Aflac Incorporated Investor Update

September 9, 2024



Aflac Incorporated

Forward-Looking Statements and Non-GAAP Financial Measures

The Private Securities Litigation Reform Act of 1995 provides a "safe harbor" to encourage companies to provide prospective information, so long as those informational statements are identified as forward-looking and are accompanied by meaningful cautionary statements identifying important factors that could cause actual results to differ materially from those included in the forward-looking statements. The company desires to take advantage of these provisions. This document contains cautionary statements identifying important factors that could cause actual results to differ materially from those projected herein, and in any other statements made by company officials in communications with the financial community and contained in documents filed with the Securities and Exchange Commission (SEC). Forward-looking statements are not based on historical information and relate to future operations, strategies, financial results or other developments. Furthermore, forward-looking information is subject to numerous assumptions, risks and uncertainties. In particular, statements containing words such as "expect," "anticipate," "believe," "goal," "objective," "may," "should," "estimate," "intends," "projects," "will," "assumes," "potential," "target," "outlook" or similar words as well as specific projections of future results, generally qualify as forward-looking. Aflac undertakes no obligation to update such forward-looking statements.

The company cautions readers that the following factors, in addition to other factors mentioned from time to time, could cause actual results to differ materially from those contemplated by the forward-looking statements:

- *difficult conditions in global capital markets and the economy, including inflation*
- *defaults and credit downgrades of investments*
- *global fluctuations in interest rates and exposure to significant interest rate risk*
- *concentration of business in Japan*
- *limited availability of acceptable yen-denominated investments*
- *foreign currency fluctuations in the yen/dollar exchange rate*
- *differing interpretations applied to investment valuations*
- *significant valuation judgments in determination of expected credit losses recorded on the Company's investments*
- *decreases in the Company's financial strength or debt ratings*
- *decline in creditworthiness of other financial institutions*
- *the Company's ability to attract and retain qualified sales associates, brokers, employees, and distribution partners*
- *deviations in actual experience from pricing and reserving assumptions*
- *ability to continue to develop and implement improvements in information technology systems and on successful execution of revenue growth and expense management initiatives*
- *interruption in telecommunication, information technology and other operational systems, or a failure to maintain the security, confidentiality, integrity or privacy of sensitive data residing on such systems*
- *subsidiaries' ability to pay dividends to the Parent Company*
- *inherent limitations to risk management policies and procedures*
- *operational risks of third-party vendors*
- *tax rates applicable to the Company may change*
- *failure to comply with restrictions on policyholder privacy and information security*
- *extensive regulation and changes in law or regulation by governmental authorities*
- *competitive environment and ability to anticipate and respond to market trends*
- *catastrophic events, including, but not limited to, as a result of climate change, epidemics, pandemics, tornadoes, hurricanes, earthquakes, tsunamis, war or other military action, major public health issues, terrorism or other acts of violence, and damage incidental to such events*
- *ability to protect the Aflac brand and the Company's reputation*
- *ability to effectively manage key executive succession*
- *changes in accounting standards*
- *level and outcome of litigation or regulatory inquiries*
- *allegations or determinations of worker misclassification in the United States*

Non-U.S. GAAP Financial Measures and Reconciliations

This document includes references to the Company's financial performance measures which are not calculated in accordance with United States generally accepted accounting principles (U.S. GAAP) (non-U.S. GAAP). The financial measures exclude items that the Company believes may obscure the underlying fundamentals and trends in insurance operations because they tend to be driven by general economic conditions and events or related to infrequent activities not directly associated with insurance operations.

Definitions of the Company's non-U.S. GAAP financial measures and applicable reconciliations to the most comparable U.S. GAAP measures are provided as appropriate.

Due to the size of Aflac Japan, where the functional currency is the Japanese yen, fluctuations in the yen/dollar exchange rate can have a significant effect on reported results. In periods when the yen weakens, translating yen into dollars results in fewer dollars being reported. When the yen strengthens, translating yen into dollars results in more dollars being reported. Consequently, yen weakening has the effect of suppressing current period results in relation to the comparable prior period, while yen strengthening has the effect of magnifying current period results in relation to the comparable prior period. A significant portion of the Company's business is conducted in yen and never converted into dollars but translated into dollars for U.S. GAAP reporting purposes, which results in foreign currency impact to earnings, cash flows and book value on a U.S. GAAP basis. Management evaluates the Company's financial performance both including and excluding the impact of foreign currency translation to monitor, respectively, cumulative currency impacts and the currency-neutral operating performance over time. The average yen/dollar exchange rate is based on the published MUFG Bank, Ltd. telegraphic transfer middle rate (TTM).

Aflac Incorporated Highlights

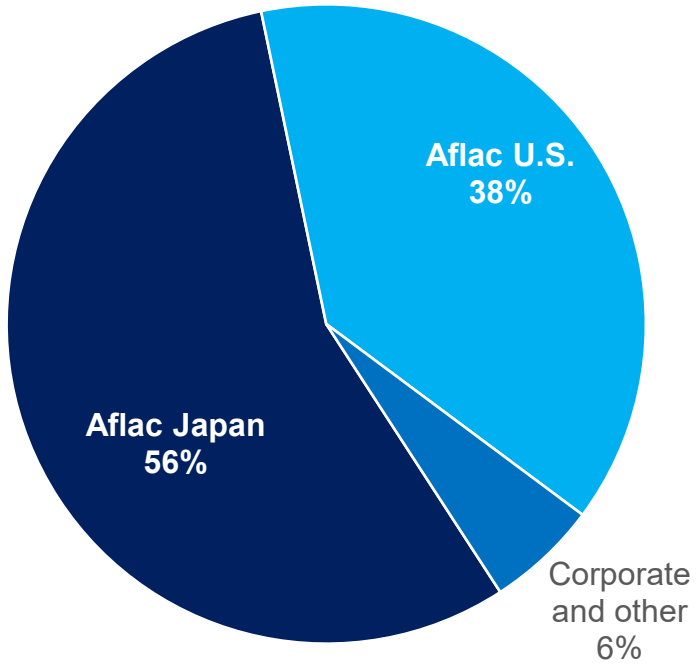
YTD through 6/30/2024

$10.6bn Revenues	**$7.4bn** Debt[1]
$97mm Interest Expense[2]	**$26.0bn** Book Value
$3.6bn Net Earnings	**19.5%** Adjusted Leverage*
$2.0bn Adjusted Earnings*	**14.0%** Adjusted ROE*

a	A-	A3	A+	A+
AM Best	S&P	Moody's	JCR	R&I

Long-term Senior Debt Ratings

Adjusted Revenues by Business



ETHISPHERE® WORLD'S MOST ETHICAL COMPANIES® 2007 - 2024

Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA

FORTUNE WORLD'S MOST ADMIRED COMPANIES 2024

Bloomberg Gender-Equality Index 2023 Member

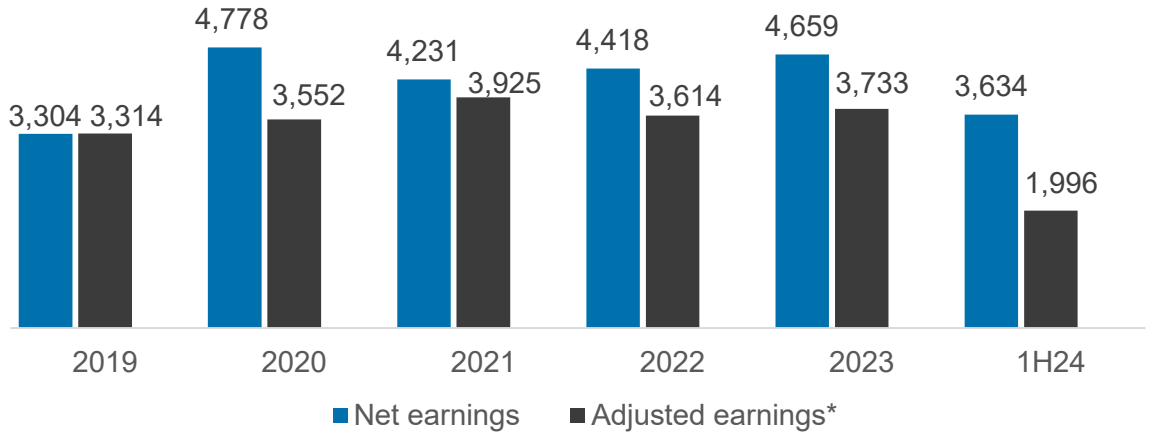
Aflac Incorporated

[1] Debt refers to the consolidated notes payable and lease obligations of $7,430 million.
[2] Consolidated interest expense for debt includes $74 million interest expense at "Corporate and Other".
* Non-GAAP measure; please see Appendix for definitions and reconciliations. "Adjusted Leverage" is "Adjusted debt to adjusted capitalization ex-AOCI"

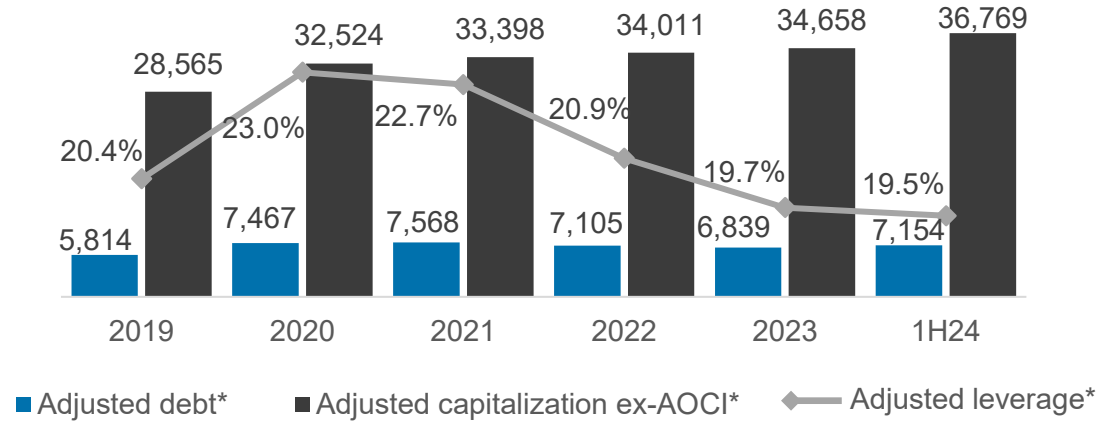
Aflac Incorporated Financial Performance

In $ millions

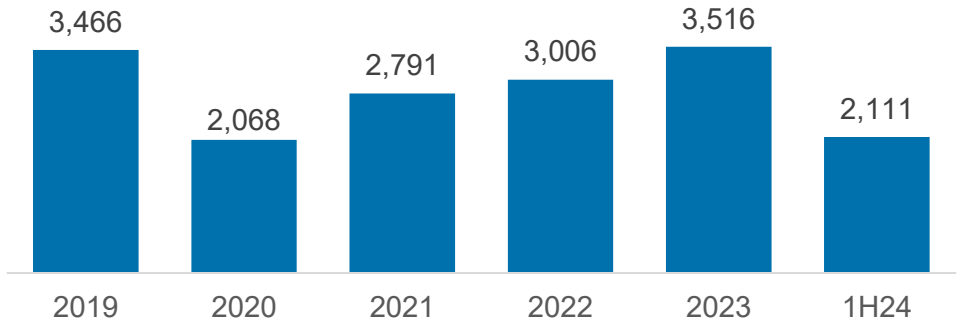
Consolidated Earnings



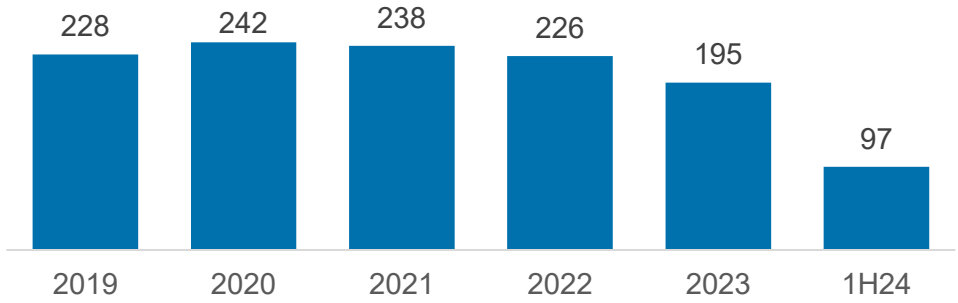
Adjusted Leverage*



Dividends to Holding Company



Interest Expense



* Adjusted earnings, Adjusted debt, Adjusted capitalization ex-AOCI and Adjusted leverage (Adjusted debt / Adjusted capitalization ex-AOCI) are non-GAAP measures; please see "Glossary of Non-U.S. GAAP Measures" in the Appendix

Aflac Japan Segment



Aflac Japan Insurance Products: Third Sector Leader

#1 provider of cancer and medical insurance in Japan[1]

Creating "Living in Your Own Way" with life cycle solutions

Medical	• Simple product design that appeals to younger policyholders with basic needs and older or existing policyholders who desire additional or updated coverage • Launched mid-September 2023
Cancer	• Provides coverage for the latest medical treatment and early detection, covering costs of thorough exams, genomic profiling tests and medical treatment requested by patients • Launched in stages beginning in agencies and Daido Life (Aug. '22), Dai-ichi Life and banks (Jan. '23) and Japan Post and Japan Post Insurance (Apr. '23)
Nursing Care	• Meets the needs of the aging population to cover out-of-pocket costs incurred while receiving public nursing care services
Income Support / Work Leave	• Provides benefits to policyholders if they miss work due to significant illness or injury or have short-term hospitalization and home care associated with work leave of less than a year
WAYS / Child Endowment	• First sector savings products providing younger customers an earlier introduction to Aflac and potentially third sector policies

Aflac Incorporated

[1] Aflac Japan is the number one insurer in terms of the total combined number of cancer insurance and medical insurance policies in force, according to the Life Insurance Statistics Report 2023 by Japan Institute for Insurance Research.

