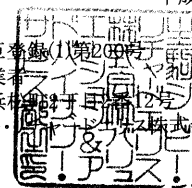


平成17年12月26日

日本プライムリアルティ投資法人 御中

国土交通大臣登録(第2007号)  
不動産鑑定業者  
東京都港区浜松町1丁目12番1号  
生駒シービー・リチャードエリス株式会社



## [不動産鑑定評価書要約]

別紙の不動産(ハウジングデザインセンター神戸)に関する平成17年12月26日付(発行番号 AP-051082-8)不動産鑑定評価書の要約内容につき、下表の通りご報告いたします。

	内容	根拠等
鑑定機関	生駒シービー・リチャードエリス株式会社	
鑑定評価額	7,500,000,000円	
価格の種類	特定価格	現実の社会経済情勢の下で合理的と考えられる条件を満たす市場で形成されるであろう市場価値を表示する適正な価格(正常価格)は、本件においては特定価格と一致する
価格調整方法	収益価格を採用し、積算価格からの検証を行う	
価格時点	平成17年12月31日	
鑑定評価の方針	土地及び建物の価格を原価法及び収益還元法により査定	
収益価格	7,500,000,000円	
調整方法	直接還元法による収益価格とDCF法による収益価格を同等に重視して決定	
直接還元法による収益価格	7,600,000,000円	⑦+⑧
①有効総収入	535,000,008円	
賃料収入(共益費込)	513,600,000円	現行契約賃料に基づき査定
駐車場収入	21,400,008円	現行契約賃料に基づき査定
その他収入等	円	
②運営経費	101,325,723円	
公租公課(土地)	19,058,833円	2005年度実額を採用
公租公課(建物)	73,460,485円	2005年度実額を採用
償却資産税	3,751,415円	2005年度実額を採用
損害保険料	2,584,990円	現行契約額を採用
PMフィー	2,400,000円	月額20万円と査定
水道光熱費	円	テナント負担として計上せず
維持管理費等	円	テナント負担として計上せず
その他費用	70,000円	2005年度実額を採用
③純収益	433,674,285円	
④敷金運用益	13,200,000円	運用利回り年2%と査定
⑤長期計画修繕費用	48,345,000円	建物状況評価報告書を参考に、建物の現況を考慮して査定
⑥賃借人募集経費	円	現行契約内容を加味し計上せず
⑦正味純収益 (NCF=③+④-⑤-⑥)	398,529,285円	
還元利回り	5.25%	投資家調査、取引利回り等をもとに現行契約内容も加味して査定
⑦還元額	7,590,000,000円	
⑧差額敷金運用益の現在価値総和	11,344,949円	平成18年6月に返済予定の差額敷金運用益(運用利回り年2%)の現在価値総和
DCF法による収益価格	7,390,000,000円	
割引率	5.25%	投資家調査、取引利回り等をもとに現行契約内容も加味して査定
最終還元利回り	5.50%	上記割引率に10年後のリスク等を加味し査定
積算価格	7,420,000,000円	
土地価格	2,290,000,000円	
建物価格	5,130,000,000円	