Aflac Incorporated

Debt Investor Update

November 2026



Forward-Looking Information and Non-U.S. 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. Aflac Incorporated (the Parent Company) and its subsidiaries (collectively with the Parent Company, the Company) desire 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 or furnished to 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,” "strategy," “may,” “should,” “estimate,” “intend,” “project,” "future," “will,” “assume,” “potential,” “target,” "outlook," "continue" or similar words as well as specific projections of future results, generally qualify as forward-looking. The Company undertakes no obligation to update such forward-looking statements, except as may be required by law.
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 Japanese 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, and uncertainty regarding the impact of the incident involving unauthorized access to the Company’s network in June 2025*
- *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, 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 Japanese yen weakens, translating Japanese yen into U.S. dollars results in fewer U.S. dollars being reported. When the Japanese yen strengthens, translating Japanese yen into U.S. dollars results in more U.S. dollars being reported. Consequently, Japanese yen weakening has the effect of suppressing current period results in relation to the comparable prior period, while Japanese 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 Japanese yen and never converted into U.S. dollars but translated into U.S. 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

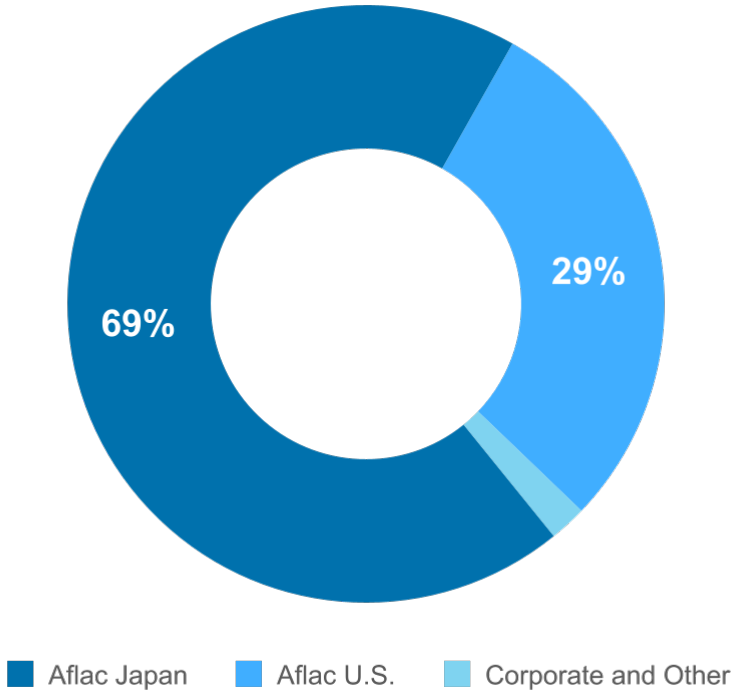
As of 12/31/2025

$17.3B Revenues	**$8.4B Debt[1]**
$220M Interest Expense[2]	**$29.5B Book Value**
$3.6B Net Earnings	**21.4% Adjusted Leverage[3]**
$4.0B Adjusted Earnings[3]	**14.0% Adjusted ROE[3]**

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

Long-term Senior Debt Ratings

Adjusted Pretax Earnings[4]



70 YEARS 1955-2025

ETHISPHERE® WORLD'S MOST ETHICAL COMPANIES® 2007 - 2026

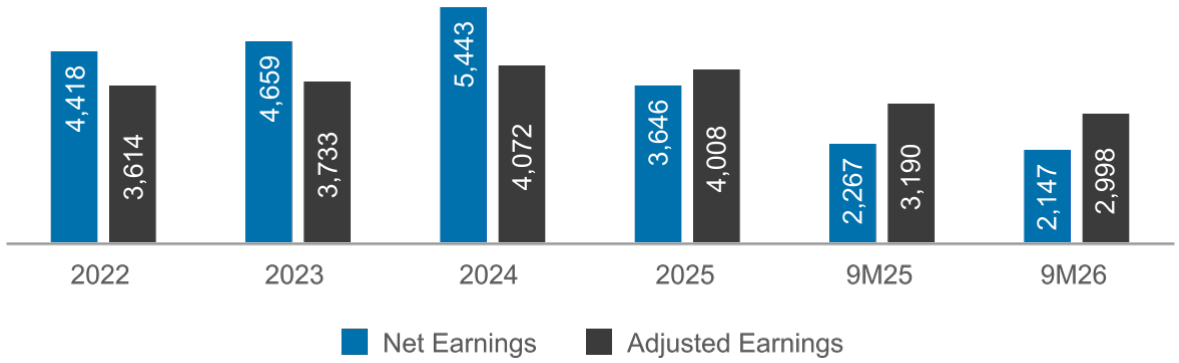
Fortune World's Most Admired Companies 2026