Reaching More Customers through Diverse Distribution:

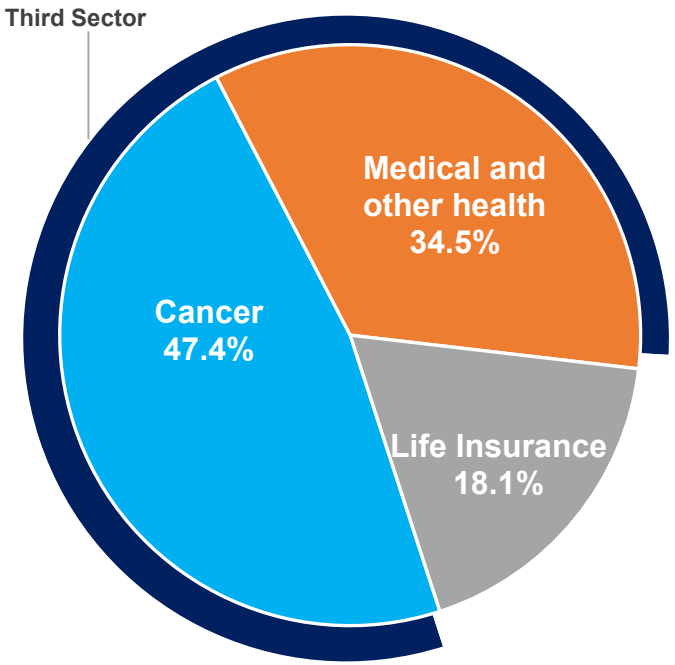
Being Where People Want to Purchase Protection

Core	**Traditional Channel**	• Vital for Aflac Japan sales, with nearly 7,000 agencies
Alliance Partners	**Japan Post Group**	• Japan Post Co., has more than 20,000 post offices nationwide selling Aflac cancer insurance products • Japan Post Insurance Co., LTD. offers Aflac cancer insurance products through its 76 directly managed offices
	Dai-chi Life	• Nearly 40,000 sales representatives offer Aflac cancer insurance products
	Daido Life	• Selling cancer insurance products in SME association market
	Banks	• Represented by nearly 90% of the total banks in Japan

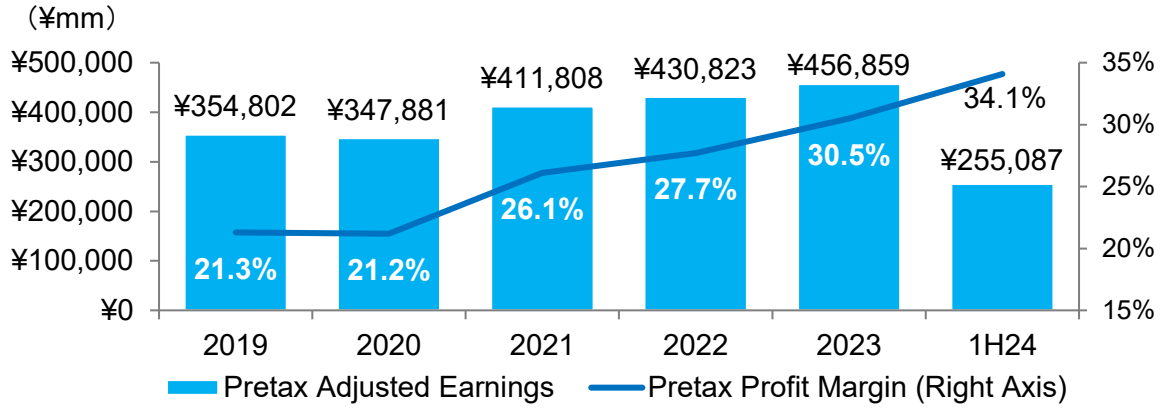
Aflac Japan Financials Update

Aflac Japan Net Earned Premiums by Product

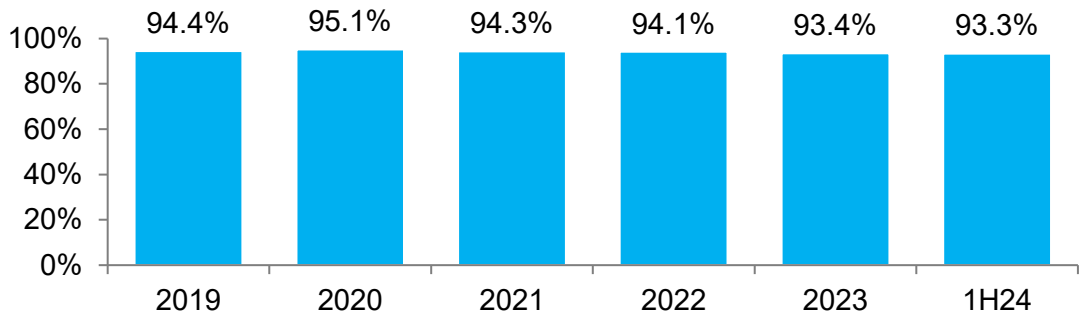
YTD as of 6/30/2024



Pretax Adjusted Earnings and Pretax Profit Margin[1]



Premium Persistency (12-Month Rolling)

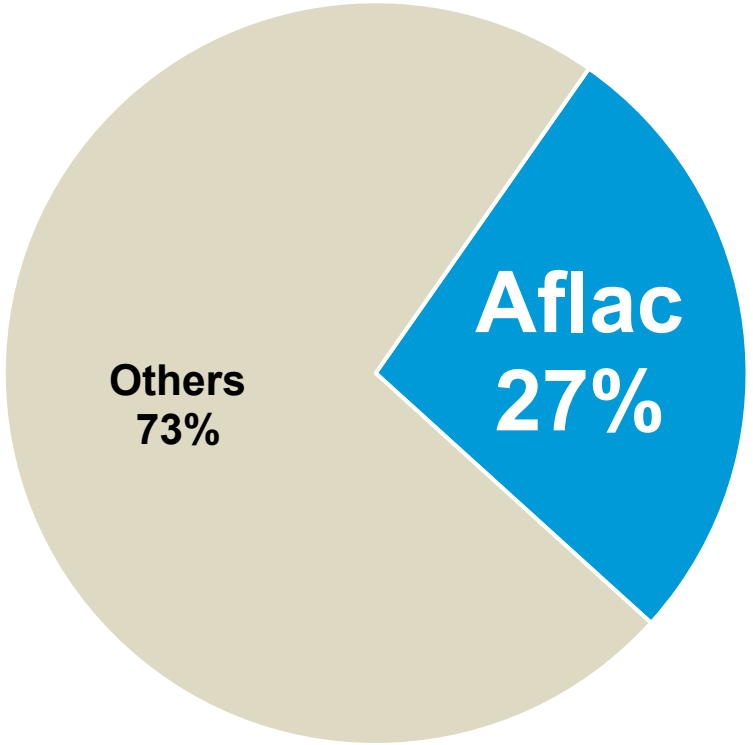


[1]Before management fee. Includes FX conversion associated with Japan's USD portfolio. All prior period adjusted earnings have been revised for the reclassification of amortized hedge costs for consistency with current period presentation.

Aflac U.S. Segment

Leader in U.S. Worksite Supplemental Health Insurance[1]

U.S. Worksite Supplemental Health Insurance Sales Market Share[2]



Aflac's market share is over **3x** greater than the nearest competitor

Aflac U.S. maintains its market leadership and expects to grow as we execute our strategy with a robust product portfolio that meets customer needs

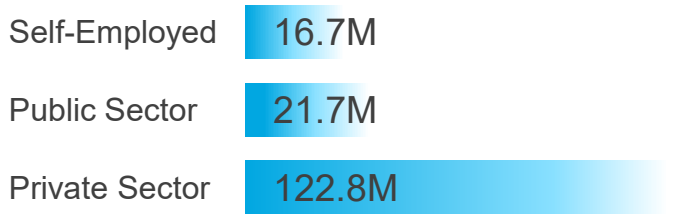
- Critical Care (Incl. Cancer)
- Accident
- Short-term Disability
- Hospital Indemnity
- Supplemental Dental & Vision
- Network Dental & Vision
- Group Disability
- Life (Term, Whole)

[1] Supplemental Health is defined as Accident, Cancer, Critical Illness and Hospital Indemnity Products
[2] Source: 4th Quarter 2023 U.S. Workplace Supplemental Health Sales Report: LIMRA

Aflac U.S. Growth Opportunities

U.S. Working Population[1]

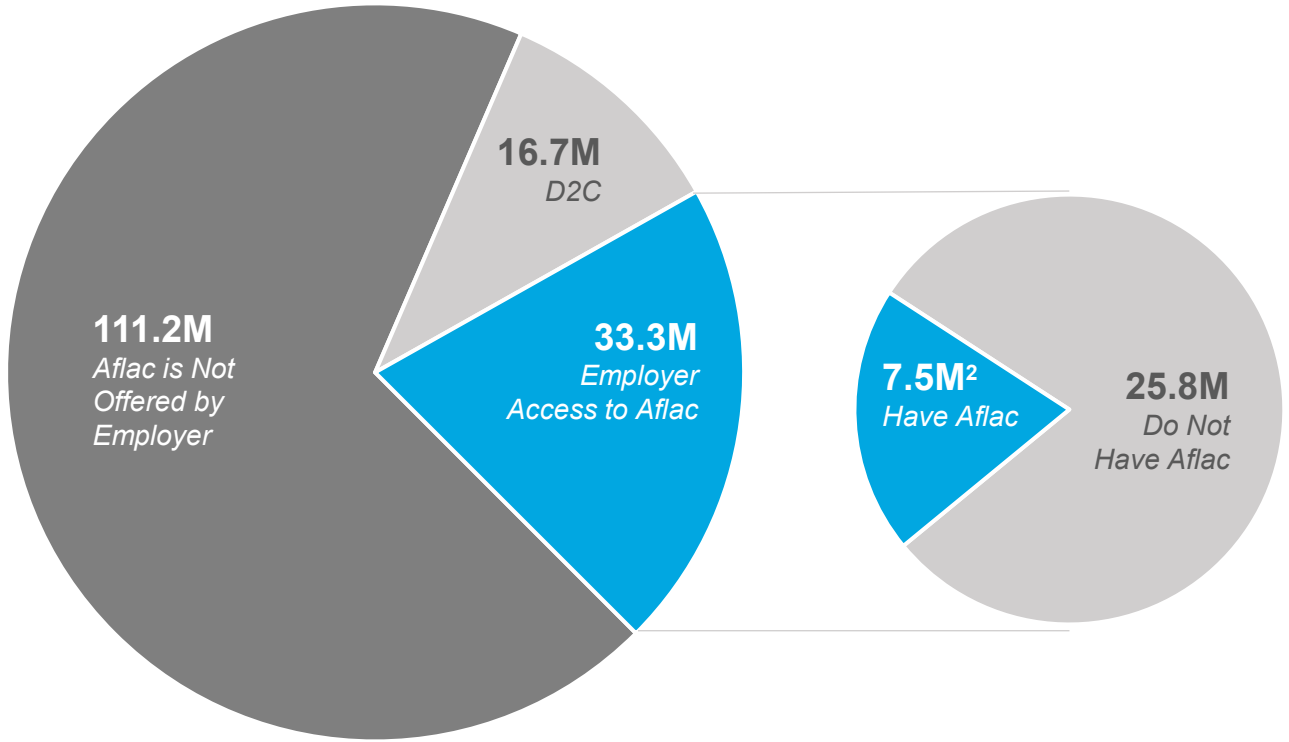
161.2 Million



Private Sector Breakdown

Small Employer (1-99)	Med. Employer (100 – 999)	Large Employer (1,000+)
39.9M	**23.0M**	**59.9M**

Solving for Access, Penetration & Retention

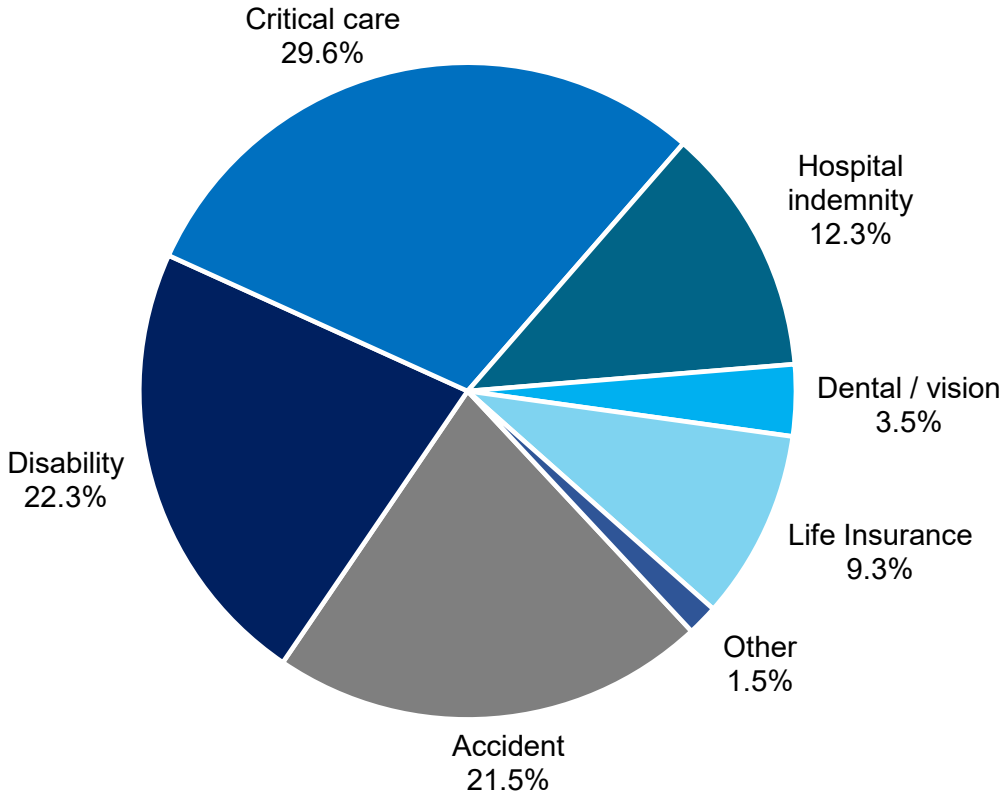


[1] 2023 Bureau of Labor Statistics- Current Population Survey
[2] Aflac policy/certificate holders and covered employees as of Dec. 31, 2023

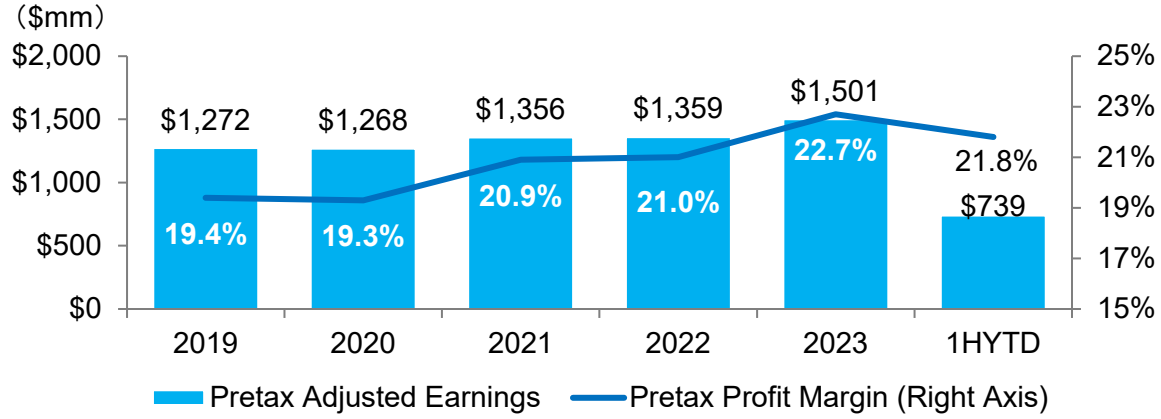
Aflac U.S. Financials Update

Net Earned Premiums

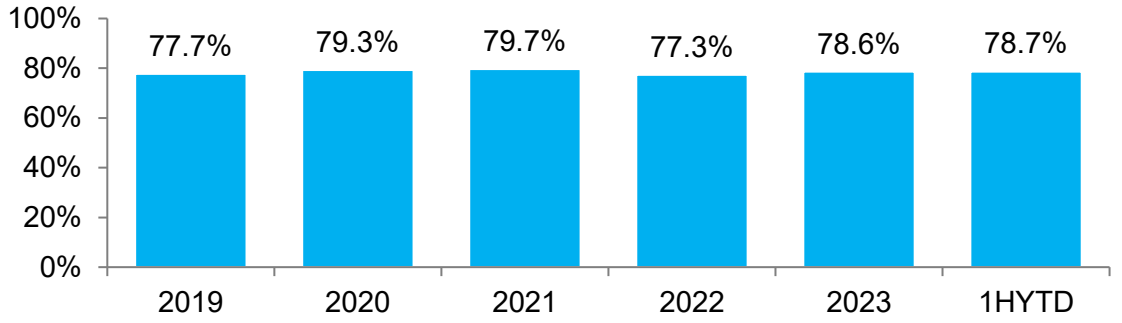
YTD as of 6/30/2024



Pretax Adjusted Earnings and Pretax Profit Margin[1]



