

# セカンドオピニオン

高田製薬株式会社  
SDGs リンク・ファイナンス

発行日:2024年3月29日

発行者:第四北越

リサーチ&コンサルティング株式会社

第四北越リサーチ&コンサルティング株式会社は、貸付人である株式会社第四北越銀行が、借入人である高田製薬株式会社を実施する SDGs リンク・ファイナンスについて、「サステナビリティ・リンク・ローン原則」<sup>1</sup>及び「グリーンローン及びサステナビリティ・リンク・ローンガイドライン」<sup>2</sup>の「サステナビリティ・リンク・ローンに期待される事項」に整合していることを確認した。以下にその評価結果を報告する。

## 1. 借入人の概要

### (1) 会社概要

#### ① 基本情報

|       |                         |
|-------|-------------------------|
| 企業名   | 高田製薬株式会社                |
| 本社所在地 | 埼玉県さいたま市南区沼影1丁目11番1号    |
| 設立    | 1928年11月                |
| 資本金   | 10億8,884万円              |
| 売上高   | 258億円(2023年9月30日現在)     |
| 従業員数  | 801名(2023年9月30日現在)      |
| 事業内容  | 医薬品の製造・販売、清涼飲料水・健康食品の製造 |

#### ② 沿革

1895年2月、東京都淀橋区（現新宿区）にて家庭薬の製造を中心に創業。1928年11月に高田製薬株式会社を設立。1964年2月に埼玉県大宮市（現さいたま市大宮区）大成町に大宮工場を竣工した。

1973年1月に日本化薬株式会社と、1975年12月には塩野義製薬株式会社との販売提携を開始し、ジェネリック医薬品メーカーとして業容を順次拡大してきた。1977年7月に埼玉県大宮市（現さいたま市西区）宮前町に大宮工場（GMP 適合工場）を移転、1980年7月に東京都台東区鳥越に本社を移転した。

以降、埼玉県内に研究所および複数の工場を設置しさらに業容を拡大していき、2016年4月埼玉県さいたま市南区に本社を移転した。また、清涼飲料水・健康食品についてもヤ

<sup>1</sup> アジア太平洋ローン・マーケット・アソシエーション(APLMA)、ローン・マーケット・アソシエーション(LMA)、ローン・シンジケート・アソシエーション(LSTA)が策定

<sup>2</sup> 環境省が策定

クルト本社と販売提携を行い、事業を展開している。

なお2022年5月、セオリアファーマ株式会社と資本及び業務提携を行っている。両社が注力している小児科関連領域、呼吸器・アレルギー関連領域、そして耳鼻咽喉領域を主とした医療分野に対し、戦略的に協業することでシナジーを追求し、事業の拡大と相互の企業価値向上を目指している。

また、2023年12月には新規事業子会社である高田ヘルスケアソリューションズ株式会社を設立し、ヘルスケア分野における課題に対して価値ある解決策を提供することで、人々の健康に貢献する事業展開を行っている。

### ③主力事業

同社は、医薬品の研究開発、製造、販売を主力事業としている。現在、医療を取り巻く環境は大きく変化しており、同社が取り組んでいるジェネリック医薬品の存在価値は高まるばかりである。ジェネリック医薬品は、その経済的価値だけではなく、そもそも患者がより医薬品を服用しやすくなるとともに、医療従事者の利便性が向上し、医療過誤の防止につながるなどの付加価値にも大きな期待が寄せられている。同社は、提供する製品によって少しでも医療に貢献するため、同社ならではの独創的な高付加価値製品の開発を常に目指し、国内にとどまらず、高品質な医薬品を待ち望んでいる世界中のすべての方々になりたいと願っている。

### ④特徴

同社は常に患者の服薬アドヒアランス向上（服薬方針への賛同）、医療従事者の使用利便性向上、また、医療過誤リスクの低減などの高付加価値を有する医薬品開発を目指している。後発医薬品の信頼性向上のため、法令順守はもとより、原材料の調達から製剤製造、製品出荷までの全工程において品質保証への妥協なき努力を続け、高品質の製品を安定的に供給することを使命の一つとしている。

