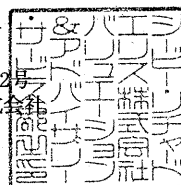


平成18年12月25日

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(1)第200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



[鑑定評価書要約]

別紙(JPR高松ビル)の不動産に関する平成18年12月25日付(発行番号 AP-061088-1)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 | シービー・リチャードエリス株式会社 | |
| 鑑定評価額 | 1,510,000,000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18年12月31日 | |
| 鑑定評価の方針 | 1棟全体の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 | 1,510,000,000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からの検証を行う | |
| 直接還元法による収益価格 | 1,520,000,000円 | |
| ①有効総収入 | 176,393,044円 | |
| 賃料収入(共益費込) | 161,944,089円 | 現行契約及び市場賃料水準等をもとに査定 |
| 駐車場収入 | 12,336,000円 | 現行契約及び市場賃料水準等をもとに査定 |
| その他収入等 | 2,112,955円 | 現行契約等をもとに査定 |
| ②運営経費 | 69,281,333円 | |
| 公租公課(土地) | 4,367,063円 | 平成18年度実績 |
| 公租公課(建物) | 13,075,396円 | 平成18年度実績 |
| 損害保険料 | 856,590円 | 現行契約額等をもとに査定 |
| 水道光熱費 | 15,540,006円 | 過去実績額をもとに査定 |
| 維持管理費等 | 23,239,700円 | 過去実績額をもとに査定 |
| PMフィー | 5,212,727円 | 現行契約額等をもとに査定 |
| 消耗品等その他費用 | 2,352,147円 | 過去実績額をもとに査定 |
| ③純収益 (NOI=①-②) | 107,111,710円 | |
| ④長期計画修繕費用 | 16,810,114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 |
| ⑤敷金運用益 | 2,434,617円 | 運用利回り2.0%で査定 |
| ⑥賃借人募集経費 | 1,410,825円 | 平均入居期間を考慮のうえ査定 |
| ⑦正味純収益 (NCF=③-④+⑤-⑥) | 91,325,389円 | |
| 還元利回り | 6.00% | 投資家調査、取引利回り等をもとに査定 |
| DCF法による収益価格 | 1,500,000,000円 | |
| 割引率 | 6.00% | 投資家調査、取引利回り等をもとに査定 |
| 最終還元利回り | 6.25% | 上記割引率に10年後のリスク等を加味し査定 |
| 積算価格 | 1,310,000,000円 | |
| 土地価格 | 625,000,000円 | |
| 建物価格 | 685,000,000円 | |

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または調査価格が異なる可能性があります。また、かかる鑑定または調査の結果が、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。