Premium Persistency (12-Month Rolling)



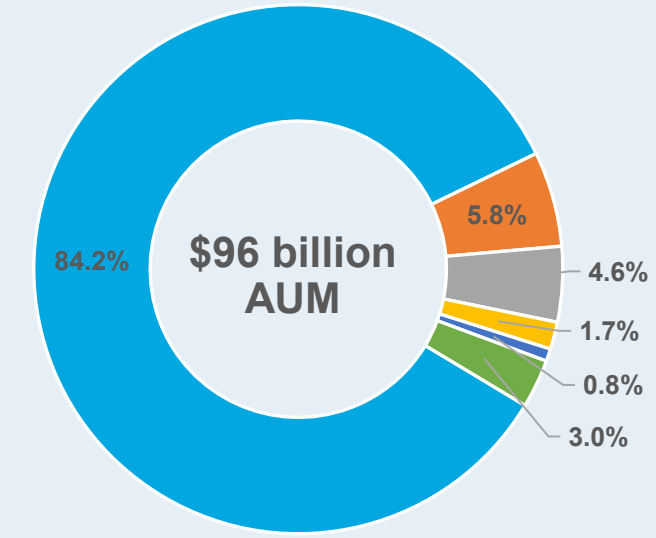
[1] Before management fee. All prior period adjusted earnings have been revised for the reclassification of amortized hedge costs for consistency with current period presentation.

Investments Portfolio

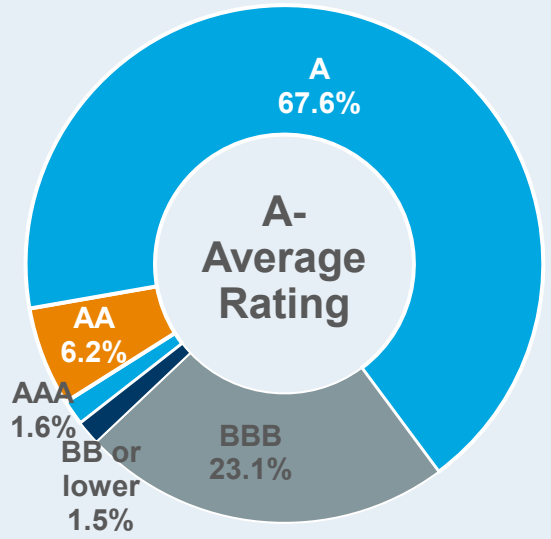
Disciplined Asset Allocation and Credit Underwriting

As of 06/30/2024

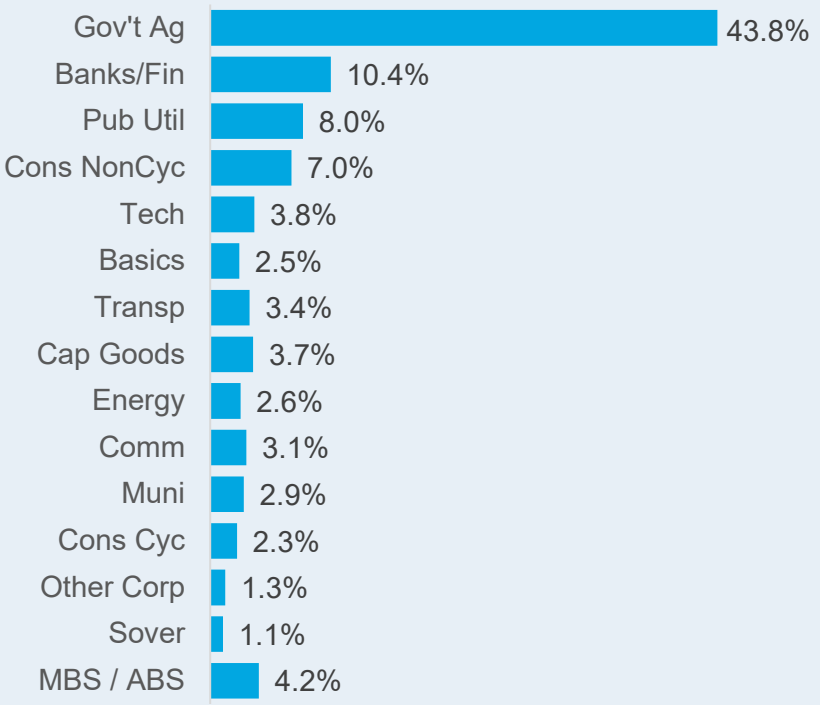
Asset Allocation



Fixed Maturities: Quality



Fixed Maturities: Sector and Industry



Aflac Commercial Real Estate Loan Portfolio

As of 6/30/2024

$7.2bn
~8% of Total Investment Portfolio

214
Unique Issuers

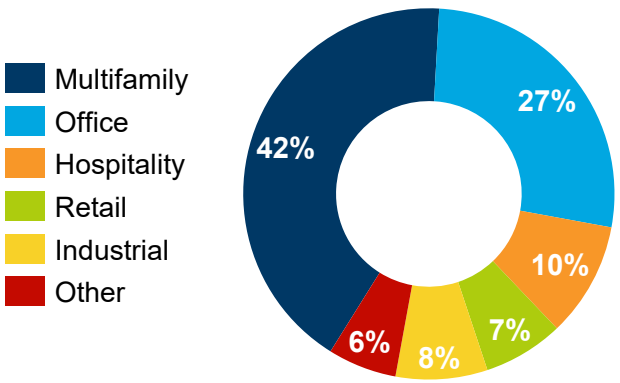
$41mm
Average Loan Size

7.7%
Average Book Yield

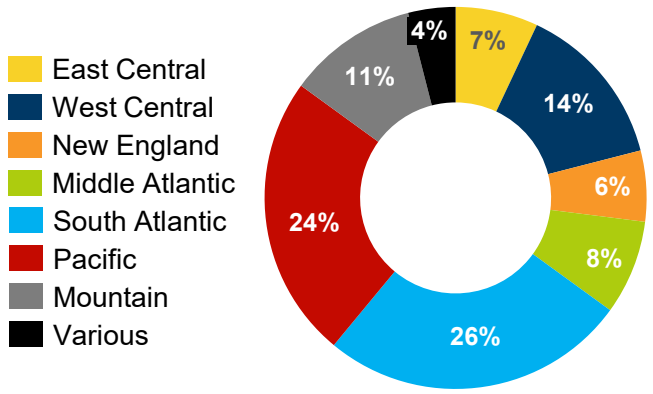
BBB+
Average Loan Rating

59%
Average Loan to Value

By Property Type



By Geography



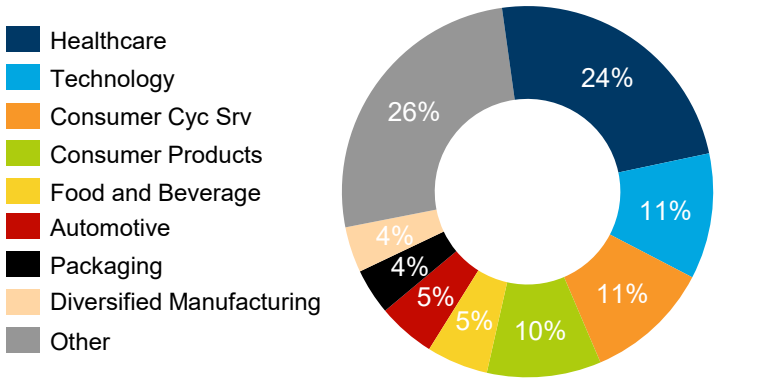
- Portfolio consists of first-lien senior secured loans diversified by property type and location
  - 22% longer-term commercial mortgages on stabilized properties with an average A rating
  - 78% in transitional real estate
- **Office market** struggling nationwide on return to office and economic uncertainty
- **Total of fifteen foreclosed properties with carrying value of $497mm moved to Real Estate Owned**
  - Realized $54mm loss
- **Foreclosure watchlist of ~$1bn with ~$267mm in active foreclosure proceedings**
- **Our strong capital and liquidity** allows us to take ownership, manage through the cycle and maximize recoveries

Aflac Middle Market Loan Portfolio

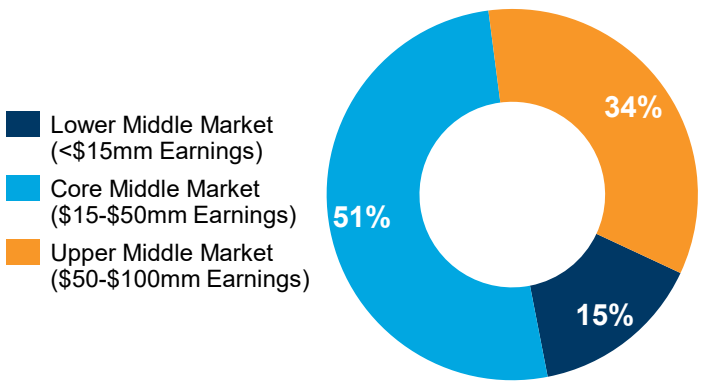
As of 6/30/2024

$4.4bn ~5% of Total Investment Portfolio	**299** Unique Issuers	**$16mm** Average Loan Size
11.1% Average Book Yield	**B+** Average Loan Rating	**5.1x** Average Senior Leverage

By Sector



By Business Size



Note: Other comprises 23 sectors, of which 16 have <1% exposure

- Defensively underwritten and monitored first lien, senior secured floating rate portfolio with strong covenants
  - 100% of loans secured by all assets of the borrowers
  - 100% of borrowers owned by private equity investors
  - Focus on non-cyclical sectors and durable businesses
  - Diversified by borrower, sector and geography
- Portfolio has performed well with losses well below our expectations
  - Monitoring Fed's decision on timing of rate cuts which will reduce borrowers' debt interest burden and strengthen credit quality

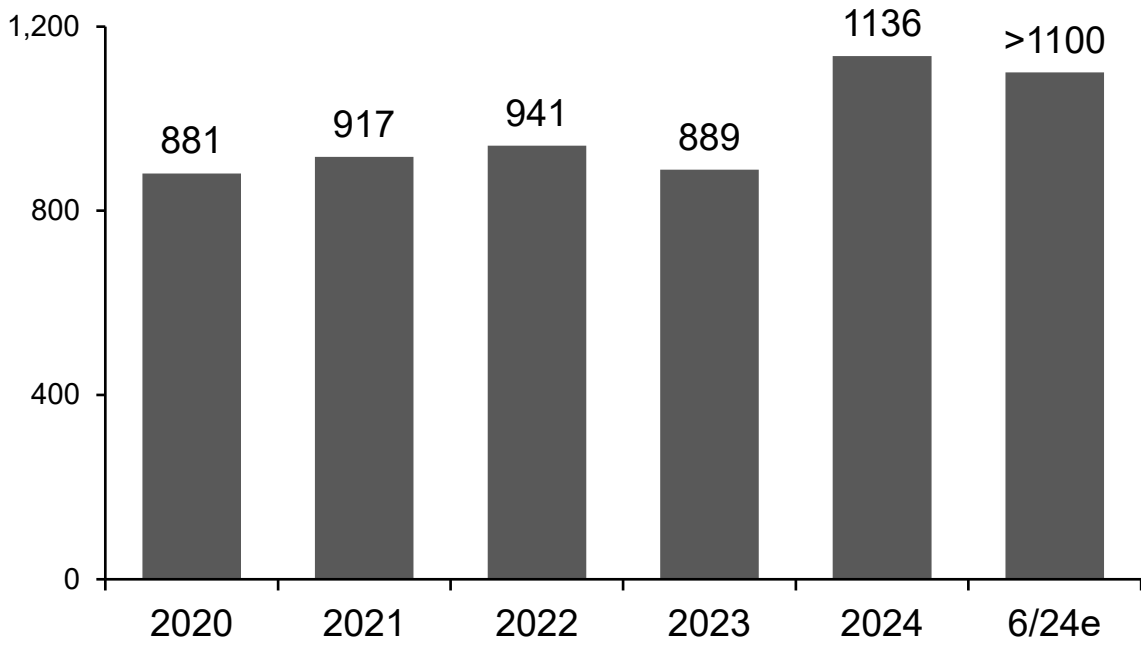
Liquidity
And
Capital Management

Aflac Incorporated

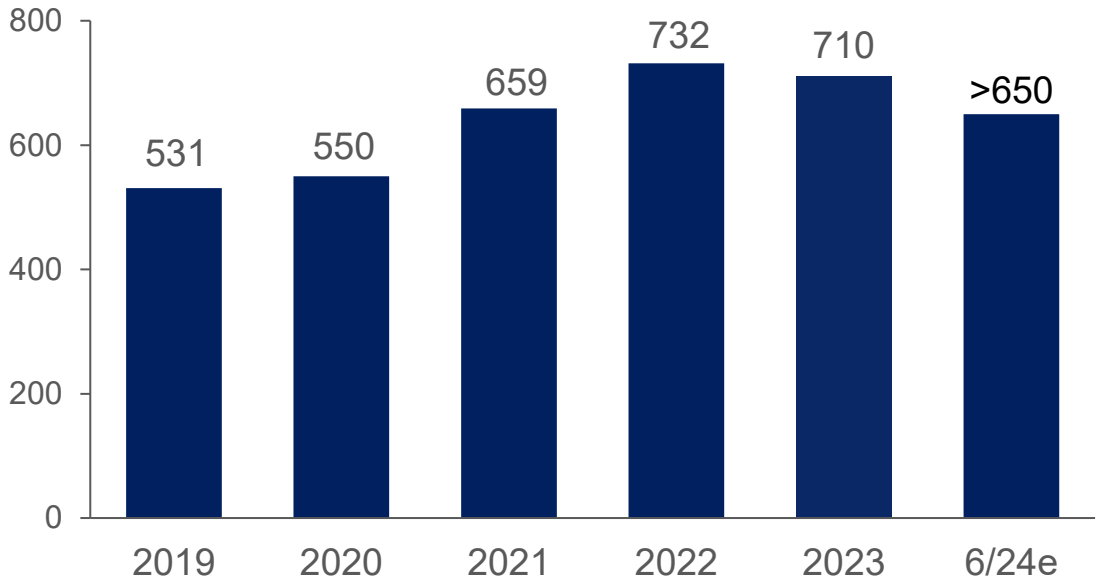
Strong Capital Ratios

ESR estimated to be slightly above 250%[1]