そして、上記使命を達成するために、同社は“3つのA（安心品質、安定供給、安全情報）”を宣言している。安心な品質基準は、高い水準の品質保証体制が支えており、安定供給体制は、永年培った製剤技術と最新鋭の設備が生み出している。そして、「優れた医薬品をその情報とともに各医療機関に提供し、ひとりでも多くの人々の健康に貢献する」ことを実現するために同社のMRは、全国各地の医師や薬剤師に医薬品を適正に使用してもらうため、品質、有効性および安全性に関する必要な情報を、より迅速に、より正しくきめ細やかに提供・収集を行っている。

また、同社は製品開発力に高い定評があり、子どもでも飲みやすい甘みやフレーバーを添加した小児用ドライシロップ製剤など、ユニークな医薬品を生み出してきた。それに加え、医療従事者の利便性の向上や医療過誤の防止にも力を入れており、医療現場での安全性や利便性を考慮して、容器をガラスからプラスチックへと変えた注射液などは、医師や薬剤師からの情報収集が実を結んだ製品といえる。

## (2) 経営理念

同社の経営理念は、「私たちは研究開発型企业として、常に技術の向上を図り、独創的な製品を開発し、高品質の製品を適正に供給することにより、人々の健康に貢献し、社会的信用を確保するとともに、会社の発展と社員の幸福および協力者の共栄を求めて事業を進めて参ります」である。

また、経営理念を実現するために、役員・社員が行動する際の指針たるべき「私たちの使命」および「行動指針」を公表しており、その内容は下記のとおりである。

### 【私たちの使命】

- ・常に患者さん、医療関係者の声に耳を傾け、ニーズに合った高付加価値な医薬品を提供します。
- ・長期にわたり使用され有効性と安全性に優れた医薬品を、経済的・安定的に提供します。
- ・常に品質確保に対する高い意識を持ち、信頼される最高品質を目指します。
- ・常に独創的な視点を持ち、新たな技術を追求し、より高度な研究開発に取り組みます。
- ・良き文化と伝統を継承し、企業価値を持続的に高めます。

### 【行動指針】

- ・何ごとにも誠実であり、皆様から信頼されなければならない。
- ・現状に満足せず、常に改善し、新たな分野・より高度な技術へチャレンジしなければならない。
- ・言動、過程、結果のすべてが品質であり、総合的な品質向上を図らなければならない。
- ・事業により健全な利益を生まなければならない、関係者と適正に配分しなければならない。
- ・視点を世界に広げ、グローバルに活躍しなければならない。
- ・失敗を恐れず、隠してはならず、それを認め、教育し、改善させ、同じ失敗を繰り返してはならない。
- ・常に整理整頓し、身の回りを清潔に保ち、会社の規則・マナーを守らなければならない。
- ・資源を大切に、常に環境の保護に配慮しなければならない。
- ・時間を厳守し、就業時間を効率的且つ有効に活用しなければならない。
- ・自ら考え、創造し、提案し、皆と協力し、より良い会社にしていかななければならない。

