | C. 不動産賃貸事業損益（A－B）3,213,990 |
| — | ※2. 不動産等売買損益の内訳 (単位：千円) |
| | 京橋M I Dビル |
| | 不動産等売却収入7,100,000 |
| | 不動産等売却原価5,733,977 |
| | その他売却費用38,675 |
| | 不動産等売却益1,327,347 |

〔投資主資本等変動計算書に関する注記〕

| 第3期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日 | 第4期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日 |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|
| ※1. 発行可能投資口の総口数及び発行済投資口総数 | ※1. 発行可能投資口の総口数及び発行済投資口総数 |
| 発行可能投資口の総口数 2,000,000 口 発行済投資口総数 183,625 口 | 同 左 |

〔キャッシュ・フロー計算書に関する注記〕

| 第3期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日 | 第4期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ※1. 現金及び現金同等物の期末残高と貸借対照表に掲記されている科目の金額との関係 (平成19年12月31日現在) (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20年6月30日現在) (単位:千円) |
| 現金及び預金 8,346,107 信託現金及び信託預金 5,678,055 信託預り敷金保証金対応 信託預金(注) Δ 2,078,472 現金及び現金同等物 11,945,690 | 現金及び預金 15,561,291 信託現金及び信託預金 5,534,347 信託預り敷金保証金対応 信託預金(注) Δ 2,078,472 現金及び現金同等物 19,017,166 |
| (注) テナントから預かっている敷金保証金の返還を 目的とした信託預金 | (注) テナントから預かっている敷金保証金の返還を 目的とした信託預金 |

〔リース取引に関する注記〕

| <p>第3期</p> <p>自 平成19年7月1日</p> <p>至 平成19年12月31日</p> | <p>第4期</p> <p>自 平成20年1月1日</p> <p>至 平成20年6月30日</p> | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------|-----|-----------|----|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------|-----|-----------|----|-----------|
| <p>オペレーティング・リース取引（貸主側）</p> <p>未経過リース料 (単位：千円)</p> <table> <tr> <td>1年内</td><td>605,813</td></tr> <tr> <td>1年超</td><td>2,737,805</td></tr> <tr> <td>合計</td><td>3,343,619</td></tr> </table> | 1年内 | 605,813 | 1年超 | 2,737,805 | 合計 | 3,343,619 | <p>オペレーティング・リース取引（貸主側）</p> <p>未経過リース料 (単位：千円)</p> <table> <tr> <td>1年内</td><td>694,305</td></tr> <tr> <td>1年超</td><td>3,738,203</td></tr> <tr> <td>合計</td><td>4,432,508</td></tr> </table> | 1年内 | 694,305 | 1年超 | 3,738,203 | 合計 | 4,432,508 |
| 1年内 | 605,813 | | | | | | | | | | | | |
| 1年超 | 2,737,805 | | | | | | | | | | | | |
| 合計 | 3,343,619 | | | | | | | | | | | | |
| 1年内 | 694,305 | | | | | | | | | | | | |
| 1年超 | 3,738,203 | | | | | | | | | | | | |
| 合計 | 4,432,508 | | | | | | | | | | | | |

〔有価証券に関する注記〕

| <p>第3期</p> <p>自 平成19年7月1日</p> <p>至 平成19年12月31日</p> | <p>第4期</p> <p>自 平成20年1月1日</p> <p>至 平成20年6月30日</p> | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------|----------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----------|----------|---------|
| <p>時価評価されていない有価証券 (単位：千円)</p> <table border="1"> <tr> <th>区分</th><th>貸借対照表計上額</th></tr> <tr> <td>匿名組合出資持分</td><td>101,505</td></tr> </table> | 区分 | 貸借対照表計上額 | 匿名組合出資持分 | 101,505 | <p>時価評価されていない有価証券 (単位：千円)</p> <table border="1"> <tr> <th>区分</th><th>貸借対照表計上額</th></tr> <tr> <td>匿名組合出資持分</td><td>102,510</td></tr> </table> | 区分 | 貸借対照表計上額 | 匿名組合出資持分 | 102,510 |
| 区分 | 貸借対照表計上額 | | | | | | | | |
| 匿名組合出資持分 | 101,505 | | | | | | | | |
| 区分 | 貸借対照表計上額 | | | | | | | | |
| 匿名組合出資持分 | 102,510 | | | | | | | | |