ALIJ Solvency Margin Ratio
(Fiscal year ending March 31, %)



Aflac Combined Risk-Based Capital Ratio[2]
(Fiscal year ending December 31, %)



[1] Estimated using internal model

[2]Combined RBC ratio is the aggregated ratio of four subsidiaries: American Family Life Assurance Company of Columbus (Aflac); Continental American Insurance Company (CAIC), branded as Aflac Group Insurance (AGI); American Family Life Assurance Company of New York (Aflac New York); and Tier One Insurance Company (TOIC)

Key Credit Highlights

1. Leading provider of supplemental health insurance in the U.S. and Japan
2. Diversified and broad distribution supported by well-recognized, reputable brand
3. Strong, consistent earnings generation backing the Company's ability to service debt
4. Less capital-intensive liabilities
5. High-quality, diversified portfolio tactically managed within a disciplined, strategic asset allocation framework and credit underwriting policy
6. Conservatively managed financial profile with modest financial and asset leverage and industry leading solvency ratios

Appendix



Aflac Incorporated

Glossary of Non-U.S. GAAP and Other Measures

The Company defines these non-U.S. GAAP financial measures as follows:

- **Adjusted earnings** are adjusted revenues less benefits and adjusted expenses. Adjusted earnings per share (basic or diluted) are the adjusted earnings for the period divided by the weighted average outstanding shares (basic or diluted) for the period presented. The adjustments to both revenues and expenses account for certain items that are outside of management's control because they tend to be driven by general economic conditions and events or are related to infrequent activities not directly associated with insurance operations. Adjusted revenues are U.S. GAAP total revenues excluding adjusted net investment gains and losses. Adjusted expenses are U.S. GAAP total acquisition and operating expenses including the impact of interest from derivatives associated with notes payable but excluding any non-recurring or other items not associated with the normal course of the Company's insurance operations and that do not reflect the Company's underlying business performance. Management uses adjusted earnings and adjusted earnings per diluted share to evaluate the financial performance of the Company's insurance operations on a consolidated basis and believes that a presentation of these financial measures is vitally important to an understanding of the underlying profitability drivers and trends of the Company's insurance business. The most comparable U.S. GAAP financial measures for adjusted earnings and adjusted earnings per share (basic or diluted) are net earnings and net earnings per share, respectively.

- **Adjusted earnings excluding current period foreign currency impact** are computed using the average foreign currency exchange rate for the comparable prior-year period, which eliminates fluctuations driven solely by foreign currency exchange rate changes. Adjusted earnings per diluted share excluding current period foreign currency impact is adjusted earnings excluding current period foreign currency impact divided by the weighted average outstanding diluted shares for the period presented. The Company considers adjusted earnings excluding current period foreign currency impact and adjusted earnings per diluted share excluding current period foreign currency impact important because a significant portion of the Company's business is conducted in Japan and foreign exchange rates are outside management's control; therefore, the Company believes it is important to understand the impact of translating foreign currency (primarily Japanese yen) into U.S. dollars. The most comparable U.S. GAAP financial measures for adjusted earnings excluding current period foreign currency impact and adjusted earnings per diluted share excluding current period foreign currency impact are net earnings and net earnings per share, respectively.

- **Adjusted book value including unrealized foreign currency translation gains and losses** is adjusted book value plus unrealized foreign currency translation gains and losses. Adjusted book value including unrealized foreign currency translation gains and losses per common share is adjusted book value plus unrealized foreign currency translation gains and losses at the period end divided by the ending outstanding common shares for the period presented. The Company considers adjusted book value including unrealized foreign currency translation gains and losses, and its related per share financial measure, important as they exclude certain components of AOCI, which fluctuate due to market movements that are outside management's control; however, it includes the impact of foreign currency as a result of the significance of Aflac's Japan operation. The most comparable U.S. GAAP financial measures for adjusted book value including unrealized foreign currency translation gains and losses and adjusted book value including unrealized foreign currency translation gains and losses per common share are total book value and total book value per common share, respectively.

- **Adjusted return on equity** is adjusted earnings divided by average shareholders' equity, excluding accumulated other comprehensive income (AOCI). Management uses adjusted return on equity to evaluate the financial performance of the Company's insurance operations on a consolidated basis and believes that a presentation of this financial measure is vitally important to an understanding of the underlying profitability drivers and trends of the Company's insurance business. The Company considers adjusted return on equity important as it excludes components of AOCI, which fluctuate due to market movements that are outside management's control. The most comparable U.S. GAAP financial measure for adjusted return on equity is return on average equity (ROE) as determined using net earnings and average total shareholders' equity.

Glossary of Non-U.S. GAAP and Other Measures (cont'd)

The Company defines these non-U.S. GAAP financial measures as follows:

- **Adjusted return on equity excluding foreign currency impact** is adjusted earnings excluding the current period foreign currency impact divided by average shareholders' equity, excluding AOCI. The Company considers adjusted return on equity excluding foreign currency impact important as it excludes changes in foreign currency and components of AOCI, which fluctuate due to market movements that are outside management's control. The most comparable U.S. GAAP financial measure for adjusted return on equity excluding foreign currency impact is return on average equity (ROE) as determined using net earnings and average total shareholders' equity

- **Adjusted book value including unrealized foreign currency translation gains and losses and pension liability adjustment** is adjusted book value plus unrealized foreign currency translation gains and losses and pension liability adjustment. The Company considers adjusted book value including unrealized foreign currency translation gains and losses and pension liability adjustment important as it excludes certain components of AOCI, which fluctuates due to market movements that are outside management's control; however, it includes the impact of foreign currency as a result of the significance of Aflac's Japan operation. The most comparable U.S. GAAP financial measure for adjusted book value including unrealized foreign currency translation gains and losses and pension liability adjustment is total book value.

- **Adjusted debt** is the sum of notes payable, as recorded on the U.S. GAAP balance sheet, excluding 50% of subordinated debentures and perpetual bonds and all pre-funding of debt maturities. The Company considers adjusted debt important as it measures outstanding debt consistently with expectations of the Company's rating agency stakeholders. The most comparable U.S. GAAP financial measure for adjusted debt is notes payable.

- **Adjusted debt including 50% of subordinated debentures and perpetual bonds** is the sum of notes payable, as recorded on the U.S. GAAP balance sheet, excluding pre-funding of debt maturities. The Company considers adjusted debt including 50% of subordinated debentures and perpetual bonds important as it measures outstanding debt consistently with expectations of the Company's rating agency stakeholders. The most comparable U.S. GAAP financial measure for adjusted debt including 50% of subordinated debentures and perpetual bonds is notes payable.

- **Adjusted book value** is the U.S. GAAP book value (representing total shareholders' equity), less AOCI as recorded on the U.S. GAAP balance sheet. Adjusted book value per common share is adjusted book value at the period end divided by the ending outstanding common shares for the period presented. The Company considers adjusted book value and adjusted book value per common share important as they exclude AOCI, which fluctuates due to market movements that are outside management's control. The most comparable U.S. GAAP financial measures for adjusted book value and adjusted book value per common share are total book value and total book value per common share, respectively.

Other Definitions:

- **Adjusted capitalization** is sum of adjusted debt, including 50% of subordinated debentures and perpetual bonds, plus adjusted book value, including unrealized foreign currency translation gains and losses and pension liability adjustment.

- **Adjusted capitalization ex-AOCI** is the sum of adjusted debt, including 50% of subordinated debentures and perpetual bonds, plus adjusted book value.

- **Adjusted Leverage** is adjusted debt to adjusted capitalization ex-AOCI.

Effect of Foreign Currency on Adjusted Results

Six months ended June 30, 2024

	Including Currency	Excluding Currency[2]
Net premium income[3]	(6.6)%	0.1%
Adjusted net investment income[1]	13.3%	16.7%
Total benefits and expenses	(6.6)%	—
Adjusted earnings[1]	4.7%	8.9%
Adjusted earnings per diluted shares[1]	11.5%	16.0%

[1] Non-U.S. GAAP measures, refer to the appendix for the definition.
[2] Amounts excluding currency changes were determined using the same foreign currency exchange rate for the current period as the comparable period in the prior year, which eliminates dollar-based fluctuations driven solely from currency rate changes.
[3] Net of reinsurance

Reconciliation of U.S. GAAP Return on Equity to Adjusted ROE[1]

Six months ended June 30

	2024	2023
U.S. GAAP ROE - Net earnings[2]	30.3%	27.8%
Impact of excluding unrealized foreign currency translation gains (losses)	(4.9)	(4.0)
Impact of excluding unrealized gains (losses) on securities and derivatives	0.8	0.6
Impact of excluding effect of changes in discount rate assumptions	(0.6)	(3.6)
Impact of excluding pension liability adjustment	—	—
Impact of excluding AOCI	(4.7)	(7.0)
U.S. GAAP ROE - less AOCI	25.6	20.8
Differences between adjusted earnings and net earnings[3]	(11.5)	(6.7)
Adjusted ROE - reported	14.0	14.0
Less: Impact of foreign currency[4]	(0.6)	N/A
Adjusted ROE, excluding impact of foreign currency	14.6	14.0

[1]Amounts presented may not foot due to rounding
[2] U.S. GAAP ROE is calculated by dividing net earnings (annualized) by average shareholders' equity
[3]See separate reconciliation of net income to adjusted earnings
[4]Impact of foreign currency is calculated by restating all foreign currency components of the income statement to the weighted average foreign currency exchange rate for the comparable prior year period. The impact is the difference of the restated adjusted earnings compared to reported adjusted earnings. For comparative purposes, only current period income is restated using the weighted average prior period exchange rate, which eliminates the foreign currency impact for the current period. This allows for equal comparison of this financial measure

Reconciliation of Net Earnings Per Diluted Share to Adjusted Earnings Per Diluted Share

Six months ended June 30

	2024	2023	% Change
Net earnings per diluted share	$6.35	$4.64	36.9%
Items impacting net earnings:			
Adjusted net investment (gains) losses	(3.07)	(1.41)	
Other and non-recurring (income) loss	—	(0.06)	
Income tax (benefit) expense on			
Items excluded from adjusted earnings	0.21	(0.03)	
Adjusted earnings per diluted share	$3.49	$3.13	11.5%
Current period foreign currency impact[1]	0.14	N/A	
Adjusted earning per diluted share			
excluding current period foreign currency impact[2]	$3.63	$3.13	16.0%

1 Prior period foreign currency impact reflected as “N/A” to isolate change for current period only.
2 Amounts excluding current period foreign currency impact are computed using the average foreign currency exchange rate for the comparable prior year period, which eliminates fluctuations driven solely by foreign currency exchange rate changes.

Reconciliation of Net Earnings to Adjusted Earnings

Six months ended June 30, in millions

	2024	2023	% Change
Net earnings	$3,634	$2,822	28.8%
Items impacting net earnings:			
Adjusted net investment (gains) losses	(1,758)	(859)	
Other and non-recurring (income) loss	2	(35)	
Income tax (benefit) expense on items excluded from adjusted earnings	118	(21)	
Adjusted earnings	$1,996	$1,907	4.7%
Current period foreign currency impact[1]	81	N/A	
Adjusted earnings excluding current period foreign currency impact[2]	$2,077	$1,907	8.9%

[1] Prior period foreign currency impact reflected as “N/A” to isolate change for current period only.
[2] Amounts excluding current period foreign currency impact are computed using the average foreign currency exchange rate for the comparable prior year period, which eliminates fluctuations driven solely by foreign currency exchange rate changes.

Adjusted Leverage Ratios

Six months ended June 30, in millions

	2024	2023
Notes Payable	$7,430	$7,087
50% of subordinated debentures and perpetual bonds	(277)	(308)
Pre-funding of debt maturities	—	—
Adjusted debt[1]	7,154	6,779
Total Shareholders' Equity	26,047	20,439
Accumulated other comprehensive (income)loss:		
Unrealized foreign currency translation (gains) losses	5,091	4,249
Unrealized (gains) losses on fixed maturity securities	(401)	(1,978)
Unrealized (gains) losses on derivatives	22	25
Effect on change in discount rate assumptions	(1,425)	5,059
Pension liability adjustment	5	(17)
Adjusted book value[1]	29,339	27,777
Adjusted capitalization ex-AOCI [1,2]	**$36,769**	**$34,864**
Adjusted debt to adjusted capitalization ex-AOCI	**19.5%**	**19.4%**

Aflac Incorporated

1) See non-U.S. GAAP financial measures for definition of: adjusted debt; adjusted book value; adjusted debt, including 50% of subordinated debentures and perpetual bonds; adjusted book value, including unrealized foreign currency translation gains and losses and pension liability adjustment; and adjusted capitalization ex-AOCI

2) Adjusted capitalization ex-AOCI is the sum of adjusted debt, including 50% of subordinated debentures and perpetual bonds, plus adjusted book value



Learn more:
investors.aflac.com

Contact us:
Aflac Incorporated Investor and Rating Agency Relations
1932 Wynnton Road Columbus, GA 31999
tel: 706.596.3264 or 800.235.2667 or 011.81.3.3344.0481 in Japan
AflacIR@aflac.com

債券投資家向け説明会

2024年9月



Aflac Incorporated

非公式な翻訳：正式な資料は英語版となります。当日本語版は英語版の本資料をより理解していただくための補助的な情報としてご提供しておりますのでご留意ください。

将来予測に関する情報及び米国GAAP外財務指標

1995年の私的証券訴訟改革法は、企業に対して、いわゆる「安全港」の規定を設けています。規定によれば、その記述が将来予測に関する記述（forward-looking statement）として特定され、将来予測に関する記述に含まれる内容と大きく異なる結果を引き起こす可能性がある重要な要素を記した有意義な警告を伴うならば、自社の見通しに関する情報を積極的に提供するよう奨励しています。当社は、この規定を活用したいと考えています。本書は、将来の見通しと大きく異なる結果を引き起こす可能性がある重要な要素を記した警告を記載しています。こうした将来の見通しは、本書の中、あるいはアナリストと当社役職員との議論、米国証券取引委員会（SEC）に提出された文書の記述に含まれています。
将来予測に関する記述は、過去の情報に基づくものではなく、将来の事業、戦略、財務業績及びその他の進展事項に関するものです。更に、将来予測に関する情報は、さまざまな仮定や、リスク、不確定要素から影響を受けます。特に、「予想する」「予測する」「確信している」「目標」「目的」「可能性がある」「すべきである」「推定する」「意図する」「見積もる」「するつもりである」「仮定する」「潜在的」「対象」「見通し」、あるいはその他の類似した言葉を含む記述、また将来の結果についての特定の予測は一般に将来予測に関する記述です。当社は、将来予測に関する記述について、最新情報を提供する義務を負いません。

