

平成21年1月16日

日本プライムリアルティ投資法人 御中

[住所]

中央区日本橋室町4-3-15 DK日本橋

[鑑定評価機関]

株式会社 鑑定法人エイ・スクエア

[代表者]

須藤 鷹千代



[鑑定評価書要約]

別紙の不動産(JPR神宮前432ビル)に関する平成21年1月16日付(発行番号0901005号)不動産鑑定評価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 |
|----------------|------------------------|--|
| 鑑定評価機関 | (株)鑑定法人エイ・スクエア | |
| 鑑定評価額 | 4,500,000,000円 | |
| 価格の種類 | 特定価格 | 現実の社会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)と本件特定価格には格段の差はない。 |
| 価格調整方法 | 収益価格を採用した。 | |
| 価格時点 | 平成20年12月31日 | |
| 収益価格 | 4,500,000,000円 | |
| 調整方法 | DCF法による価格を標準とし、端数調整した。 | |
| 直接還元法による収益価格 | 4,698,000,000円 | |
| ①運営収益 | 188,238,121円 | 賃料収入、水道光熱費収入、その他収入の合計から空室損失、貸倒損失を控除して査定。 |
| 賃料収入(共益費等を含む) | 180,354,480円 | 現行条件に基づき査定。 |
| 水道光熱費収入 | 9,685,875円 | H19年9月～H20年8月の実績に基づき査定。 |
| その他収入 | 3,720,000円 | 現行条件に基づき査定。 |
| 空室損失 | 5,522,234円 | 空室率を3%と査定。 |
| 貸倒れ損失 | 0円 | 保証金により担保されているため非計上 |
| ②運営費用 | 30,390,362円 | |
| 対「運営収益」比率 | 16.1% | |
| 維持管理費 | 4,782,800円 | H19年9月～H20年8月の実績に基づき査定。 |
| 水道光熱費 | 9,772,045円 | H19年9月～H20年8月の実績に基づき査定。 |
| 修繕費 | 754,400円 | 建物状況評価報告書に基づき査定。 |
| PMフィー | 3,896,000円 | H19年9月～H20年8月の実績に基づき査定。 |
| テナント募集費用 | 700,100円 | 新規賃料の1ヶ月分に基づき査定。 |
| 公租公課(土地) | 8,193,000円 | H19年度の土地課税台帳、実際の課税方法に基づき査定。 |
| 公租公課(建物) | 1,851,000円 | H19年度の家屋課税台帳、実際の課税方法に基づき査定。 |
| 損害保険料 | 172,830円 | 依頼者呈示の実額 |
| その他費用 | 268,187円 | 通信費等、H19年9月～H20年8月の実績に基づき査定。 |
| ③運営純収益(①-②) | 157,847,759円 | |
| ④一時金の運用益 | 3,012,788円 | 運用利回り2%で運用するものとして査定。 |
| ⑤資本的支出(長期修繕費等) | 1,131,600円 | 建物状況評価報告書に基づき査定。 |
| ⑥純収益 | 159,728,947円 | |
| ⑦還元利回り | 3.4% | 対象不動産の個性性を考慮してリスクプレミアムを加減する方法(積上方式)により査定。 |
| DCF法による収益価格 | 4,492,000,000円 | |
| ①期間収益割引率 | 3.2% | 10年間のリスク、対象不動産の個性性を考慮して積上方式により査定。 |
| ②最終還元利回り | 3.6% | 上記還元利回りに将来時点の不確実性等を加味して査定。 |
| ③期間収益の現在価値の総和 | 1,351,280,793円 | |
| ④10年後の売却価格 | 4,436,915,000円 | 11年目の純収入を最終還元利回りで還元して査定。 |
| ⑤売却費用 | 133,107,000円 | 売却価格の3%と査定。 |
| ⑥復帰価格等 | 4,303,808,000円 | 売却価格-売却費用 |
| ⑦復帰価格等の現在価値 | 3,140,913,000円 | 復帰価格を期間収益割引率を用いて価格時点に割り戻した。 |
| 積算価格 | 3,844,000,000円 | 原価法により試算。 |
| 土地比率 | 93.6% | 百分率で小数点第2位を四捨五入。 |
| 建物比率 | 6.4% | 百分率で小数点第2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。