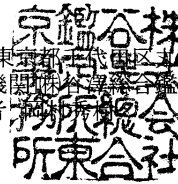


日本プライムリアルティ投資法人 御中

[調査報告書要約]

[住所] 東京都中央区本町1-2-1番1号
 [鑑定機関] 株式会社谷澤総合鑑定所 東京事務所
 [代表者] 代表取締役 谷澤 隆夫



別紙(JPR博多ビル)の不動産に関する平成17年6月27日付(発行番号 第20057R-33-06054号)調査報告書の要約内容につき、下表のとおりご報告いたします。

	内容	根拠等
調査機関	株式会社谷澤総合鑑定所	
調査価格	2,730,000,000円	
価格の種類	---	---
試算価格調整方法	収益価格を中心に、積算価格からの検証を行い、調査価格を決定した。	
価格時点	平成17年6月30日	
収益価格	2,730,000,000円	
調整方法	DCF法を重視し、直接還元法による収益価格からの検証を行い、収益価格を試算した。	
直接還元法による収益価格	2,740,000,000円	標準化純収益を還元利回りで還元して査定した。
総収益	291,101,077円	賃貸収益に敷金運用益を加算して求めた。
賃料収入 (共益費・倉庫・駐車場収入等を含む)	307,168,500円	近時賃貸事例等をもとに査定。
その他収入 (付加使用料収入含む)	-	本件では付加使用料収入は計上せず、これに対応する水道光熱費も計上していない。
空室損失	20,097,416円	空室率は7.0%と見込んだ。
賃貸収益	287,071,084円	賃料収入+その他収入-空室損失
敷金運用益	4,029,993円	空室率を考慮した敷金合計額(201,499,639円)と運用利回り(2%)で運用するものとして査定。
総費用	121,367,534円	下記9項目の合計。
対「総収益」比率	41.69%	総収益に対する比率を百分率で小数第3位を四捨五入。
維持管理費	26,851,092円	
水光熱費	11,846,070円	
運営管理費	10,304,708円	
修繕費	38,880,000円	資本的支出も含む。
公租公課	28,114,600円	
損害保険料	1,701,000円	
テナント募集費	1,734,435円	
その他費用	1,935,629円	
資本的支出	-	
標準化純収益(NCF)	169,733,543円	
還元利回り	6.2%	還元利回りの理論値と取引利回りとを関連付けて還元利回りを査定した。
DCF法による収益価格	2,730,000,000円	
期間収益割引率	6.10%	
ターミナルキャプレート	6.50%	
①期間収益の現在価値の総和	1,250,000,000円	
②10年後の収益価格	2,720,000,000円	
③売却費用	50,000,000円	
④復帰価格等	2,670,000,000円	
⑤復帰価格等の現在価値	1,480,000,000円	
積算価格	2,530,000,000円	
土地比率	53.75%	百分率で小数第3位を四捨五入。
建物比率	46.25%	百分率で小数第3位を四捨五入。

不動産の鑑定評価額又は調査価格は、個々の不動産鑑定士の分析に基づく、分析の時点における評価に関する意見を示したものととどまります。同じ物件について鑑定又は調査を行った場合でも、不動産鑑定士、評価方法又は調査の方法若しくは時期によって鑑定評価額又は調査価格が異なる可能性があります。また、かかる鑑定又は調査の結果が、現在及び将来において当該鑑定評価額又は調査価格による売買を保証又は約束するものではなく、不動産が将来売却される場合であっても鑑定評価額又は調査価格をもって売却できるとは限りません。