当社が随時言及している事項のほかに、将来予測に関する記述と大きく異なる結果を引き起こす可能性がある事項は以下のとおりです。

- *インフレーションを含む世界資本市場及び経済の困難な状況*
- *投資先の債務不履行及び信用格付けの引き下げ*
- *世界的な金利の変動及び重要な金利リスクに対するエクスポージャー*
- *日本に対する事業の集中*
- *当社の条件に合致する円建て有価証券の限られた入手可能性*
- *円/ドル為替レートの変動*
- *運用資産の評価に適用される異なる解釈*
- *当社の運用資産に対して計上される予想信用損失の決定における重要な評価判断*
- *当社の財務力又は債務格付けの引き下げ*
- *他の金融機関の信用力の低下*
- *優秀な募集人、ブローカー、社員及び販売提携先を引きつけ、維持する当社の能力*
- *保険料率の設定や責任準備金の算定に用いる仮定と実績の乖離*
- *情報システムの開発・改善を継続する能力、また、収益拡大及び費用管理の取組みを効果的に実行する能力*
- *電気通信、情報技術及びその他の業務システムにおける障害、あるいはそのようなシステムに収録されているセンシティブなデータに関する安全性、機密性、保全性又はプライバシーの維持の失敗*
- *子会社が親会社に配当金を支払う能力*
- *当社に固有なリスク管理方針及び手続の限界*
- *第三者の取引業者に係る業務運営リスク*
- *当社に適用される税率変更の可能性*
- *契約者のプライバシー及び情報セキュリティに関する規則の遵守の失敗*
- *広範囲な規制及び法律又は政府当局による規制の変更*
- *競合環境及び市場のトレンドを予測し対応する能力*
- *気候変動によりもたらされる事象、伝染病、パンデミック、竜巻、ハリケーン、地震、津波、戦争あるいはその他の軍事行動、公衆衛生上の重大な問題、テロ行為あるいはその他の暴力行為を含む大惨事及びそれに付随して起こる被害*
- *アフラックブランドと当社の評判を守る能力*
- *主要な経営陣メンバーの後継者を効果的に選出する能力*
- *会計基準の変更*
- *訴訟あるいは規制当局による調査の内容及び結果*
- *米国における労働者の誤分類に関する主張あるいは判決*

米国会計基準（GAAP）外の財務指標及び調整

本書には、当社の米国会計基準（米国GAAP）の基準により計算されていない財務指標（米国GAAP外の財務指標）への参照が行われる。これらの財務指標は、全般的な経済情勢や事象に影響され、あるいは保険事業に直接関係しない数少ない取引に関連する傾向にあるため、保険事業の基盤や傾向を必ずしも正確に反映していない可能性があると当社が考える項目を除外したものである。

当社の米国会計基準（GAAP）外の財務指標の定義及び米国会計基準（GAAP）外の財務指標から最も比較可能な米国会計基準（GAAP）の財務指標への調整については、適切に提供されている。

日本円を機能通貨とするアフラック（日本）の規模が大きいため、円／ドル為替レートの変動は当社の報告業績に対して著しい影響を与え得る。円安に推移する期間においては、円貨のドル貨への換算においてはより少ないドル貨で報告される。円高に推移する期間においては、円貨のドル貨への換算においてはより多くのドル貨で報告される。このように、円安は、前年同期との比較において当期の業績を押し下げ、円高は、前年同期との比較において当期の業績を押し上げる効果がある。当社の事業の非常に大きな部分が円で行われており、米国GAAPによる報告の目的のために、これがドルに換金されることはないものの、ドルに換算されることから、為替変動は、米国GAAPに基づく利益、キャッシュ・フロー及び純資産に影響を与える。経営陣は、当社の財務業績を、為替換算の影響を含む場合と除く場合の双方で評価し、簿価に対する為替変動の累積的な影響及び為替変動の影響を除く経営成績の推移をそれぞれ監視している。平均円／ドル為替レートは、株式会社三菱UFJ銀行が公表する対顧客電信仲値（TTM）に基づいている。

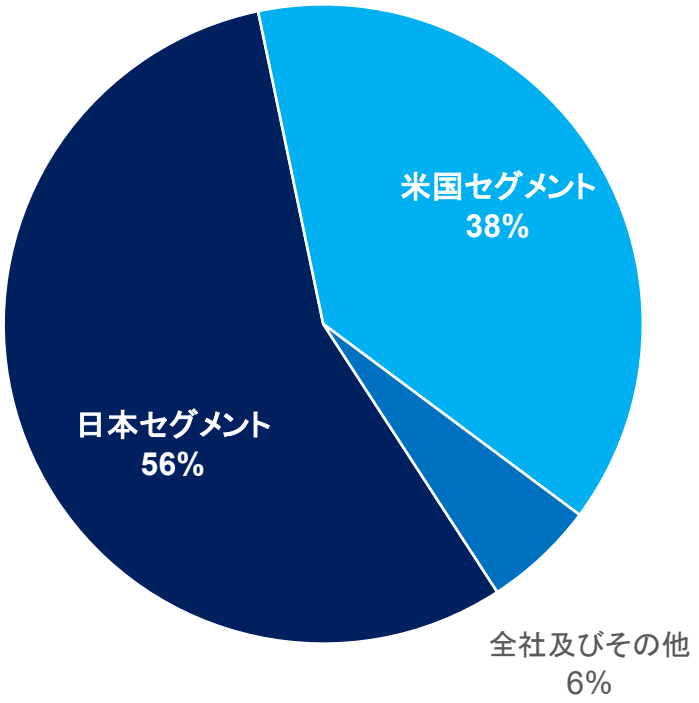
アフラック・インコーポレーテッド 2024年1-6月期 ハイライト

106億ドル 収益	**74億ドル** 負債[1]
97百万ドル 支払利息[2]	**260億ドル** 純資産
36億ドル 純利益	**19.5%** 調整後レバレッジ比率*
20億ドル 調整後利益*	**14.0%** 調整後ROE*

a	A-	A3	A+	A+
AM Best	S&P	Moody's	JCR	R&I

長期シニア債務格付

セグメント別の調整後収益



ETHISPHERE® WORLD'S MOST ETHICAL COMPANIES® 2007 - 2024

Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA

FORTUNE WORLD'S MOST ADMIRED COMPANIES 2024

Bloomberg Gender-Equality Index 2023 Member

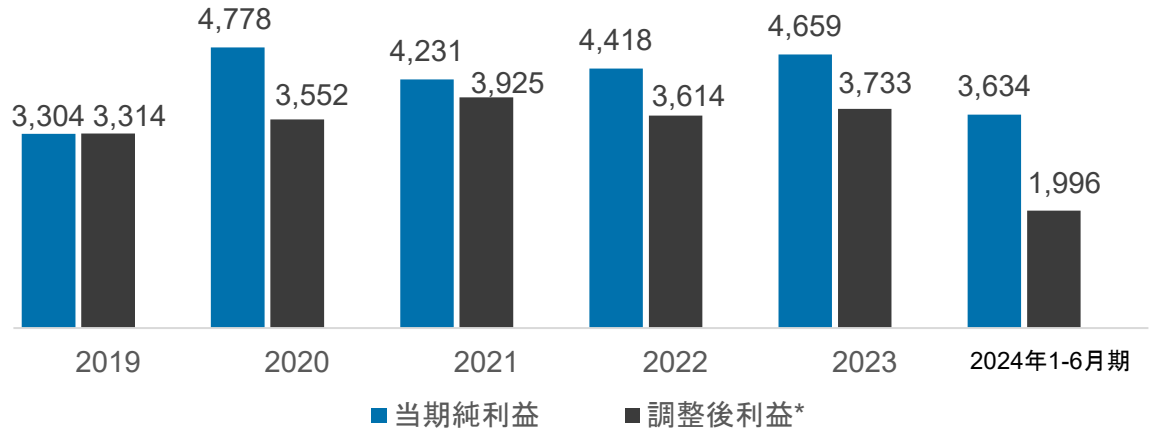
Aflac Incorporated

[1] 連結ベースでの社債等およびリース債務74億3,000万ドルを指します。
[2] 連結ベースでの支払利息で、「全社及びその他」にて計上される7,400万ドルを含みます。
* 米国会計基準（GAAP）外の財務指標のため、定義および調整項目についてはAppendixをご参照ください。調整後レバレッジとは、その他の包括損益累計額（AOCI）控除後の調整後資本に対する調整後債務の比率を指します。

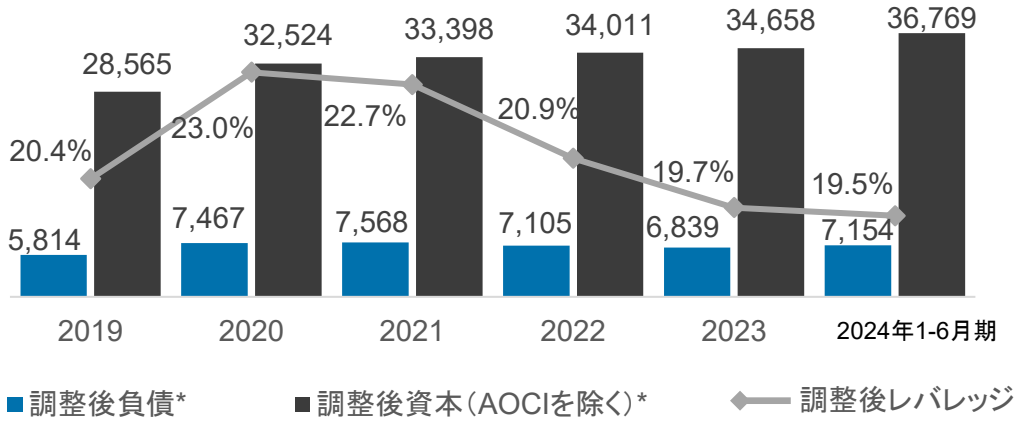
アフラック・インコーポレーテッドの財務業績

（単位：百万ドル）

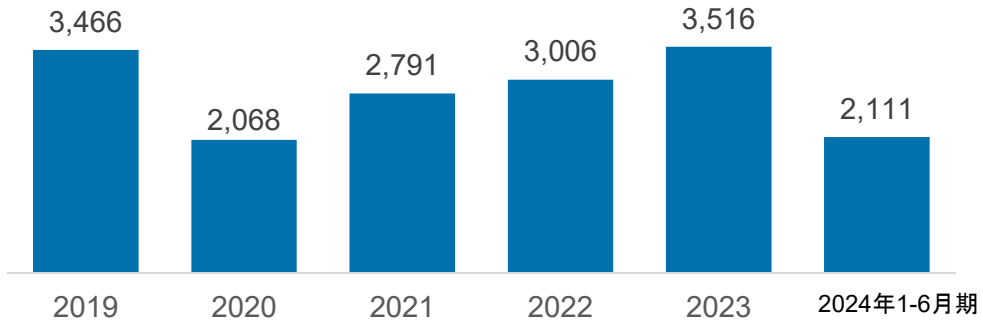
連結利益



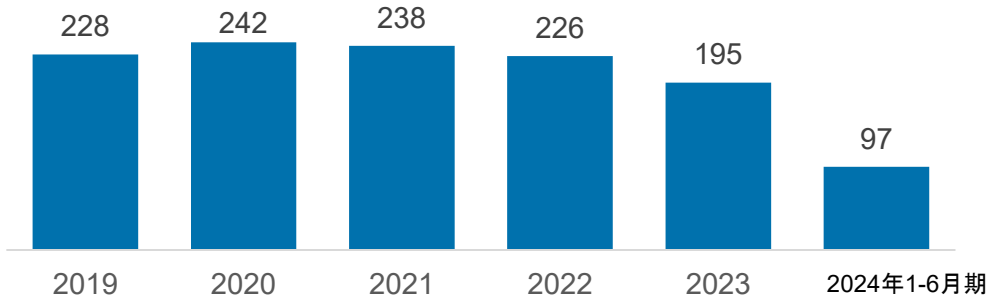
調整後レバレッジ*



持株会社への配当



支払利息



* 調整後利益、調整後負債、調整後資本（AOCIを除く）、調整後レバレッジ（調整後負債 / 調整後資本（AOCIを除く））は米国会計基準（GAAP）外の指標です。
Appendixの「米国会計基準（GAAP）外の財務指標」を参照してください。

日本セグメント



アフラック（日本法人）の保険商品：第三分野保険のリーダー

**日本における
がん保険・医療保険
の最大手[1]**

**ライフステージに
応じた最適な保障を
提案することにより
「生きる」を創る**

医療保険	• 基本的な保障ニーズを持つ若中年層および保障の追加やアップグレードを希望する高齢層や既契約者にアピールするシンプルな商品設計 • 2023年9月19日発売
がん保険	• がんと診断される前の精密検査やがんゲノムプロファイリング検査、患者申出療養などの保険外診療も保障し、最新の医療と早期発見をサポートする保障を提供 • 代理店・大同生命（22年8月）、第一生命・金融機関（23年1月）、日本郵便・かんぽ生命（23年4月）で順次販売開始
介護保険	• 公的介護サービスでは賄いきれない自己負担額を補てんする、高齢化社会のニーズに応える保障を提供
所得保障／休職保険	• 保険契約者が重大な病気やケガで休業した場合、または1年未満の休業に伴う短期の入院や自宅療養をした場合に保障を提供
WAYS／学資保険	• 若中年層にアフラックを知ってもらい、第三分野の保険をご案内する機会を提供する第一分野の資産形成商品

[1] アフラック（日本法人）は、がん保険と医療保険を合わせた保有契約件数で最大手の保険会社です。（出典：保険研究所「令和5年版インシュアランス生命保険統計号」）

Aflac Incorporated

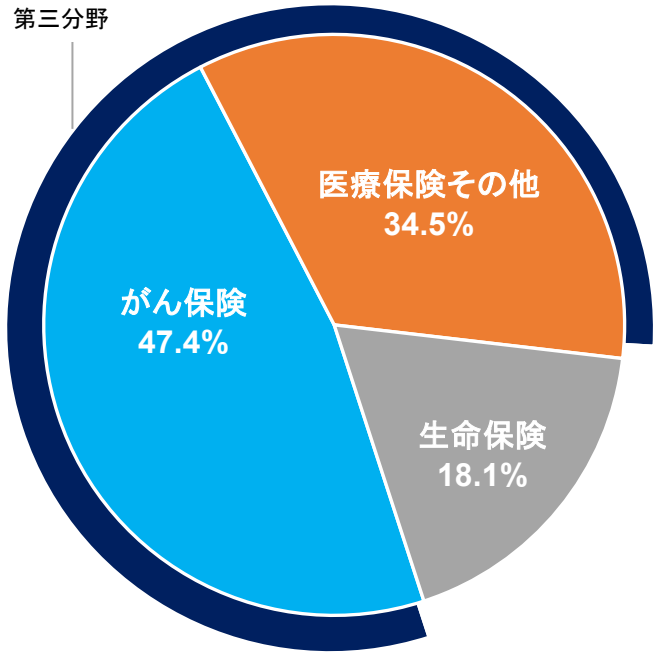
多様な販売チャネルを通じてより多くのお客様にアプローチ:
お客様が保険に加入したいと思う場所に存在すること