資料: 高田製薬の Website <https://www.takata-seiyaku.co.jp/index.html>

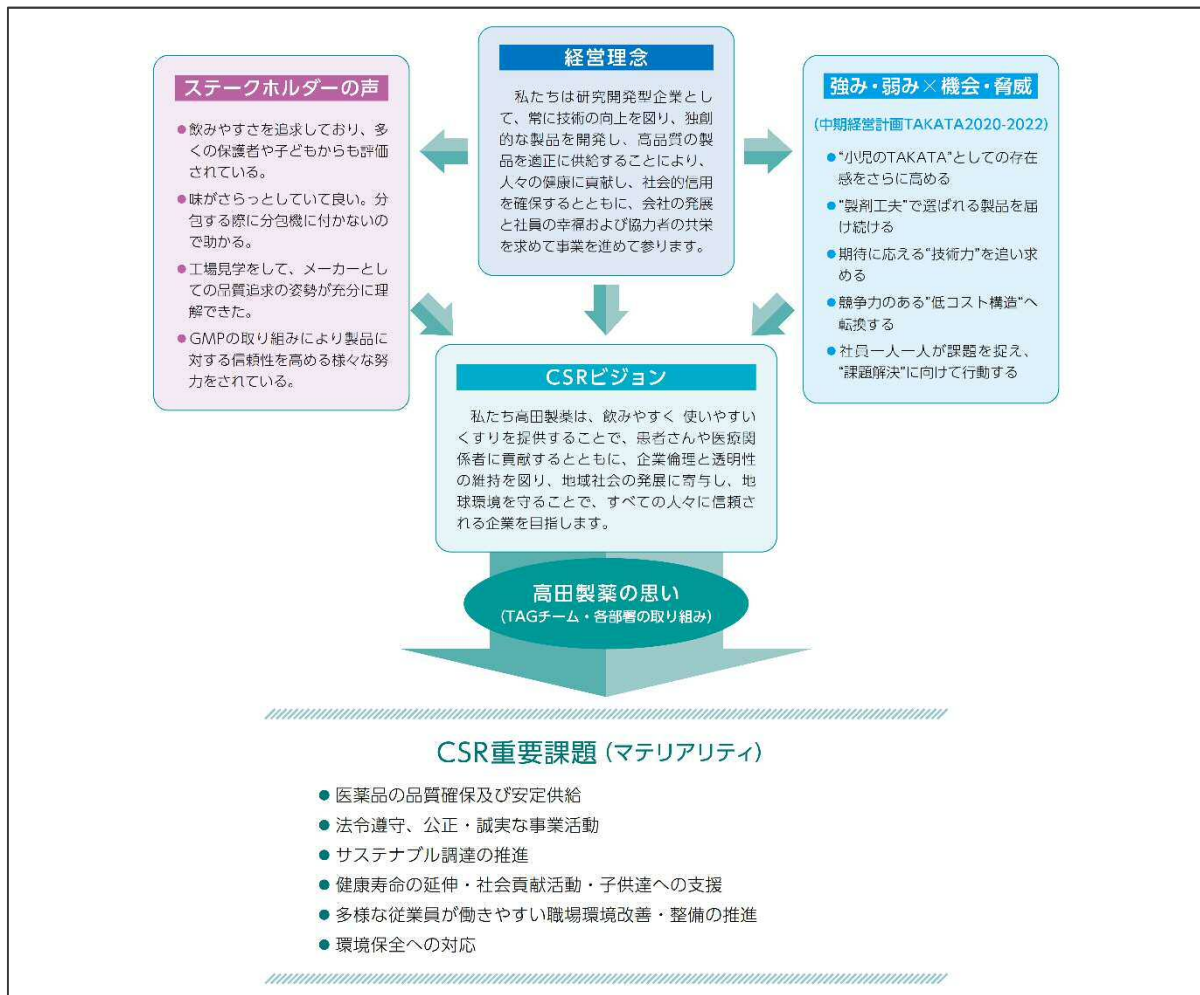
上記の経営理念でも掲げられているように、研究開発型企业として、常に技術の向上を図り、独創的な製品を開発し、高品質の製品を適正に供給することにより、人々の健康に貢献し、社会的信用を確保するとともに、会社の発展と社員の幸福および協力者の共栄を求めて事業を進めていく同社の姿勢が明らかになっている。

### (3) SDGs 達成に向けた取り組み

同社の経営理念には、人々の健康への貢献を通じた幸福と共栄への願いが明記されている。これらは、当社事業の特徴や事業活動の方針となり、従業員ひとりひとりの思い、同社への思いにつながっている。また、事業活動に対するステークホルダーの印象や評価から、より広い社会的観点を持った事業活動への意識が芽生えており、同社では、これらを CSR ビジョンに盛り込み、事業の関連性と社会への貢献度の観点から、「高田製薬 CSR 重要課題(マテリアリティ)」を設定している。

設定した重要課題(マテリアリティ)については、関連する課題やリスクを洗い出し、具体的な取り組みを推進している。また、ステークホルダーからの要請や社会の変化などを踏まえ、定期的に課題設定の妥当性などを確認し、必要な場合には更新していく考えである。