〔デリバティブ取引に関する注記〕

| <p>第 3 期 自 平成19年 7 月 1 日 至 平成19年12月31日</p> | <p>第 4 期 自 平成20年 1 月 1 日 至 平成20年 6 月 30 日</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <p>1. 取引の状況に関する事項</p> <p>(1) 取引の内容 本投資法人のデリバティブ取引は、金利スワップ取引です。</p> <p>(2) 取引に対する取組方針 本投資法人のデリバティブ取引は、将来の金利の変動によるリスク回避を目的としており、投機的な取引は行わない方針です。</p> <p>(3) 取引の利用目的 本投資法人のデリバティブ取引は、借入金金利等の将来の金利市場における利率上昇による変動リスクを回避する目的で利用しております。</p> <p>① ヘッジ会計の方法 金利スワップについて特例処理の要件を満たしている場合は特例処理を採用しております。</p> <p>② ヘッジ手段とヘッジ対象 ヘッジ手段 金利スワップ取引 ヘッジ対象 借入金金利</p> <p>③ ヘッジ方針 本投資法人は、財務方針に基づき投資法人規約に規定するリスクをヘッジする目的でデリバティブ取引を行っております。</p> <p>④ ヘッジの有効性評価の方法 金利スワップの特例処理の要件を満たしているため、ヘッジの有効性評価を省略しております。</p> <p>(4) 取引に係るリスクの内容 金利スワップ取引は市場金利の変動によるリスクを有しております。 なお、取引相手先は高格付を有する金融機関に限定しているため、信用リスクはほとんどないと認識しております。</p> <p>(5) 取引に係るリスク管理体制 資産運用会社の管理手続に基づき、リスク管理を行っております。</p> <p>2. 取引の時価等に関する事項 金利スワップの特例処理の要件を満たしているため、注記を省略しております。</p> | <p>同 左</p> |

〔退職給付に関する注記〕

| 第 3 期 自 平成19年 7 月 1 日 至 平成19年12月31日 | 第 4 期 自 平成20年 1 月 1 日 至 平成20年 6 月30日 |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 該当事項はありません。 | 同 左 |