コア	代理店	• アフラック（日本法人）の販売に不可欠な約7,000の代理店
提携パートナー	日本郵政グループ	• 日本郵便は、全国2万局以上の郵便局でアフラックのがん保険を販売 • かんぽ生命保険は、アフラックのがん保険商品を76の直営店を通じて提供
	第一生命	• 約4万人の第一生命の営業職員がアフラックのがん保険を販売
	大同生命	• 法人会を通じてがん保険を販売
	金融機関	• 日本の約90%の金融機関における窓販

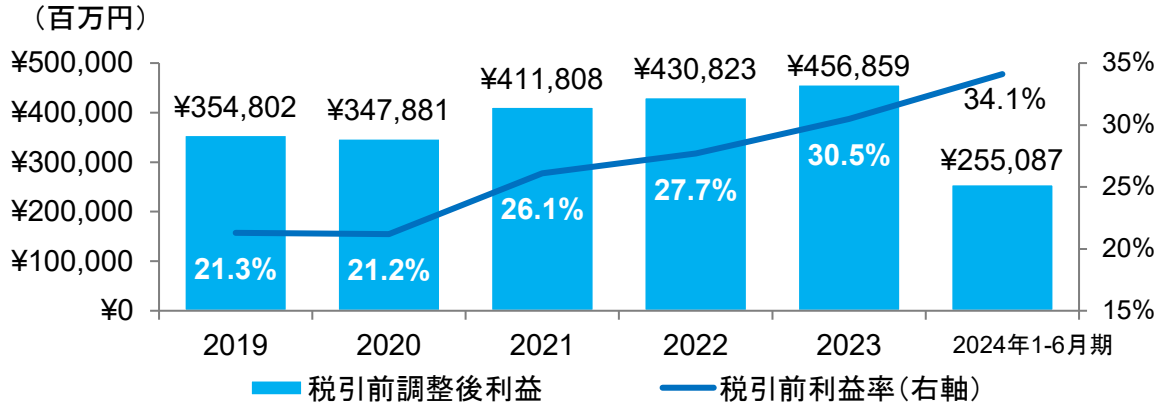
アフラック（日本法人）の近況

商品別保険料収入（純額）

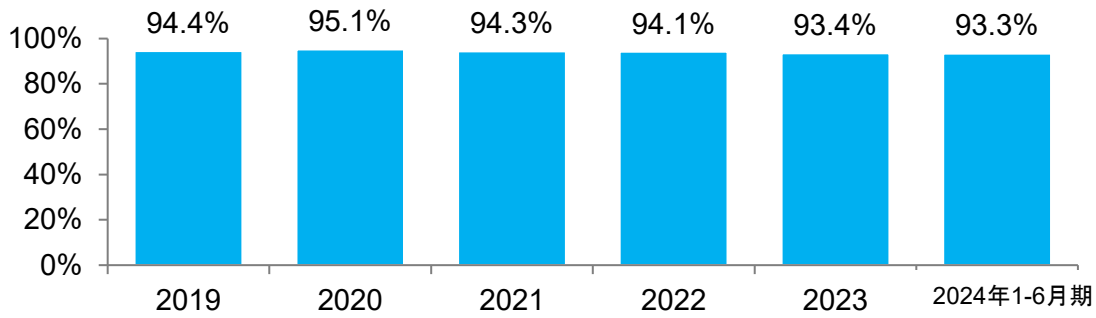
2024年1-6月期



税引前調整後利益および税引前利益率[1]



保険継続率（12ヶ月間）

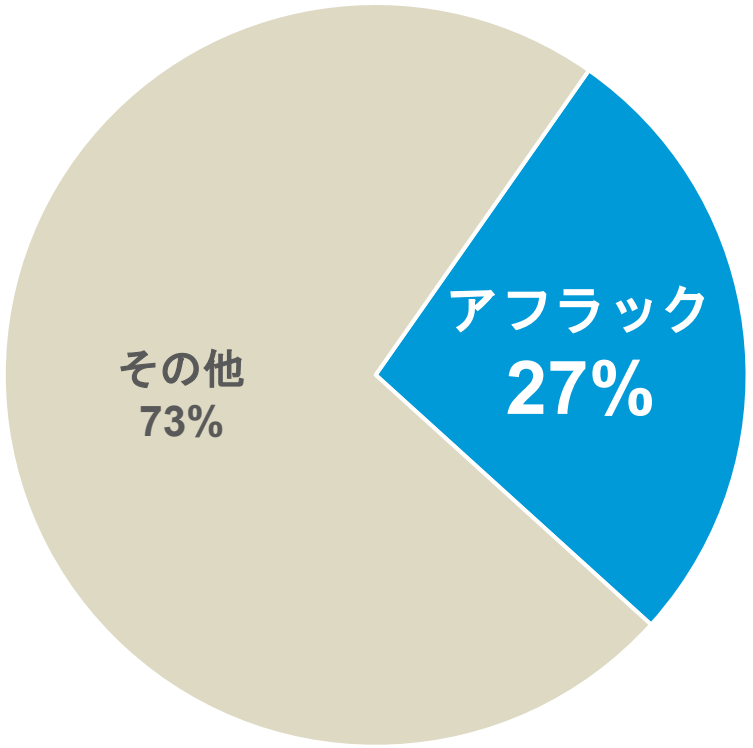


[1] 経営管理報酬計上前。日本法人の米ドル建ポートフォリオの為替換算の影響を含む。今年度の表示と整合性を取るために、過年度の調整後利益はすべて、ヘッジ費用の償却額を再区分して修正しています。

米国セグメント

米国職域における補完医療保険の最大手[1]

米国職域における補完医療保険販売の市場シェア[2]



当社に次ぐ競合他社の**3倍**以上の市場シェア

アフラック米国法人は市場における最大手としての地位を維持し、顧客のニーズに合致する強固な商品ポートフォリオ戦略を実行することで、成長を図る

- 重大疾病保険（がん保障を含む）
- 事故保険
- 短期就業不能保険
- 入院保障保険
- 補完的歯科・眼科医療保険
- ネットワーク歯科・眼科医療保険
- 団体就業不能保険
- 生命保険（定期、終身）

[1] 補完保険とは、事故、がん、重大疾病、および入院保障保険として定義されます。
[2] 出典：2023Q4 U.S. Workplace Supplemental Health Final Sales Report: LIMRA

アフラック（米国法人）の成長機会

米国の生産年齢人口層[1]

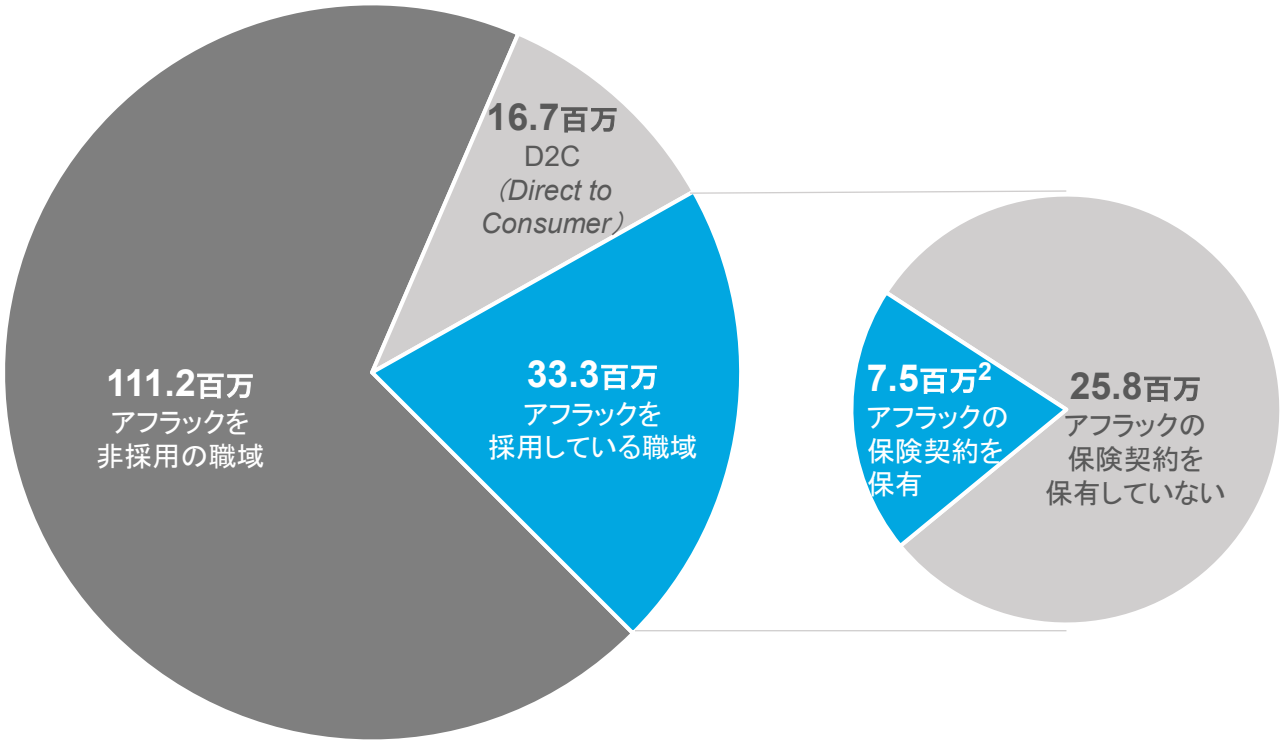
1億6,120万人

自営業	16.7百万
公共部門	21.7百万
民間部門	122.8百万

民間部門の内訳

小規模職域 (1-99人)	中規模職域 (100 – 999人)	大規模職域 (1,000人以上)
39.9百万	**23.0百万**	**59.9百万**

アクセス、浸透、定着に関する課題を解消する

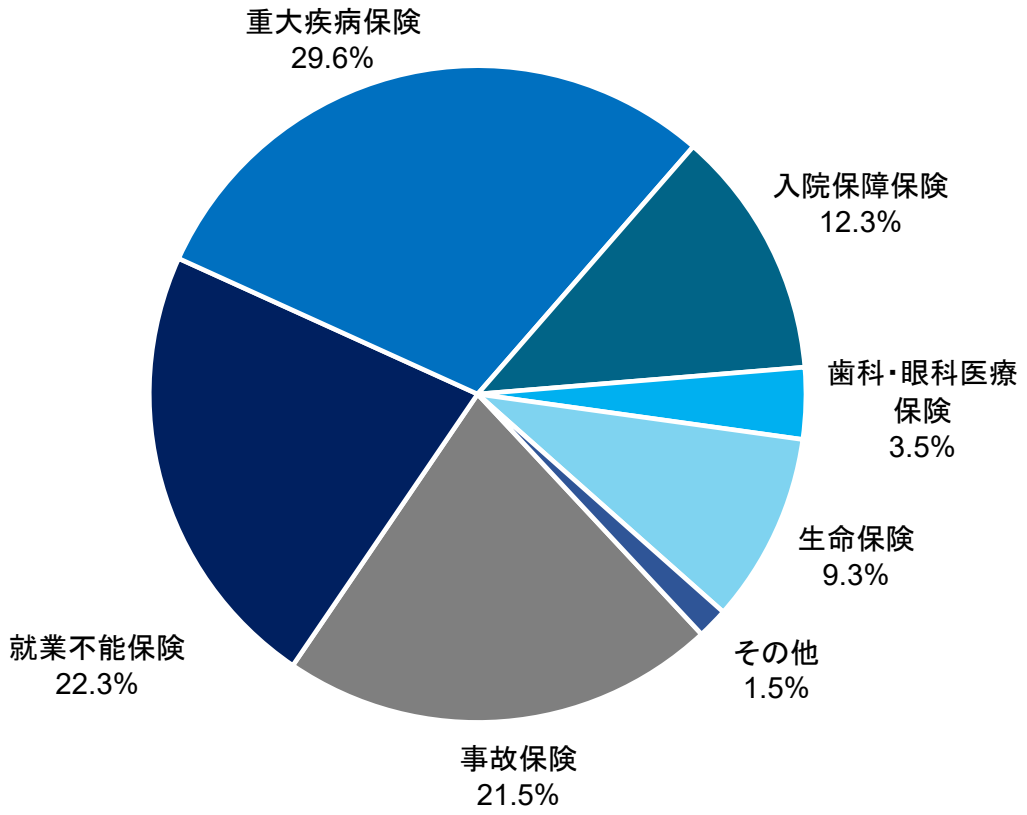


[1] 2023年労働統計局 - 人口調査
[2] 2023年12月31日現在のアフラックの保険契約/資格保有者および対象従業員

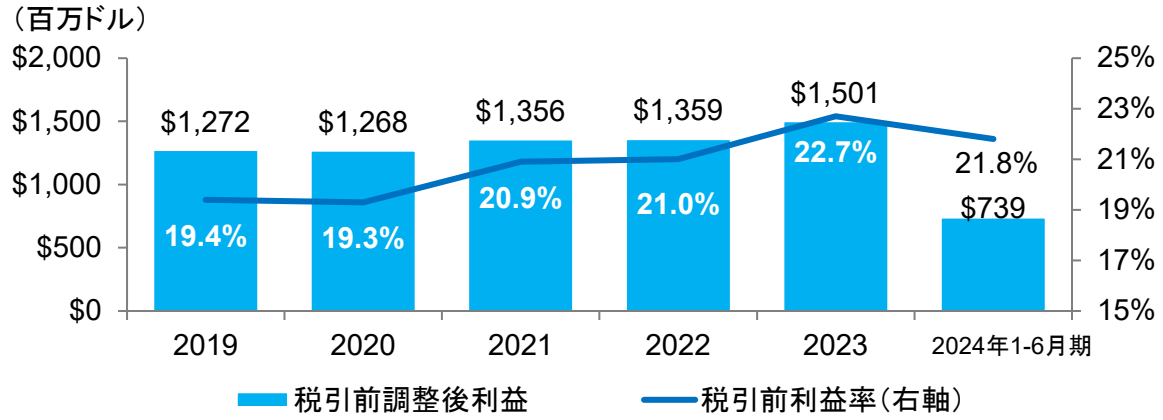
アフラック（米国法人）の近況

保険料収入（純額）

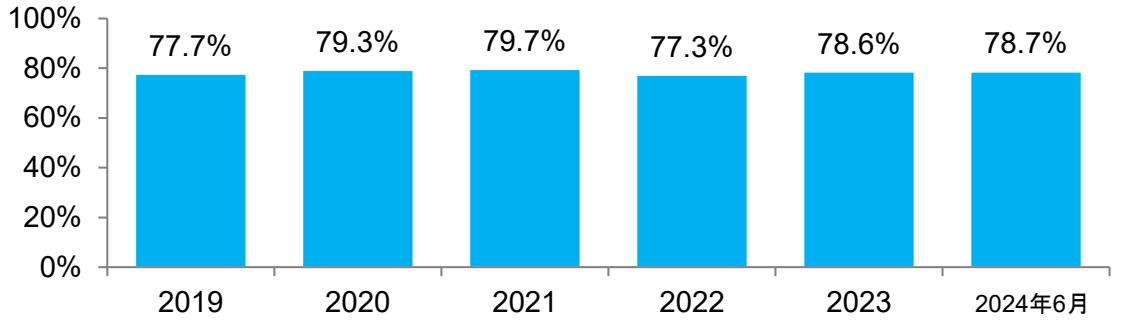
2024年1-6月期



税引前調整後利益および税引前利益率[1]