[1]Debt refers to the consolidated notes payable and lease obligations of $8.409 billion.
[2]Consolidated interest expense for debt includes $220 million interest expense at "Corporate and other".
[3]Non-GAAP measure; please see Appendix for definitions and reconciliations; "Adjusted Leverage" is "Adjusted debt to adjusted capitalization ex-AOCI".
[4]Corporate and Other reported pretax adjusted earnings of $101 million in 2025

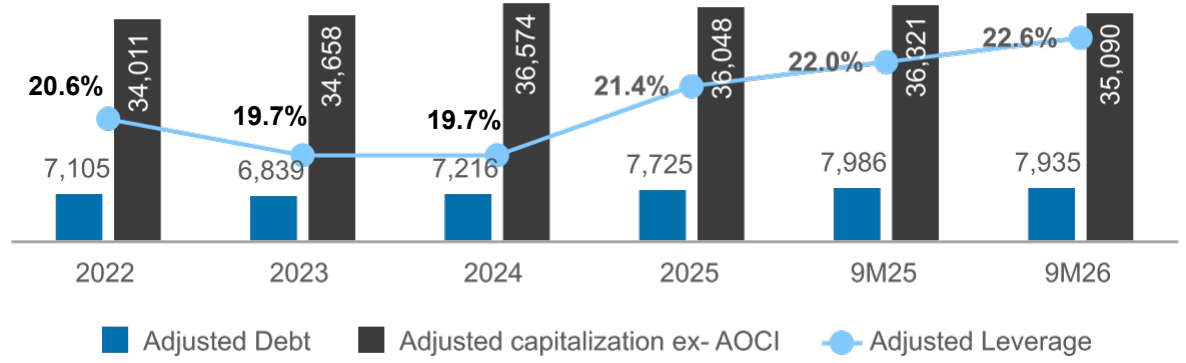
Aflac Incorporated Financial Performance