#### 【高田製薬 CSR 重要課題(マテリアリティ)の特定プロセス】



資料:高田製薬「CSR報告書 2023」

また、SDGs に関連するCSR重要課題(マテリアリティ)と同社の取り組みをまとめたものが、次頁の表である。



【SDGsに関連するCSR重要課題(マテリアリティ)と会社の取り組み内容】

| 項目         | SDGs目標                      | CSR重要課題(マテリアリティ)  | 主要なテーマ  | 活動概要   |
|------------|-----------------------------|---|---|--|
| 品質<br>安定供給 | 9<br>産業と技術革新の基盤をつくろう        | ・医薬品の品質確保及び安定供給   | <ul style="list-style-type: none"> <li>●品質を最優先する体制</li> <li>●安定供給体制</li> </ul>                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>・品質管理の徹底</li> <li>・「安心と信頼への約束」に基づく品質の追求</li> <li>・安定確保医薬品の供給</li> <li>・新たな領域の医薬品の提供</li> <li>・医薬品情報の適切な提供と収集</li> <li>・生産能力増強</li> <li>・生産体制最適化</li> </ul>              |
| 公正<br>堅実   | 12<br>つくる責任<br>つかう責任        | ・法令遵守<br>・公正・誠実な事業活動  | <ul style="list-style-type: none"> <li>●コンプライアンス・ガバナンス・リスクマネジメントの強化</li> <li>●腐敗防止</li> </ul>                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>・コンプライアンスの徹底</li> <li>・薬機法およびGMP省令等の遵守</li> <li>・リスク管理の推進</li> <li>・内部統制の整備</li> <li>・ガバナンス強化</li> <li>・贈収賄・腐敗行為の防止</li> <li>・BCMの推進</li> </ul>                         |
|            | 16<br>平和と公正を<br>すべての人に      | ・サステナブル調達の推進  | <ul style="list-style-type: none"> <li>●EHS方針</li> <li>●サステナブル調達の推進</li> </ul>                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>・環境、健康、安全に関する方針掲載</li> <li>・サステナブル調達方針の策定</li> <li>・サステナブル調達ガイドライン、アクションプラン作成</li> </ul>  |
| 健康<br>福祉   | 3<br>すべての人に<br>健康と福祉を       | <ul style="list-style-type: none"> <li>・健康寿命の延伸</li> <li>・社会貢献活動</li> <li>・子供達への支援</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>●医療費削減、患者負担軽減への取り組み</li> <li>●ジェネリック医薬品の普及への取り組み</li> <li>●社会貢献活動</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・低価格で高品質なジェネリック医薬品の供給</li> <li>・ジェネリック医薬品新規薬価収載件数の推移</li> <li>・ジェネリック医薬品の供給による医療費削減効果</li> <li>・多様なパートナーシップの活性化</li> <li>・おくすり教室等</li> </ul>                            |
| 人財         | 4<br>質の高い教育を<br>みんなに        | <ul style="list-style-type: none"> <li>・多様な従業員が働きやすい職場環境改善・整備の推進</li> </ul>                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>●従業員の能力最大化と安心して働ける環境の向上</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>①働き方改革</li> <li>・育児支援制度</li> <li>・有給休暇制度</li> <li>・病气療養者の支援制度</li> <li>・時間外労働の是正</li> <li>・有給休暇の取得促進</li> </ul>   |
|            | 5<br>ジェンダー平等を<br>実現しよう      |   |   | <ul style="list-style-type: none"> <li>②ダイバーシティ&amp;インクルージョン</li> <li>・ダイバーシティ(多様性)の推進</li> <li>・女性活躍推進</li> <li>・障害者雇用</li> <li>・シニア層の活用</li> </ul>   |
|            | 17<br>パートナーシップで<br>目標を達成しよう |   |   | <ul style="list-style-type: none"> <li>③人材育成</li> <li>・タレントマネジメントによる戦略的人員配置と人材育成の推進</li> </ul>   |
|            | 7<br>エネルギーをみんなに<br>そしてクリーンに |   |   | <ul style="list-style-type: none"> <li>④健康経営の推進</li> <li>・健康管理の取り組み(健康診断の実施、ストレスチェック検査等)</li> <li>・健康増進の取り組み</li> <li>・禁煙推奨活動</li> </ul>   |
| 環境         | 10<br>人や国の不平等を<br>なくそう      | 13<br>気候変動に<br>具体的な対策を  | <ul style="list-style-type: none"> <li>●気候変動への対応</li> <li>●廃棄物に関する管理活動の推進</li> <li>●水に関する取り組み、環境に関する啓蒙活動</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・CO<sub>2</sub>排出量削減策の推進</li> <li>・エネルギー使用量削減策の推進</li> <li>・社有車のHV車等エコカーへの切り替え</li> <li>・廃棄物発生の抑制</li> <li>・再資源化の推進</li> <li>・水に関する取り組み</li> <li>・環境に関する啓蒙活動</li> </ul> |

