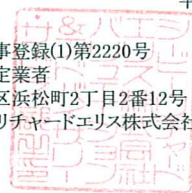


平成21年7月15日

日本プライムリアルティ投資法人 御中

東京都知事登録(1)第2220号
 不動産鑑定業者
 東京都港区浜松町2丁目2番12号
 シービー・リチャードエリス株式会社



[不動産価格調査報告書要約]

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21年7月15日付(発行番号 OV-092036-04)不動産価格調査報告書の要約内容につき、下表の通りご報告いたします。

調査機関	内容	根拠等
調査報告価格	シービー・リチャードエリス株式会社 6,520,000,000円	
価格の種類	不動産鑑定評価における特定価格と同一の概念のもとに成立する価格	正常価格と同一の概念のもとに成立する価格は、本件においては特定価格と同一の概念のもとに成立する価格と一致する
査定価格調整方法	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21年6月30日	
鑑定評価方式の援用の方針	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	6,520,000,000円	
調整方法	DCF法による収益価格を重視し直接還元法による収益価格を参考にして査定	
DCF法による収益価格	6,520,000,000円	
①運営収益(定常化年度)	535,000,008円	
賃料収入(共益費込)	513,600,000円	現行契約及び市場賃料水準に基づき査定
水道光熱費収入	円	テナント負担として計上せず
駐車場収入	21,400,008円	現行契約及び市場賃料水準に基づき査定
その他収入	円	
②運営費用(定常化年度)	93,277,992円	
維持管理費	円	テナント負担として計上せず
水道光熱費	円	テナント負担として計上せず
修繕費	円	テナント負担として計上せず
プロパティマネジメントフィー	2,400,000円	現行契約額
テナント募集費用等	円	現行契約内容を加味し計上せず
公租公課(土地)	20,937,867円	2009年度実額を採用
公租公課(建物)	66,742,235円	2009年度実額を採用
公租公課(償却資産)	1,199,800円	2009年度実額を採用
損害保険料	1,928,090円	ご提示資料に基づく
その他費用	70,000円	直近実績額
③運営純収益 (NOI=①-②)	441,722,016円	
④一時金の運用益	13,200,000円	運用利回り2%として査定
⑤資本的支出	48,320,000円	エンジニアリング・レポートを参考に、建物の現況を考慮して査定
⑦純収益 (NCF=③+④-⑤)	406,602,016円	
割引率(定常化年度)	6.00%	投資家調査、取引利回り等に基づき査定
保有期間純収益現在価値	2,992,626,233円	各期の純収益を割引率で価格時点に割り戻した額を加算
最終還元利回り	6.30%	還元利回りをもとに10年目以降のリスク等を考慮し査定
10年後の売却予測価格	6,454,000,254円	11年度の純収益を最終還元利回りにより還元
売却費用	129,080,005円	売却予測価格の2.0%と査定
復帰価格	6,324,920,249円	売却予測価格から売却費用を控除
復帰価格現在価値	3,531,802,431円	
直接還元法による収益価格	6,560,000,000円	
還元利回り	6.20%	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
積算価格	8,570,000,000円	
土地価格	3,850,000,000円	
建物価格	4,720,000,000円	

不動産の鑑定評価額又は調査報告価格は、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調査に関する意見を示したものととります。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報告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報告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報告価格をもって売却できるとは限りません。