

日本プライムリアルティ投資法人 御中

[住所]東京都千代田区丸の内2丁目1番1号
 [鑑定機関]榊谷澤総合鑑定所 東京事務所
 [代表者] 岡村秀樹



[鑑定評価書要約]

別紙(朝日生命福岡第三・第四ビル)の不動産に関する平成16年12月27日付(発行番号 第20046N-33-12004号)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。

鑑定機関		内容	根拠等
調査価格		株式会社谷澤総合鑑定所	
価格の種類		2,600,000,000円	
試算価格調整方法		特定価格	本件では特定価格と正常価格と一致している。
価格時点		収益価格を中心、積算価格からの検証を行い、鑑定評価額を決定した。	
収益価格		平成16年12月31日	
調整方法		2,600,000,000円	
直接還元法による収益価格		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。	
総収益		2,670,000,000円	標準化純収益を還元利回りで還元して査定した。
賃料収入 (共益費・倉庫・駐車場収入等を含む)		314,337,818円	賃貸収益に敷金運用益を加算して求めた。
その他収入 (付加使用料収入含む)		353,580,920円	マーケットレポート等をもとに査定。
空室損失		-	本件では付加使用料収入は計上せず、これに対応する専用部分の水道光熱費も計上していない。
空室損失		42,823,687円	空室率は10.5%と見込んだ。
賃料収入		310,757,233円	賃料収入+その他収入-空室損失
敷金運用益		3,580,585円	空室率を考慮した敷金合計額(179,029,269円)と運用利回り(2%)で運用するものとして査定。
総費用		116,485,997円	下記9項目の合計。
対「総収益」比率		37.06%	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		30,203,568円	
水光熱費		5,033,928円	
運営管理費		9,771,400円	
修繕費		36,370,000円	資本的支出も含む。
公租公課		29,184,600円	
損害保険料		1,797,600円	
テナント募集費		977,002円	
その他費用		3,147,899円	
資本的支出		-	
標準化純収益(NCF)		197,851,821円	
還元利回り		7.4%	還元利回りの理論値を中心に、取引利回りからの検証を行い、還元利回りを査定した。
DCF法による収益価格		2,570,000,000円	
期間収益割引率		7.30%	
ターミナルキャップレート		7.90%	
①期間収益の現在価値の総和		1,337,000,000円	
②10年後の収益価格		2,572,000,000円	
③売却費用		77,000,000円	
④復帰価格等		2,495,000,000円	
⑤復帰価格等の現在価値		1,233,000,000円	
積算価格		2,290,000,000円	
土地比率		48.03%	百分率で小数第3位を四捨五入。
建物比率		51.97%	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。