〔税効果会計に関する注記〕

| 第 3 期 (平成19年12月31日現在) | 第 4 期 (平成20年 6 月30日現在) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----|----------|----|-----------|----|--------|---------|------|--|-------------|----------|-----|--------|-----------------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----|----------|----|-----------|----|--------|---------|------|--|-------------|----------|-----|--------|-----------------------|--------|
| <p>1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因 別内訳</p> <p style="text-align: right;">(単位:千円)</p> <p>(繰延税金資産)</p> <table> <tr> <td>未払事業税損金不算入額</td><td style="text-align: right;">29</td></tr> <tr> <td>繰延税金資産合計</td><td style="text-align: right;">29</td></tr> <tr> <td>繰延税金資産の純額</td><td style="text-align: right;">29</td></tr> </table> <p>2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負 担率との差異の原因となった主な項目別の内訳</p> <table> <tr> <td>法定実効税率</td><td style="text-align: right;">39.33 %</td></tr> <tr> <td>(調整)</td><td></td></tr> <tr> <td>支払分配金の損金算入額</td><td style="text-align: right;">△39.30 %</td></tr> <tr> <td>その他</td><td style="text-align: right;">0.04 %</td></tr> <tr> <td>税効果会計適用後の法人税等 の負担率</td><td style="text-align: right;">0.07 %</td></tr> </table> | 未払事業税損金不算入額 | 29 | 繰延税金資産合計 | 29 | 繰延税金資産の純額 | 29 | 法定実効税率 | 39.33 % | (調整) | | 支払分配金の損金算入額 | △39.30 % | その他 | 0.04 % | 税効果会計適用後の法人税等 の負担率 | 0.07 % | <p>1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因 別内訳</p> <p style="text-align: right;">(単位:千円)</p> <p>(繰延税金資産)</p> <table> <tr> <td>未払事業税損金不算入額</td><td style="text-align: right;">33</td></tr> <tr> <td>繰延税金資産合計</td><td style="text-align: right;">33</td></tr> <tr> <td>繰延税金資産の純額</td><td style="text-align: right;">33</td></tr> </table> <p>2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負 担率との差異の原因となった主な項目別の内訳</p> <table> <tr> <td>法定実効税率</td><td style="text-align: right;">39.33 %</td></tr> <tr> <td>(調整)</td><td></td></tr> <tr> <td>支払分配金の損金算入額</td><td style="text-align: right;">△39.31 %</td></tr> <tr> <td>その他</td><td style="text-align: right;">0.03 %</td></tr> <tr> <td>税効果会計適用後の法人税等 の負担率</td><td style="text-align: right;">0.05 %</td></tr> </table> | 未払事業税損金不算入額 | 33 | 繰延税金資産合計 | 33 | 繰延税金資産の純額 | 33 | 法定実効税率 | 39.33 % | (調整) | | 支払分配金の損金算入額 | △39.31 % | その他 | 0.03 % | 税効果会計適用後の法人税等 の負担率 | 0.05 % |
| 未払事業税損金不算入額 | 29 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 繰延税金資産合計 | 29 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 繰延税金資産の純額 | 29 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 法定実効税率 | 39.33 % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (調整) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 支払分配金の損金算入額 | △39.30 % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| その他 | 0.04 % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 税効果会計適用後の法人税等 の負担率 | 0.07 % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 未払事業税損金不算入額 | 33 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 繰延税金資産合計 | 33 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 繰延税金資産の純額 | 33 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 法定実効税率 | 39.33 % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (調整) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 支払分配金の損金算入額 | △39.31 % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| その他 | 0.03 % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 税効果会計適用後の法人税等 の負担率 | 0.05 % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

〔持分法損益等に関する注記〕

| 第 3 期 自 平成19年 7 月 1 日 至 平成19年12月31日 | 第 4 期 自 平成20年 1 月 1 日 至 平成20年 6 月30日 |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 該当事項はありません。 | 同 左 |

〔関連当事者との取引に関する注記〕

| 第 3 期 自 平成19年 7 月 1 日 至 平成19年12月31日 | 第 4 期 自 平成20年 1 月 1 日 至 平成20年 6 月30日 |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1. 親会社及び法人主要投資主等 該当事項はありません。 | 1. 親会社及び法人主要投資主等 同 左 |
| 2. 役員及び個人主要投資主等 該当事項はありません。 | 2. 役員及び個人主要投資主等 同 左 |
| 3. 子会社等 該当事項はありません。 | 3. 子会社等 同 左 |
| 4. 兄弟会社等 該当事項はありません。 | 4. 兄弟会社等 同 左 |

〔1口当たり情報に関する注記〕

| 第 3 期 自 平成19年 7 月 1 日 至 平成19年12月31日 | 第 4 期 自 平成20年 1 月 1 日 至 平成20年 6 月30日 |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1口当たり純資産額 505,201円 | 1口当たり純資産額 510,376円 |
| 1口当たり当期純利益 13,042円 | 1口当たり当期純利益 18,217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おりません。 | 同 左 |

(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。

| | 第 3 期 自 平成19年 7 月 1 日 至 平成19年12月31日 | 第 4 期 自 平成20年 1 月 1 日 至 平成20年 6 月30日 |
|--------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 当期純利益 (千円) | 2,394,953 | 3,345,110 |
| 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) | 2,394,953 | 3,345,110 |
| 期中平均投資口数 (口) | 183,625 | 183,625 |