資料:高田製薬「CSR報告書 2023」

## 2. KPI の選定

評価対象の「KPI の選定」は以下の観点から、サステナビリティ・リンク・ローン原則等に整合している。

### (1) KPI の概要

KPI(重要業績評価指標)は、「廃プラスチックの再資源化率」の向上である。同社は、製品の生産過程や包装・梱包過程などで発生する廃プラスチックの再資源化率に関する目標を定め、その達成を通じて、企業としてゴミの発生を抑制すると同時に、再資源化に努めることで、地球温暖化の抑制や海洋プラスチック問題の改善に貢献することを目指すこととする。

### (2) KPI の重要性

#### ①サステナビリティ方針

同社は、前述のとおり、SDGs の「環境」面の取り組みでは「廃棄物に関する管理活動の推進」を主要なテーマに掲げ、具体的な活動内容として「廃棄物発生の抑制」や「再資源化の推進」を取り組むこととしている。

KPIとして定めた「廃プラスチックの再資源化率」を向上することは、SDGs の 17 の目標のうち、具体的には「7. エネルギーをみんなに そしてクリーンに」のターゲット「7.3 2030 年までに、世界全体のエネルギー効率の改善率を倍増させる」や「12. つくる責任 つかう責任」のターゲット「12.5 2030 年までに、廃棄物の発生防止、削減、再生利用及び再利用により、廃棄物の発生を大幅に削減する」「13. 気候変動に具体的な対策を」のターゲット「13.1 すべての国々において、気候関連災害や自然災害に対する強靱性(レジリエンス)及び適応の能力を強化する」の達成に貢献することが期待される。

KPI は同社の執行役員会で、その達成状況を定期的に確認・協議するなど、経営陣が適切に管理していく方針にある。

#### ②KPI の有意義性

同社が KPI として定めた「廃プラスチックの再資源化率」は、地球温暖化の抑制に貢献する。地球温暖化は大気中の温室効果ガスの濃度上昇が原因であり、温室効果ガスの排出削減に取り組むことは世界的な課題となっている。2015 年に開催された気候変動枠組条約締約国会議(COP21)では、温室効果ガスの削減に関する国際的な枠組みであるパリ協定が採択され、主要排出国を含む全ての国が排出削減に取り組むことが合意された。




日本国内においても、2050 年までに温室効果ガスの排出を全体としてゼロにするカーボンニュートラルと脱炭素社会の実現を目指すことを 2020 年 10 月に政府が宣言している。

温室効果ガスは個人の日常生活や企業の経済活動に伴って排出されるため、あらゆる人々や企業が主体的に取り組む必要があるなか、企業として廃プラスチックの排出削減と再資源化に積極的に取り組むことは国の目指す脱炭素社会づくりに寄与するものであり、有意義であるとい

える。

また、一般社団法人プラスチック循環利用協会「プラスチックリサイクルの基礎知識 2023」によると、国内における廃プラスチックの総排出量は減少傾向にあるほか、廃プラスチックの有効利用率は上昇傾向にある。したがって、同社が今回掲げる廃プラスチックの再資源化率を高めようとする取り組みは、国内における廃プラスチック、ひいては産業廃棄物の排出量抑制の動きにも合致するものとなっている。

### 【SDGs の目標】

| SDGs の目標   | ターゲット   |
|--|---|
|  <p>7 エネルギーをみんなに<br/>そしてクリーンに</p> | 7.3 2030 年までに、世界全体のエネルギー効率の改善率を倍増させる。                   |
|  <p>12 つくる責任<br/>つかう責任</p>       | 12.5 2030 年までに、廃棄物の発生防止、削減、再生利用及び再利用により、廃棄物の発生を大幅に削減する。 |
|  <p>13 気候変動に<br/>具体的な対策を</p>    | 13.1 すべての国々において、気候関連災害や自然災害に対する強靱性(レジリエンス)及び適応の能力を強化する。 |

