

物件名	天然温泉 浪漫湯 ドーミーイン神戸元町（準共有持分 95%）
-----	--------------------------------

鑑定評価額	8,120,000,000 円
鑑定機関	JLL 森井鑑定株式会社
価格時点	2024 年 2 月 29 日

(単位：円)

項目	内容	概要等
収益価格	8,120,000,000	DCF 法の収益価格を重視し、直接還元法の収益価格による検証を行って査定。なお、左記収益価格は本ファンドの持分（準共有持分 95%）を対象として算出。
直接還元法による価格	8,710,000,000	中長期安定的な純収益を還元利回りで還元して査定。なお、左記の直接還元法による価格はドーミーイン神戸元町の全体（100%）を対象として算出。
(1) 運営収益	374,691,240	
可能総収益	374,691,240	貸室部分について査定した中長期の安定的な賃料に賃貸可能面積を乗じて査定。
空室損失等	0	物件タイプを考慮して入替を想定しないため計上しない。
(2) 運営費用	52,980,404	
維持管理費	0	テナント負担のため非計上。
水道光熱費	0	テナント負担のため非計上。
修繕費	5,881,250	ER 記載の今後 12 年間における修繕更新費用を妥当と認め、当該金額のうち修繕費を計上。
PM フィー	1,800,000	PM 契約書に記載の金額及び類似の不動産の PM フィーを考慮して査定。
テナント募集費用等	0	長期の定期建物賃貸借契約を前提とするため非計上。
公租公課	40,545,524	実績値に基づき査定。
損害保険料	2,753,630	実績値に基づき査定。
その他費用	2,000,000	その他費用項目：消耗品等類似不動産の実績値等から査定。
(3) 運営純収益 (NOI = (1) - (2))	321,710,836	
(4) 一時金の運用益	7,300,800	運用利回りを 1.0% として運用益を査定。
(5) 資本的支出	6,874,250	ER 記載の今後 12 年間における修繕更新費用を妥当と認め、当該金額のうち更新費を資本的支出として計上。
(6) 純収益 (NCF = (3) + (4) - (5))	322,137,386	
(7) 還元利回り	3.7%	対象不動産の立地条件・建物条件及びその他条件を総合的に勘案して査定。
DCF 法による価格	8,550,000,000	左記の DCF 法による価格はドーミーイン神戸元町の全体（100%）を対象として算出。
割引率	3.5%	類似不動産の取引に係る割引率、他の金融商品に係る利回りとの比較等から査定。

		最終還元利回り	3.8%	還元利回りに対する保有期間満了時における対象不動産の市場性等を考慮して査定。
原価法による積算価格			7,780,000,000	左記の積算価格はドーマーイン神戸元町の全体（100%）を対象として算出したもの。
		土地比率	58.0%	
		建物比率	42.0%	

※鑑定評価上は、一棟全体（100%）の価格に本ファンドの準共有持分割合（95%）を乗じて算出しております。

その他、鑑定評価機関が鑑定評価に当たって留意した事項	収益的側面からの価格形成プロセスを忠実に再現した収益価格がより説得力を有すると判断し、積算価格は参考に留め、収益価格を採用。
----------------------------	--