〔重要な後発事象に関する注記〕

| <p>第3期 自 平成19年7月1日 至 平成19年12月31日</p> | <p>第4期 自 平成20年1月1日 至 平成20年6月30日</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------|-----|------------------------|-------|--------------------------|----|--------|-----|------------|-------|------------|---------|----------|-----|-------------------------|-------|--------------------------|----|---------------------|-----|------------|-------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|-----|-----------------------|-------|--------------------------|----|------------|-----|------------|-------|-------------|
| <p>1. 資産取得について</p> <p>本投資法人は、以下の資産取得を行う予定です。 〔北浜M I Dビル〕</p> <table border="0"> <tr> <td>取得価格（注）</td><td>10,800百万円</td></tr> <tr> <td>所在地</td><td>大阪市中央区道修町一丁目6番7号（住居表示）</td></tr> <tr> <td>資産の種類</td><td>不動産を信託する信託の受益権（不動産信託受益権）</td></tr> <tr> <td>用途</td><td>事務所・車庫</td></tr> <tr> <td>契約日</td><td>平成20年3月26日</td></tr> <tr> <td>取得予定日</td><td>平成20年4月24日</td></tr> </table> <p>（注）「取得価格」は、信託受益権売買契約書に記載された売買金額を記載しております（取得にかかる諸経費、固定資産税等及び消費税等は含みません。）。</p> <p>2. 資産譲渡について</p> <p>本投資法人は、以下の資産の譲渡についての引渡しを予定しております。 〔京橋M I Dビル〕</p> <table border="0"> <tr> <td>譲渡価格（注）</td><td>7,100百万円</td></tr> <tr> <td>所在地</td><td>東京都中央区京橋二丁目13番10号（住居表示）</td></tr> <tr> <td>資産の種類</td><td>不動産を信託する信託の受益権（不動産信託受益権）</td></tr> <tr> <td>用途</td><td>事務所・店舗 （附属建物）駐車場</td></tr> <tr> <td>契約日</td><td>平成20年3月26日</td></tr> <tr> <td>譲渡予定日</td><td>平成20年4月17日</td></tr> </table> <p>（注）「譲渡価格」は、信託受益権の売買契約書に記載された売買金額を記載しております（譲渡にかかる諸経費、固定資産税等及び消費税等は含みません。）。</p> | 取得価格（注） | 10,800百万円 | 所在地 | 大阪市中央区道修町一丁目6番7号（住居表示） | 資産の種類 | 不動産を信託する信託の受益権（不動産信託受益権） | 用途 | 事務所・車庫 | 契約日 | 平成20年3月26日 | 取得予定日 | 平成20年4月24日 | 譲渡価格（注） | 7,100百万円 | 所在地 | 東京都中央区京橋二丁目13番10号（住居表示） | 資産の種類 | 不動産を信託する信託の受益権（不動産信託受益権） | 用途 | 事務所・店舗 （附属建物）駐車場 | 契約日 | 平成20年3月26日 | 譲渡予定日 | 平成20年4月17日 | <p>1. 資産取得について</p> <p>本投資法人は、以下の資産取得を行う予定です。 〔野村不動産西本町ビル〕</p> <table border="0"> <tr> <td>取得価格（注）</td><td>3,550百万円</td></tr> <tr> <td>所在地</td><td>大阪市西区阿波座一丁目6番1号（住居表示）</td></tr> <tr> <td>資産の種類</td><td>不動産を信託する信託の受益権（不動産信託受益権）</td></tr> <tr> <td>用途</td><td>事務所・店舗・駐車場</td></tr> <tr> <td>契約日</td><td>平成20年9月12日</td></tr> <tr> <td>取得予定日</td><td>平成20年10月30日</td></tr> </table> <p>（注）「取得価格」は、信託受益権売買契約書に記載された売買金額を記載しております（取得にかかる諸経費、固定資産税等及び消費税等は含みません。）。</p> | 取得価格（注） | 3,550百万円 | 所在地 | 大阪市西区阿波座一丁目6番1号（住居表示） | 資産の種類 | 不動産を信託する信託の受益権（不動産信託受益権） | 用途 | 事務所・店舗・駐車場 | 契約日 | 平成20年9月12日 | 取得予定日 | 平成20年10月30日 |
| 取得価格（注） | 10,800百万円 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 所在地 | 大阪市中央区道修町一丁目6番7号（住居表示） | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 資産の種類 | 不動産を信託する信託の受益権（不動産信託受益権） | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 用途 | 事務所・車庫 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 契約日 | 平成20年3月26日 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 取得予定日 | 平成20年4月24日 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 譲渡価格（注） | 7,100百万円 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 所在地 | 東京都中央区京橋二丁目13番10号（住居表示） | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 資産の種類 | 不動産を信託する信託の受益権（不動産信託受益権） | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 用途 | 事務所・店舗 （附属建物）駐車場 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 契約日 | 平成20年3月26日 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 譲渡予定日 | 平成20年4月17日 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 取得価格（注） | 3,550百万円 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 所在地 | 大阪市西区阿波座一丁目6番1号（住居表示） | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 資産の種類 | 不動産を信託する信託の受益権（不動産信託受益権） | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 用途 | 事務所・店舗・駐車場 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 契約日 | 平成20年9月12日 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 取得予定日 | 平成20年10月30日 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