契約継続率（12ヶ月間）



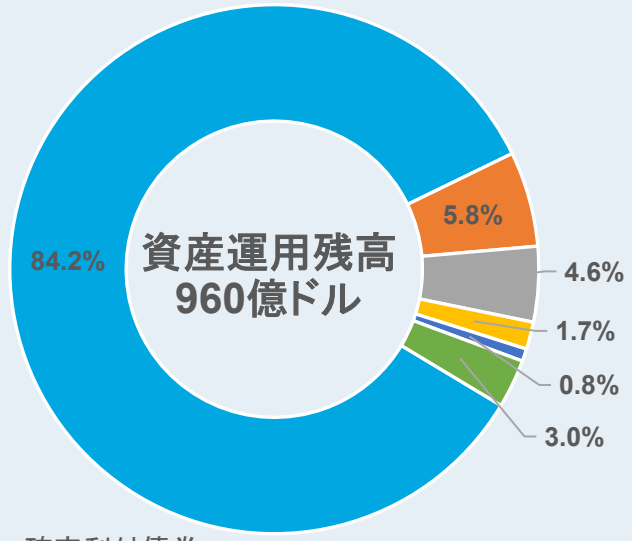
[1] 経営管理報酬計上前。今年度の表示と整合性を取るために、過年度の調整後利益はすべて、ヘッジ費用の償却額を再区分して修正しています。

資産運用ポートフォリオ

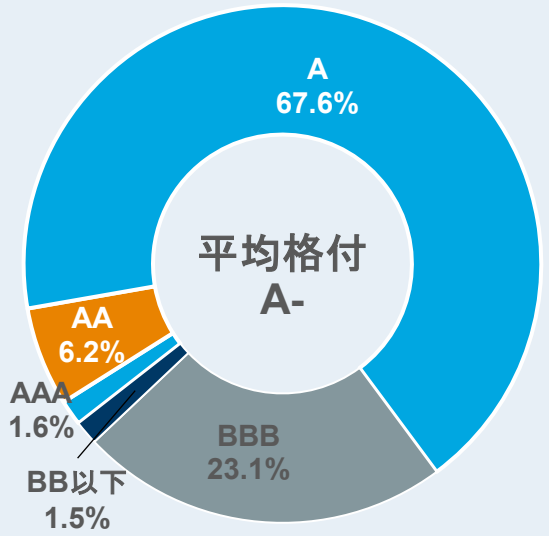
規律ある資産配分と信用引受

2024年6月30日現在

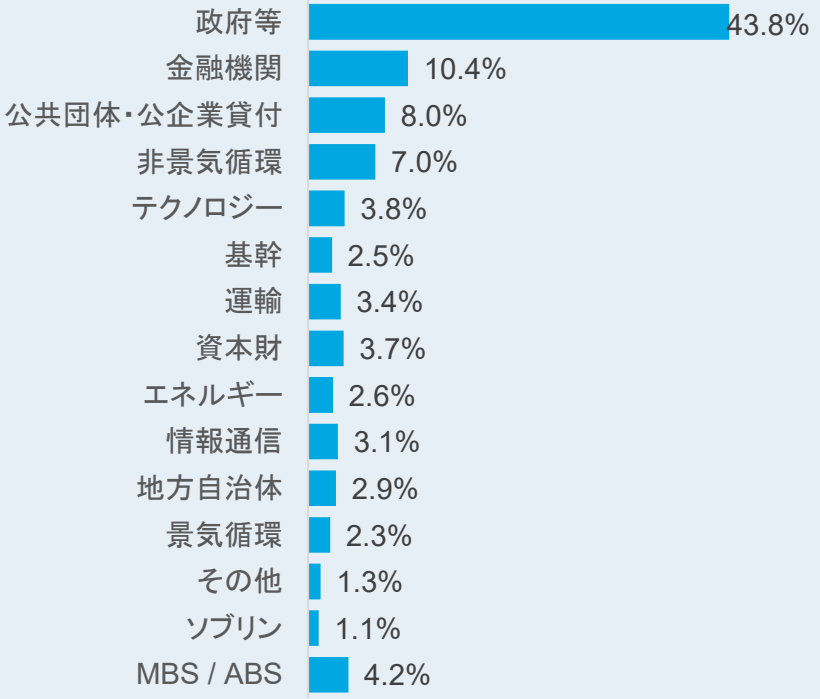
資産配分



確定利付資産: 格付



確定利付資産: セクター・業種



商業用不動産ローン・ポートフォリオ

2024年6月30日現在

72億ドル
資産運用ポートフォリオ全体の8%未満

214
個別発行体

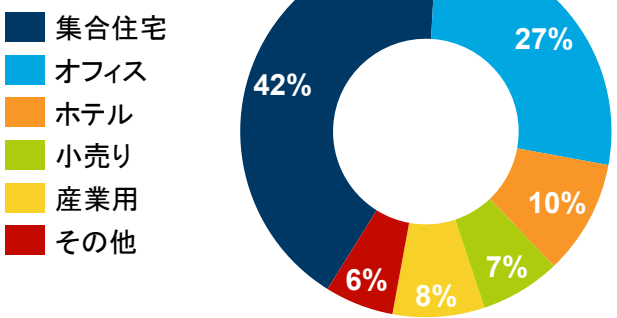
41百万ドル
平均貸付額

7.7%
平均簿価利回り

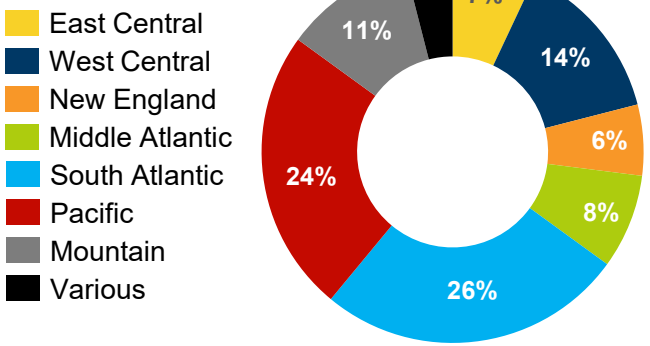
BBB+
平均格付

59%
平均LTV（Loan to Value）

資産タイプ別



地域別



- ポートフォリオは、資産タイプおよび地域によって分散された第一抵当権付シニア担保ローンで構成
  - 22%は平均A格付の安定した不動産に対する長期商業用物件ローン
  - 78%がトランジショナル・リアルエステート・ローン（TRE）
- オフィス回帰の停滞と経済の不透明感で全国的に苦戦する**オフィス市場**
- **合計15件の差押え物件（簿価ベースで4億9,700万ドル）を所有不動産へ移行**
  - 5,400万ドルの損失を計上
- **約10億ドルの差押えウォッチリストのうち、約2億6,700万ドルが差押え手続き中**
- 担保物件を所有不動産に移行しても、**当社の強固な資本と流動性**により、景気サイクルを通じて管理し、回収を最大化することができる。

ミドルマーケットローン・ポートフォリオ

2024年6月30日現在

44億ドル
資産運用ポートフォリオ全体の5%未満

299
個別発行体

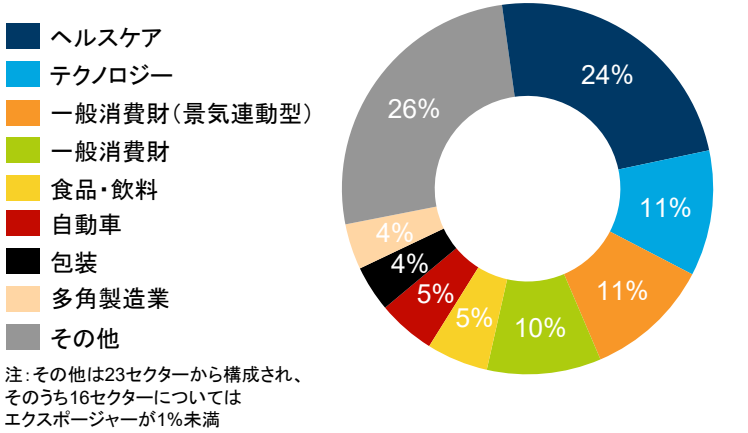
16百万ドル
平均貸付額

11.1%
平均簿価利回り

B+
平均格付

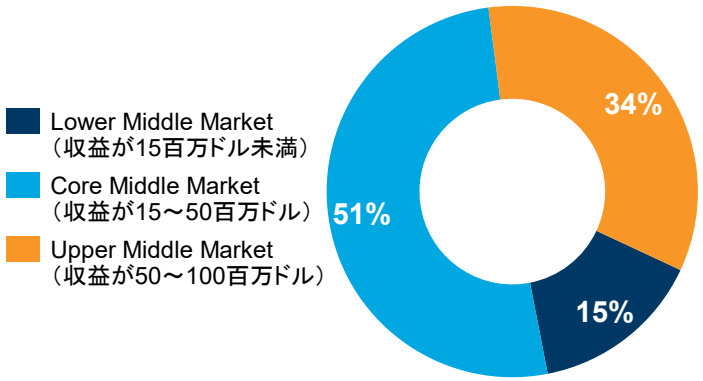
5.1倍
平均シニア・レバレッジ

セクター別



注：その他は23セクターから構成され、
そのうち16セクターについては
エクスポージャーが1%未満

事業規模別



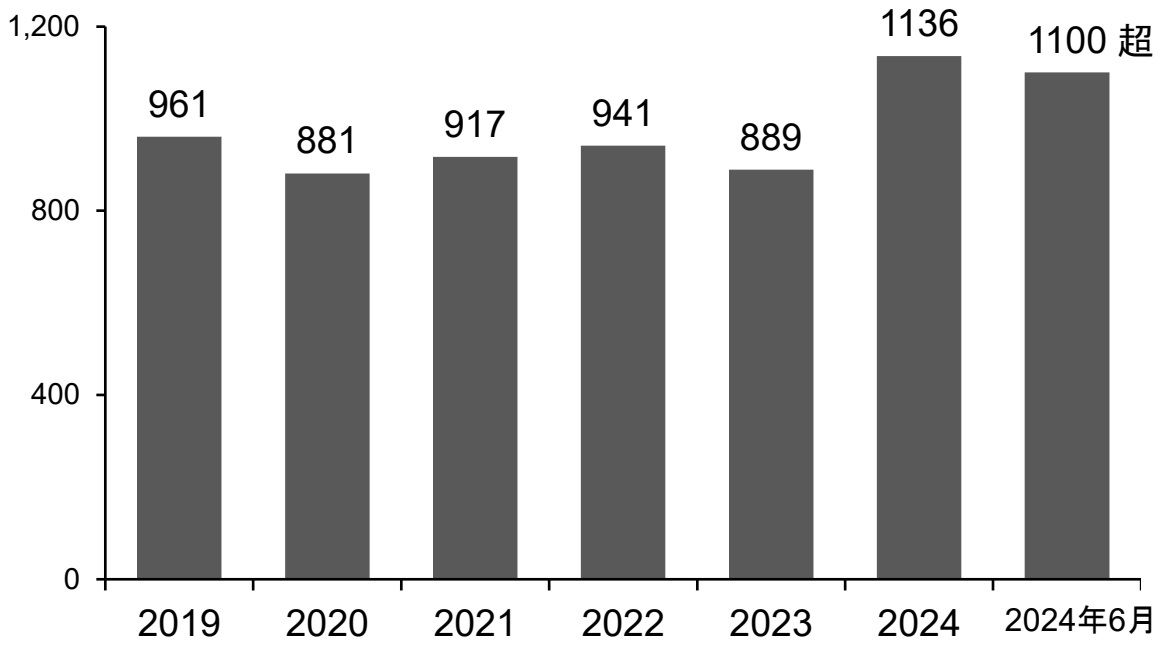
- ディフェンシブな引受・モニタリングが可能な、強固なコベナンツを有する第一抵当権付シニア担保付変動金利ポートフォリオ
  - 貸付の100%が借り手の全資産を担保とするローン
  - 借り手の100%をプライベート・エクイティ投資家が所有
  - 非景気連動セクターと耐久性のあるビジネスにフォーカス
  - 借り手、セクター、地域による分散
- ポートフォリオは順調に推移し、損失は予想を大きく下回っている
  - 借り手の負債金利負担を軽減し、クレジットの質を強化することになる、FRBによる利下げ時期の決定をモニタリングしている

流動性および資本管理

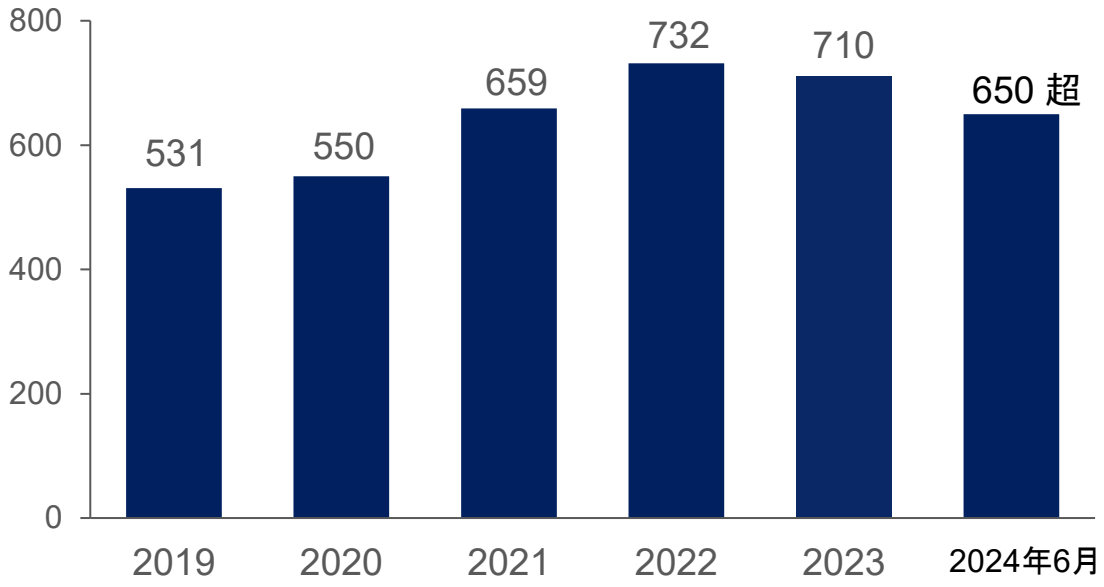
自己資本比率

日本法人の経済価値ベースのソルベンシー比率（ESR）は250%をやや上回る水準と推定[1]

