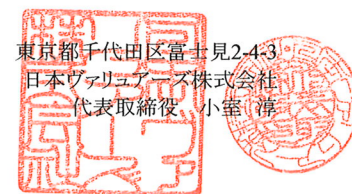


平成28年1月18日

日本プライムリアルティ投資法人 御中

【住 所】
【鑑定機関】

[不動産鑑定評価書要約]

別紙の不動産(JPR原宿ビル)に関する2016年(平成28年)1月18日付(発行番号JVT-180050)不動産鑑定評価書の要約内容につき、下表の通りご報告致します。

	内容	根拠等
鑑定機関	日本ヴァリュアーズ株式会社	-
鑑定評価額	7,830,000,000円	収益価格を採用
価格の種類	正常価格	投資法人による運用方法は最も有効使用の観点からも妥当であり、収支条件等も現実のマーケットに合致しているものと認められるため
価格時点	平成27年12月31日	-
収益価格	7,830,000,000円	DCF法、直接還元法による価格を関連付けて求めた
直接還元法による収益価格	7,930,000,000円	-
(1)総収益(有効総収入)	450,207,861円	-
賃料収入	442,292,925円	現行賃料、同種事例との比較検討を経て査定
その他収入等	7,914,936円	周辺市場水準を基に査定
(2)総費用	102,656,735円	-
維持管理費(維持費・管理費・修繕費等)	28,949,012円	実額、同種事例等を基に個別性を加味して査定
PMフィー	8,483,626円	有効総収入等に一定率を乗じて査定
その他費用	4,378,764円	テナント募集費用等、CMフィー、その他費用を計上
公租公課	60,381,703円	直近の実額を基に査定
損害保険料	463,630円	直近の保険資料に基づき査定
(3)賃貸純収益	347,551,126円	(1)-(2)
(4)一時金の運用益等	7,357,555円	想定稼働率等を加味して査定
(5)長期修繕費	21,960,933円	提示ER等を基に査定
(6)正味純収益(NCF(3)+(4)-(5))	332,947,748円	-
(7)還元利回り	4.20%	対象不動産の地域性、個別性を勘案し、同用途の取引利回り等を参考として査定
DCF法による価格	7,730,000,000円	-
割引率	4.00%	対象不動産の地域性、個別性を勘案し、同用途の取引利回り等を参考として査定
最終還元利回り	4.40%	上記還元利回りに不確実性等を考慮して査定
積算価格	10,400,000,000円	
土地価格	9,846,000,000円	
建物価格	554,000,000円	

不動産の鑑定評価額は、不動産の鑑定評価に関する法律及び不動産鑑定評価基準等にしたがって鑑定評価を行った不動産鑑定士等が、価格時点における評価対象不動産の価格に関する意見を示したものととどまります。同じ不動産について再度鑑定評価を行った場合でも、鑑定評価を行う不動産鑑定士、鑑定評価の方法又は時期によって鑑定評価額が異なる可能性があります。また、不動産の鑑定評価は、現在及び将来において当該鑑定評価額による売買の可能性を保証又は約束するものではありません。