(7) 【附属明細表】

① 有価証券明細表

株式以外の有価証券

| 銘柄名 | 資産の種類 | 帳簿価額 (千円) | 評価額 (千円) | 評価損益 (千円) | 備考 |
|-------------------------|----------|--------------|-------------|--------------|----|
| 桜通開発合同会社を営業者とする匿名組合出資持分 | 匿名組合出資持分 | 102,510 | 102,000 | △510 | — |

② デリバティブ取引及び為替予約取引の契約額等及び時価の状況表

| 区分 | 種類 | 契約額等 (千円) (注1) | | 時価 (千円) (注2) |
|-----------|-----------------------|----------------|------------|-----------------|
| | | | うち1年超 | |
| 市場取引以外の取引 | 金利スワップ取引 受取変動・支払固定 | 40,000,000 | 40,000,000 | △112,081 |
| 合計 | | 40,000,000 | 40,000,000 | △112,081 |

(注1) 金利スワップの取引契約額等は、想定元本に基づいて記載しております。

(注2) 当該取引契約の相手方が市場実勢金利等をもとに算出した価格で評価しております。

③ 不動産等明細表のうち総括表

| 資産の種類 | | 前期末 残 高 (千円) | 当 期 増加額 (千円) | 当 期 減少額 (千円) | 当期末 残 高 (千円) | 減価償却累計額 | | 差 引 当期末 残 高 (千円) | 摘要 |
|------------------|------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|------|
| | | | | | | 又は償却 累 計 額 (千円) | 当期償却額 (千円) | | |
| 流動資産 | | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 有形 固定 資産 | 建設仮勘定 | — | 10,500 | — | 10,500 | — | — | 10,500 | — |
| | 土地 | 825,095 | — | — | 825,095 | — | — | 825,095 | — |
| | 信託建物 | 50,721,540 | 4,296,829 | 731,706 | 54,286,663 | 3,128,642 | 902,340 | 51,158,021 | (注1) |
| | 信託構築物 | 43,532 | 980 | — | 44,512 | 1,288 | 609 | 43,224 | — |
| | 信託工具器具及び備品 | 85,639 | 18,426 | 1,996 | 102,069 | 11,953 | 4,957 | 90,116 | — |
| | 信託土地 | 103,513,074 | 7,559,342 | 5,081,873 | 105,990,543 | — | — | 105,990,543 | (注1) |
| | 小計 | 155,188,881 | 11,886,078 | 5,815,576 | 161,259,383 | 3,141,883 | 907,907 | 158,117,500 | — |
| 無形 固定 資産 | ソフトウェア | 2,700 | — | — | 2,700 | 888 | 270 | 1,811 | — |
| | 商標権 | — | 429 | — | 429 | 10 | 10 | 418 | — |
| | 小計 | 2,700 | 429 | — | 3,129 | 899 | 280 | 2,230 | — |
| 投資 その他 の資産 | 投資有価証券 | 101,505 | 1,005 | — | 102,510 | — | — | 102,510 | (注2) |
| | 長期前払費用 | 285,300 | 101,436 | — | 386,736 | 169,996 | 54,324 | 216,740 | — |
| | 小計 | 386,805 | 102,441 | — | 489,246 | 169,996 | 54,324 | 319,250 | — |
| 合計 | | 155,578,386 | 11,988,949 | 5,815,576 | 161,751,759 | 3,312,778 | 962,512 | 158,438,980 | |