資料:環境省「すべての企業が持続的に発展するためにー持続可能な開発目標(SDGs)活用ガイドー資料編[第2版]」

国連広報センターのウェブサイト [https://www.unic.or.jp/activities/economic\\_social\\_development/sustainable\\_development/2030agenda/sdgs\\_logo/](https://www.unic.or.jp/activities/economic_social_development/sustainable_development/2030agenda/sdgs_logo/)



### 3. SPTs の設定

評価対象の「SPTs の設定」は以下の観点から、サステナビリティ・リンク・ローン原則等に整合している。

#### (1) SPTs の内容

同社は、KPI である「廃プラスチックの再資源化率」の目標値を SPTs に設定した。同社が「CSR 報告書 2023」で掲げている「2030 年度の廃プラスチックの再資源化率を 65%以上にする」を最終目標として、融資期間中の判定年度（各年度とも 4 月～3 月）の SPTs は下表のとおり定め、各判定年度の達成状況を見て判定する。

なお、同社は第四北越銀行の協力を得て、SPTs を設定している。

【廃プラスチックの再資源化率の目標値(SPTs) (白抜きの数値)】

| 期 間         | 廃プラスチックの再資源化率 |
|-------------|---------------|
| 2019 年 3 月期 | 11%           |
| 2020 年 3 月期 | 10%           |
| 2021 年 3 月期 | 10%           |
| 2022 年 3 月期 | 8%            |
| 2023 年 3 月期 | 1%            |
| 2026 年 3 月期 | 15%以上         |
| 2028 年 3 月期 | 35%以上         |
| 2030 年 3 月期 | 55%以上         |
| 2031 年 3 月期 | 65%以上         |

#### (2) SPTs の野心性

##### ① 同業他社等との比較

一般社団法人プラスチック循環利用協会「プラスチックリサイクルの基礎知識 2023」によると、国内における廃プラスチックの総排出量は減少傾向にあるほか、廃プラスチックの有効利用量と有効利用率は増加傾向にある。しかし、有効利用のうち、マテリアルリサイクルとケミカルリサイクルによる再資源化量と再資源化率は、近年横ばい傾向となっている。

このような状況のなか、2025 年度以降、同社では廃プラスチックの再資源化率を段階的に引き上げ、2030 年度には 65%以上と、現在の水準を大幅に上回るものである。それに加えて、これまでの同社における廃プラスチックの再資源化率の水準と比較しても、今回の目標値は非常に高いものであり、同社の SPTs には野心性があると判断できる。



【廃プラスチックの総排出量・有効利用量・再資源化率の推移】

|              | 2005      | 2010    | 2015    | 2020    | 2021    |
|--------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| ①廃プラ総排出量     | 1,006 万トン | 945 万トン | 879 万トン | 822 万トン | 824 万トン |
| ②マテリアルリサイクル量 | 185 万トン   | 217 万トン | 173 万トン | 173 万トン | 177 万トン |
| ③ケミカルリサイクル量  | 29 万トン    | 42 万トン  | 30 万トン  | 27 万トン  | 29 万トン  |
| ④上記②+③の合計    | 214 万トン   | 259 万トン | 203 万トン | 200 万トン | 206 万トン |
| ⑤再資源化率(④÷①)  | 21%       | 27%     | 23%     | 24%     | 25%     |

資料:一般社団法人プラスチック循環利用協会「プラスチックリサイクルの基礎知識 2023」

②達成方法と不確実性要因

同社は、前述のとおり、同社のCSRにおける環境に関する方針として「廃棄物に関する管理活動の推進」を主要なテーマに掲げ、具体的な活動内容として「廃棄物発生抑制」や「再資源化の推進」に取り組むことを公表している。廃プラスチックの排出自体の抑制に努めていくとともに、廃プラスチックの処理を依頼している企業と連携しながら、再資源化の取り組みを加速していく方針である。

一方、生産量の拡大を目指すなかで、包装や梱包に使用するプラスチック類の使用量が増加することも想定されるなか、排出量自体の減少に取り組むことはもちろんのこと、再資源化に適した素材の利用や処理方法などについて前向きに検討していくこととしており、今後も処理を依頼する企業との連携を強化していくほか、先を見据えた迅速な意思決定を重視していく方針である。