日本法人のソルベンシー・マージン比率
（3月末日時点、%）



米国法人の合算リスクベース自己資本（RBC）比率[2]
（12月末日時点、%）



[1] 内部モデルによる推定
[2] 合算RBC比率は、以下の子会社4社を合算したもの。American Family Life Assurance Company of Columbus (Aflac); Aflac Group Insurance (AGI)として展開しているContinental American Insurance Company (CAIC); American Family Life Assurance Company of New York (Aflac New York); および Tier One Insurance Company (TOIC)

主なクレジット・ハイライト

1. 米国と日本における補完医療保険の最大手
2. 高い認知度と強固なブランドに支えられた、多様かつ広範な販売チャネル
3. 当社の債務返済能力を裏付ける強力で安定した収益力
4. 資本負担の低い保険契約
5. 規律ある戦略的アセットアロケーションフレームワークとクレジット引受方針の中で戦術的に管理される、質の高い分散ポートフォリオ
6. 適度な財務・資産レバレッジや業界高水準のソルベンシー比率など、保守的に管理された財務プロファイル

Appendix



Aflac Incorporated

米国会計基準（U.S. GAAP）外の財務指標

当社は、本資料に含まれている米国GAAP外の財務指標を以下の通り定義している。

- **調整後利益**は、調整後収益から保険金給付金及び調整後費用を差引いたものである。1株当たり調整後利益（基本あるいは希薄化後）は、当該期間の調整後利益を期中の加重平均発行済株式数（基本あるいは希薄化後）で除したものである。収益及び費用に対する調整は、全般的な経済情勢や事象に影響される傾向にあり、あるいは保険事業に直接関係しない数少ない取引に関連するため、経営のコントロールが及ばない一部の項目から構成される。調整後収益は、調整後資産運用損益（純額）を除いた米国GAAPベースの収益合計である。調整後費用は、社債等に係るデリバティブからの利息の影響額を含み、当社の保険事業の通常の業務に関係せず当社の基礎となる業績を反映しない非経常的損益及びその他の損益を除く、米国GAAPベースの新契約費及び事業費の合計である。当社経営陣は、当社の連結ベースの保険事業の財務業績を評価するにあたっては、調整後利益及び希薄化後1株当たり調整後利益を用いている。また、これらの財務指標を表示することは、当社の保険事業に内在する利益の原動力や傾向を理解するに際して、極めて重要であると当社経営陣は確信している。調整後利益及び1株当たり調整後利益（基本あるいは希薄化後）と最も比較可能な米国GAAPの財務指標は、それぞれ当期純利益及び1株当たり当期純利益である。

- **当期における為替変動の影響を除く調整後利益**は、比較対象の前年同期における平均為替レートを用いて計算されており、これにより、為替レートの変化のみによってもたらされる変動を消去している。当期における為替変動の影響を除く希薄化後1株当たり調整後利益は、当該期間の為替変動の影響を除く調整後利益を期中の加重平均発行済株式数（希薄化後）で除したものである。当社は、当期における為替変動の影響を除く調整後利益及び当期における為替変動の影響を除く希薄後1株当たり調整後利益は重要であると考えている。なぜなら、当社の事業の重要な部分は日本で行われており、為替レートは経営のコントロールの及ばないものだからである。したがって、当社は米ドルに対する為替換算（主として日本円）の影響について理解することは重要であると考えている。当期における為替変動の影響を除く調整後利益及び当期における為替変動の影響を除く希薄化後1株当たり調整後利益と最も比較可能な米国GAAPの財務指標は、それぞれ当期純利益及び1株当たり当期純利益である。

- **外貨換算未実現（損）益を含む調整後純資産額**は、調整後純資産額に外貨換算未実現（損）益を加えたものである。外貨換算未実現（損）益を含む普通株式1株当たり調整後純資産額は、期末の調整後純資産額に外貨換算未実現（損）益を加えた金額を当該期末の発行済普通株式数で除したものである。 外貨換算未実現（損）益を含む調整後純資産額及びこれに関連する1株当たりの財務指標は、経営のコントロールが及ばない市場の動向によって変動するAOCIの一部の要素を除く一方、 アフラック（日本）の事業の重要性を受けて、為替変動の影響を含んでいることから、当社はこれらの財務指標は重要であると考えている。外貨換算未実現（損）益を含む調整後純資産額及び外貨換算未実現（損）益を含む普通株式1株当たり調整後純資産額と最も比較可能な米国GAAPの財務指標は、それぞれ純資産合計及び普通株式1株当たり純資産合計である。

- **調整後株主資本利益率**は、調整後利益を、その他の包括（損）益累計額（AOCI）を除く平均株主持分で除したものである。当社経営陣は、当社の連結ベースの保険事業の財務業績を評価するにあたっては、調整後株主資本利益率を用いており、この財務指標を表示することは、当社の保険事業に内在する利益の原動力や傾向を理解するに際して、極めて重要であると確信している。調整後株主資本利益率は、経営のコントロールの及ばない市場の動向によって変動するAOCIの要素を除いていることから、当社はこの指標は重要であると考えている。調整後株主資本利益率と最も比較可能な米国GAAPの財務指標は、平均株主資本利益率（ROE）であり、これは当期純利益と平均株主持分を用いて決定される。

米国会計基準（U.S. GAAP）外の財務指標

当社は、本資料に含まれている米国GAAP外の財務指標を以下の通り定義している。

- **為替変動の影響を除く調整後株主資本利益率**は、当期における為替変動の影響を除く調整後利益を、AOCIを除く平均株主持分で除したものである。為替変動の影響を除く調整後株主資本利益率は、経営のコントロールの及ばない市場の動向によって変動する外国為替及びAOCIの要素を除いていることから、当社はこの指標は重要であると考えている。為替変動の影響を除く調整後株主資本利益率と最も比較可能な米国GAAPの財務指標は平均株主資本利益率（ROE）であり、これは当期純利益と平均株主持分を用いて決定される。

- **外貨換算未実現（損）益および年金債務当期調整額を含む調整後純資産額**は、調整後純資産額に外貨換算未実現（損）益および年金債務当期調整額を加えたものである。外貨換算未実現（損）益および年金債務当期調整額を含む調整後純資産額の財務指標は、経営のコントロールが及ばない市場動向によって変動するAOCIの一部の要素を除く一方、アフラック（日本）の事業の重要性を受けて、為替変動の影響を含んでいることから、当社はこれらの財務指標は重要であると考えている。外貨換算未実現（損）益および年金債務当期調整額を含む調整後純資産額と最も比較可能な米国GAAPの財務指標は、純資産合計である。

- **調整後負債**は、米国GAAPに基づき貸借対照表に登録された支払手形の合計であり、劣後債と永久債の50%、およびすべての債務満期前資金調達を差引いたものである。当社は、格付機関の期待に沿うように社債等およびリース負債を測定するという点で、調整後負債は重要なものであると考えている。調整後負債と最も比較可能な米国GAAPの財務指標は、社債等およびリース負債である。

- **劣後債および永久債の50%を含む調整後負債**は、米国GAAPに基づき貸借対照表に登録された社債等およびリース負債にすべての債務満期前資金調達を差引いたものである。当社は、格付機関の期待に沿うように社債等およびリース負債を測定するという点で、劣後債および永久債の50%を含む調整後負債は重要なものであると考えている。劣後債および永久債の50%を含む調整後負債と最も比較可能な米国GAAPの財務指標は、社債等およびリース負債である。

- **調整後純資産額**は、米国GAAPに基づく純資産額（株主持分合計）から、米国GAAPに基づき貸借対照表に記録されたAOCIを控除したものである。普通株式1株当たり調整後純資産額は、当該期末の調整後純資産額を当該期末の発行済普通株式数で除したものである。当社は、経営のコントロールが及ばない市場動向に よって変動するAOCIを除外するという点で、調整後純資産額及び普通株式1株当たり調整後純資産額は重要なものであると考えている。調整後純資産額及び普通株式1株当たり調整後純資産額と最も比較可能な米国GAAPの財務指標は、それぞれ純資産合計及び普通株式1株当たり純資産合計である。

その他の定義

- **調整後自己資本**は、劣後債及び永久債の50%を含む調整後負債と、外貨換算未実現（損）益および年金債務当期調整額を含む調整後純資産額の合計である。

- **AOCIを除く調整後自己資本**は、劣後債及び永久債の50%を含む調整後負債と調整後純資産の合計である。

- **調整後レバレッジ**とは、その他の包括損益累計額（AOCI）控除後の調整後資本に対する調整後債務の比率を指す。

為替変動の調整後業績への影響

2024年6月30日に終了した6ヶ月間

	為替変動の影響を含む	為替変動の影響を除く[2]
保険料収入（純額）[3]	(6.6)%	0.1%
調整後投資収益（純額）[1]	13.3%	16.7%
保険金給付金及び事業費合計	(6.6)%	-
調整後利益[1]	4.7%	8.9%
希薄化後1株当たり調整後利益[1]	11.5%	16.0%

[1] 米国会計基準（GAAP）外の財務指標です。定義についてはAppendixを参照ください。

[2] 為替変動の影響を除く金額は、比較対象の前年同期における為替レートを用いて計算されており、これにより、為替レートの変化のみによってもたらされたドルベースの変動を消去しています。

[3] 出再保険控除後

米国GAAPに基づく株主資本利益率（ROE）から調整後ROEへの調整[1]

6月30日に終了した6 ヶ月間（単位: 百万ドル）

	2024	2023
当期純利益－米国GAAPに基づく株主資本利益率（ROE）[2]	30.3%	27.8%
外貨換算未実現（損）益を除いた影響	(4.9)	(4.0)
保有有価証券及びデリバティブに係る未実現（損）益を除いたことによる影響	0.8	0.6
割引率の前提条件変更の影響を除いたことによる影響	(0.6)	(3.6)
年金債務当期調整額を除いたことによる影響	-	-
その他の包括（損）益累計額（AOCI）を除いたことによる影響	(4.7)	(7.0)
その他の包括（損）益累計額（AOCI）を除いた米国GAAPに基づくROE	25.6	20.8
調整後利益と当期純利益の差異[3]	(11.5)	(6.7)
報告された調整後ROE	14.0	14.0
減算：為替変動の影響[4]	(0.6)	非適用
為替変動の影響を除く調整後株主資本利益率（ROE）	14.6	14.0

[1] 端数処理のため、計数の総和と必ずしも一致しません。 [2] 米国GAAPに基づくROEは、（年換算した）当期純利益を平均株主資本で除して計算されています。
[3] 当期純利益から調整後利益への調整については、別ページを参照ください。
[4] 為替変動の影響は、損益計算書上のすべての外貨建ての項目を、比較対象の前年同期における加重平均為替レートで再計算して求めています。この影響は、再計算後の調整後利益の、報告された調整後利益に対する差異となります。比較の目的で、前期の加重平均為替レートを用いて当期の損益のみを再計算し、当期における為替変動の影響を消去しています。これにより、この財務指標の公平な比較を行うことができます。

Aflac Incorporated

希薄化後1株当たり当期純利益から希薄化後1株当たり調整後利益への調整

6月30日に終了した6ヶ月間

	2024	2023	変化率
希薄化後1株当たり当期純利益	$6.35	$4.64	36.9%
調整後利益への調整項目：			
調整後資産運用損（益）（純額）	(3.07)	(1.41)	
その他及び非経常的損（益）	-	(0.06)	
調整後利益への調整項目に係る法人税（軽減額）費用	0.21	(0.03)	
希薄化後1株当たり調整後利益	$3.49	$3.13	11.5%
当期における為替変動の影響[1]	0.14	非適用	
当期における為替変動の影響を除く			
希薄化後1株当たり調整後利益[2]	$3.63	$3.13	16.0%

[1] 為替変動については、その影響額を当期に限定するため、前期の影響額は「非適用」としています。
[2] 当期における為替変動の影響を除く金額は、比較対象の前年同期における平均為替レートを用いて計算されており、これにより、為替レートの変化のみによってもたらされる変動を消去しています。

当期純利益から調整後利益への調整

6月30日に終了した6 ヶ月間（単位：百万ドル）

	2024	2023	変化率
当期純利益	$3,634	$2,822	28.8%
調整後利益への調整項目：			
調整後資産運用損（益）（純額）	(1,758)	(859)	
その他及び非経常的損（益）	2	(35)	
調整後利益への調整項目に係る法人税（軽減額）費用	118	(21)	
調整後利益	$1,996	$1,907	4.7%
当期における為替変動の影響[1]	81	非適用	
当期における為替変動の影響を除く調整後利益[2]	$2,077	$1,907	8.9%

[1] 為替変動については、その影響額を当期に限定するため、前期の影響額は「非適用」としています。
[2] 当期における為替変動の影響を除く金額は、比較対象の前年同期における平均為替レートを用いて計算されており、これにより、為替レートの変化のみによってもたらされる変動を消去しています。

調整後レバレッジ比率

6月30日に終了した6ヶ月間（単位：百万ドル）

	2024	2023
社債等及びリース負債	$7,430	$7,087
劣後債及び永久債の50%	(277)	(308)
債務満期前資金調達	-	-
調整後負債[1]	7,154	6,779
純資産額	26,047	20,439
その他の包括（損）益累計額合計：		
外貨換算未実現（損）益	5,091	4,249
保有有価証券に係る未実現（損）益	(401)	(1,978)
デリバティブに係る未実現（損）益	22	25
割引率の前提条件変更による影響	(1,425)	5,059
年金債務当期調整額	5	(17)
調整後純資産額[1]	29,339	27,777
AOCIを除く調整後自己資本[1, 2]	**$36,769**	**$34,864**
AOCIを除く調整後自己資本に対する調整後負債比率	**19.5%**	**19.4%**

Aflac Incorporated

[1] 以下の定義については、米国GAAP外の財務指標を参照ください: 調整後負債; 調整後純資産額;劣後債及び永久債の50%を含む調整後負債;外貨換算未実現（損）益及び年金債務当期調整額を含む調整後純資産額; AOCIを除く調整後自己資本

[2] AOCIを除く調整後自己資本は、劣後債及び永久債の50%を含む調整後負債と調整後純資産の合計です。



Learn more:
investors.aflac.com

Contact us:
Aflac Incorporated Investor and Rating Agency Relations
1932 Wynnton Road Columbus, GA 31999
tel: 706.596.3264 or 800.235.2667 or 011.81.3.3344.0481 in Japan
AflacIR@aflac.com