(注1) 北浜MIDビルを取得、京橋MIDビルを売却したことによるものです。

(注2) 桜通開発合同会社を営業者とする匿名組合出資持分を取得したことによるものです。

④ その他特定資産の明細表

その他特定資産については、前記「③ 不動産等明細表のうち総括表」に含めて記載しております。

⑤ 投資法人債明細表

該当事項はありません。

⑥ 借入金明細表

| | 区分 | | 前期末 残 高 (千円) | 当 期 増加額 (千円) | 当 期 減少額 (千円) | 当期末 残 高 (千円) | 平均 利率 (%) (注1) | 返済 期限 | 返済 方法 | 使途 | 摘要 |
|----------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|----------------|----------|------|-----|
| | 借入先 | | | | | | | | | | |
| 1 年 以内 返済 予定 長期 借入 金 | ターム ローン (2 年) (注 2) | 株式会社みずほコーポレート銀行 住友信託銀行株式会社 株式会社三井住友銀行 株式会社新生銀行 株式会社りそな銀行 株式会社池田銀行 株式会社百五銀行 株式会社山口銀行 東京海上日動火災保険株式会社 | 21, 300, 000 | － | － | 21, 300, 000 | 1. 165 | 平成20年 8月31日 | 期日 一括 | (注4) | 有担保 |
| 長期 借入 金 | ターム ローン (3 年) (注 2) (注 3) | 株式会社みずほコーポレート銀行 住友信託銀行株式会社 株式会社三井住友銀行 株式会社新生銀行 株式会社りそな銀行 三菱UFJ 信託銀行株式会社 株式会社あおぞら銀行 株式会社池田銀行 株式会社損害保険ジャパン | 20, 000, 000 | － | － | 20, 000, 000 | 1. 447 | 平成21年 8月31日 | 期日 一括 | (注4) | 有担保 |
| | ターム ローン (4 年) (注 2) (注 3) | 株式会社みずほコーポレート銀行 住友信託銀行株式会社 株式会社三井住友銀行 株式会社新生銀行 株式会社りそな銀行 株式会社あおぞら銀行 株式会社池田銀行 | 20, 000, 000 | － | － | 20, 000, 000 | 1. 699 | 平成22年 8月31日 | 期日 一括 | (注4) | 有担保 |
| | ターム ローン (2 年) (注 2) | 株式会社みずほコーポレート銀行 住友信託銀行株式会社 株式会社三井住友銀行 株式会社西日本シティ銀行 三菱UFJ 信託銀行株式会社 株式会社あおぞら銀行 | － | 11, 000, 000 | － | 11, 000, 000 | 1. 455 | 平成22年 4月23日 | 期日 一括 | (注4) | 有担保 |
| | 合計 | | 61, 300, 000 | 11, 000, 000 | － | 72, 300, 000 | | | | | |

(注1) 平均利率は期中の加重平均を小数第4位で四捨五入して記載しております。また、金利変動リスクを回避する目的で金利スワップ取引を行った借入金については、金利スワップの効果を勘案した加重平均利率を記載しております。