(3) KPI・SPTs の適切性

KPIとSPTsの適切性については、第三者機関である第四北越リサーチ&コンサルティングからセカンドオピニオンを取得している。

## 4. ローンの特徴

評価対象の「ローン特性」は以下の観点から、サステナビリティ・リンク・ローン原則等に整合している。

同社は第四北越銀行との間で協議の上、借入条件を決めている。同社はSPTsの達成状況について、報告期限までに第四北越銀行に対し書面にて報告し、目標数値を達成したことが確認できれば、借入期間中に適用される金利が引き下げられることとなっている。

したがって、借入条件と同社のSPTsに対するパフォーマンスは連動しており、SPTs達成の動機付けとなっている。

## 5. レポーティング

評価対象の「レポーティング」は以下の観点から、サステナビリティ・リンク・ローン原則等に整合している。

同社はSPTsの達成状況を第四北越銀行に対し、2年に1回報告することとなっている。SPTsの報告期限までに独立した第三者である第四北越リサーチ&コンサルティングによる検証を受けた上で、SPTsの達成状況が確認できる資料を書面にて第四北越銀行に提出することとなっている。第四北越銀行は、これによりSPTsの達成状況に関する最新の情報を入手できる。

## 6. 検証

評価対象の「検証」は以下の観点から、サステナビリティ・リンク・ローン原則等に整合している。

SPTsの達成状況について、同社は2年に1回、第四北越リサーチ&コンサルティングによる検証を受け、その結果を第四北越銀行に書面で報告することとなっている。

第四北越銀行は報告書面の内容からSPTs達成の判定について評価し、達成した際には金利を引き下げる。

以上

## 第四北越リサーチ&コンサルティング 会社概要

|      |  |
|------|--|
| 社名   | 第四北越リサーチ&コンサルティング株式会社                  |
| 代表者  | 代表取締役 柴山圭一                             |
| 所在地  | 〒950-0087<br>新潟市中央区東大通2丁目1番18号 だいし海上ビル |
| 業務内容 | 経営コンサルティング事業、経済調査・研究事業、人材育成支援事業        |
| 電話   | 025-256-8110                           |
| FAX  | 025-256-8102                           |

## 留意事項

### 1. 第四北越リサーチ&コンサルティングの第三者意見について

本文書については貸付人が、借入人に対して実施するSDGsリンク・ファイナンスについて、アジア太平洋ローン・マーケット・アソシエーション(APLMA)、ローン・マーケット・アソシエーション(LMA)、ローン・シンジケーション&トレーディング・アソシエーション(LSTA)「サステナビリティ・リンク・ローン原則」、環境省「グリーンローン及びサステナビリティ・リンク・ローンガイドライン」への整合性、準拠性、設定する目標の合理性に対する第三者意見を述べたものです。

その内容は現時点で入手可能な公開情報、借入人から提供された情報や借入人へのインタビューなどで収集した情報に基づいて、現時点での状況を評価したものであり、当該情報の正確性、実現可能性、将来における状況への評価を保証するものではありません。

第四北越リサーチ&コンサルティングは当文書のあらゆる使用から生じる直接的、間接的損失や派生的損害については、一切責任を負いません。

### 2. 第四北越銀行との関係、独立性

第四北越リサーチ&コンサルティングは第四北越フィナンシャルグループに属しており、第四北越銀行および第四北越フィナンシャルグループとの間及び第四北越フィナンシャルグループのお客さま相互の間における利益相反のおそれのある取引等に関して、法令等に従い、お客さまの利益が不当に害されることのないように、適切に業務を遂行いたします。

また、本文書にかかる調査、分析、コンサルティング業務は第四北越銀行とは独立して行われるものであり、第四北越銀行からの融資に関する助言を構成するものでも、資金調達を保証するものでもありません。

### 3. 第四北越リサーチ&コンサルティングの第三者性

借入人と第四北越リサーチ&コンサルティングとの間に利益相反が生じるような、資本関係、人的関係などの特別な利害関係はございません。

### 4. 本文書の著作権

本文書に関する一切の権利は第四北越リサーチ&コンサルティングが保有しています。本文書の全部または一部を自己使用の目的を超えて、複製、改変、翻案、頒布等を行うことは禁止されています。