(注2) タームローン(2年)、タームローン(3年)、タームローン(4年)の借入れは記載された金融機関による協調融資であります。

(注3) タームローン(3年)、タームローン(4年)は金利変動リスクを回避する目的で金利スワップ取引を行っております。

(注4) 資金使途は、不動産信託受益権の購入資金等です。

(注5) 長期借入金の貸借対照表日以後5年以内における1年毎の返済予定額は以下のとおりです。

| | 1年以内 | 1年超2年以内 | 2年超3年以内 | 3年超4年以内 | 4年超5年以内 |
|-----------|------------|------------|------------|---------|---------|
| 長期借入金(千円) | 21,300,000 | 31,000,000 | 20,000,000 | — | — |

2【投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(平成20年6月30日現在)

| | |
|-------------------------|---------------|
| I 資産総額 | 179,916,297千円 |
| II 負債総額 | 86,198,494千円 |
| III 純資産総額 (I - II) | 93,717,803千円 |
| IV 発行済数量 | 183,625口 |
| V 1単位当たり純資産額 (III / IV) | 510,376円 |

(注) 資産総額、負債総額及び純資産総額は、帳簿価額を使用しております。

第6【販売及び買戻しの実績】

| 時期 | 発行日 | 発行口数（口） | 買戻し口数（口） | 発行済口数（口） |
|---------------|------------|---------|----------|----------|
| 第1期 | 平成18年6月1日 | 200 | — | 200 |
| 自 平成18年6月1日 | 平成18年8月28日 | 180,000 | — | 180,200 |
| 至 平成18年12月31日 | 平成18年9月26日 | 3,425 | — | 183,625 |
| 第2期 | | | | |
| 自 平成19年1月1日 | — | — | — | 183,625 |
| 至 平成19年6月30日 | | | | |
| 第3期 | | | | |
| 自 平成19年7月1日 | — | — | — | 183,625 |
| 至 平成19年12月31日 | | | | |
| 第4期 | | | | |
| 自 平成20年1月1日 | — | — | — | 183,625 |
| 至 平成20年6月30日 | | | | |

（注1）本邦外における販売又は買戻しの実績はありません。

（注2）本投資法人による投資口の買戻しの実績はありません。

第 7 【参考情報】

当計算期間の開始日から、本有価証券報告書の提出までの間に以下の書類を関東財務局長へ提出いたしました。

1. 平成20年 3 月26日 有価証券報告書及びその添付書類
計算期間（第 3 期） 自 平成19年 7 月 1 日 至 平成19年12月31日
2. 平成20年 3 月26日 訂正発行登録書

独立監査人の監査報告書

平成20年 3 月 26 日

M I D リート投資法人

役員会 御中

あ ず さ 監 査 法 人

指定社員
業務執行社員 公認会計士 井上 寅喜 印

指定社員
業務執行社員 公認会計士 貞廣 篤典 印

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「投資法人の経理状況」に掲げられているM I D リート投資法人の平成19年 7 月 1 日から平成19年12月31日までの第3期計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、投資主資本等変動計算書、金銭の分配に係る計算書、キャッシュ・フロー計算書、注記表及び附属明細表について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者にあり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

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

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

追記情報

注記表の「重要な後発事象に関する注記」に記載されているとおり、投資法人は平成20年 3 月 26 日に資産の取得及び譲渡に関する売買契約を締結した。

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

以 上

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

独立監査人の監査報告書

平成20年 9 月18日

M I D リート投資法人

役員会 御中

あ ず さ 監 査 法 人

指定社員
業務執行社員 公認会計士 貞廣 篤典 印

指定社員
業務執行社員 公認会計士 竹内 毅 印

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「投資法人の経理状況」に掲げられているM I D リート投資法人の平成20年1月1日から平成20年6月30日までの第4期計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、投資主資本等変動計算書、金銭の分配に係る計算書、キャッシュ・フロー計算書、注記表及び附属明細表について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者にあり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

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

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

追記情報

注記表の「重要な後発事象に関する注記」に記載されているとおり、投資法人は平成20年9月12日に資産の取得に関する売買契約を締結した。

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

以 上

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