In $ millions as of September 30, 2026

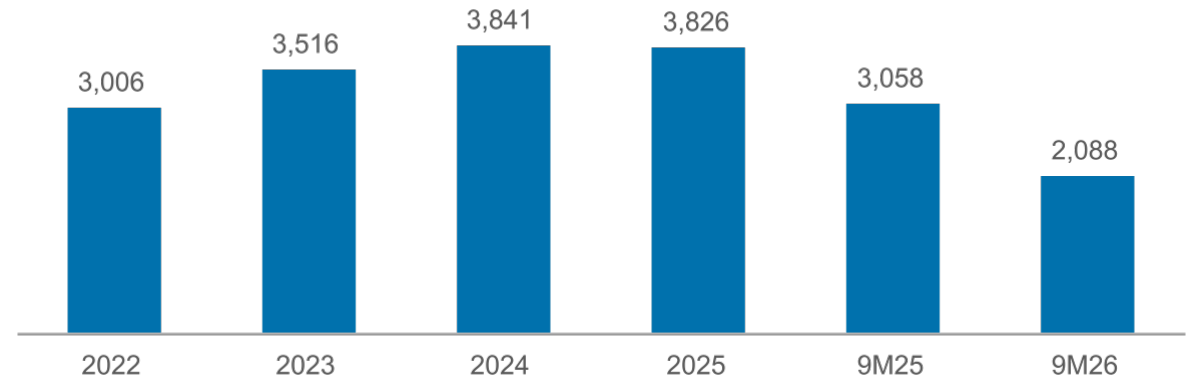
Consolidated Earnings



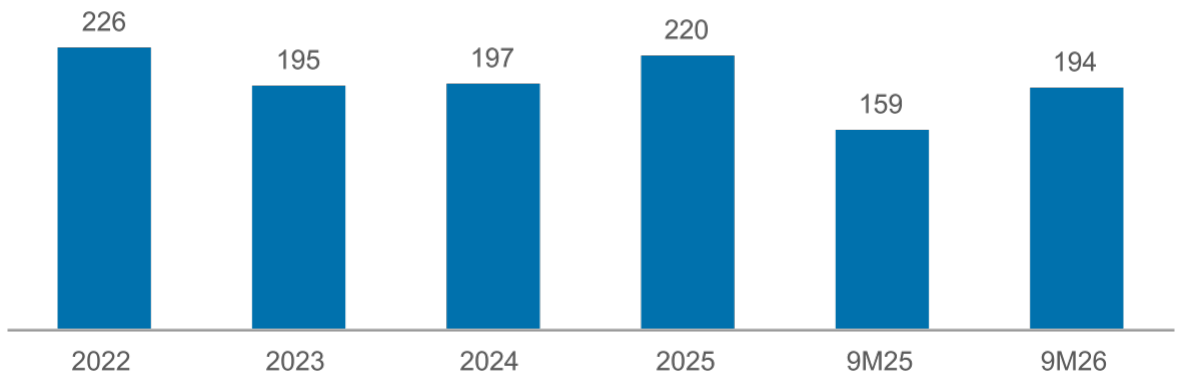
Adjusted Leverage[1]



Dividends to Holding Company



Interest Expense

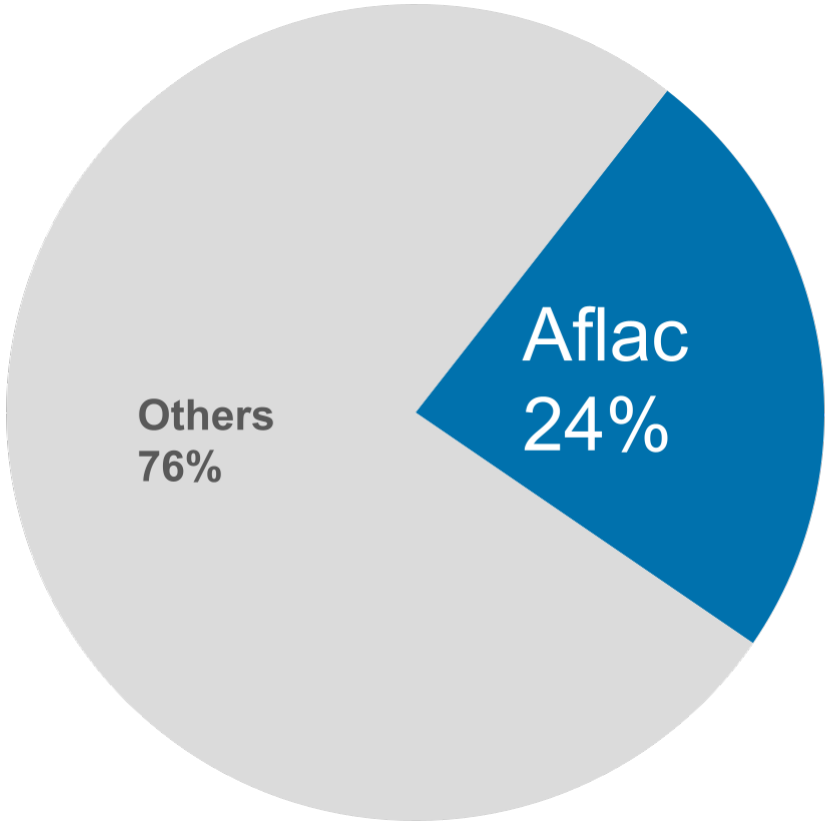


[1]Adjusted earnings, Adjusted debt, Adjusted capitalization ex-AOCI and Adjusted Leverage (Adjusted debt/ Adjusted capitalization ex-AOCI) are non-GAAP measures: please see “Glossary of Non U.S GAAP Measures” in the Appendix.

Aflac 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 2.5x 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 the customer's needs

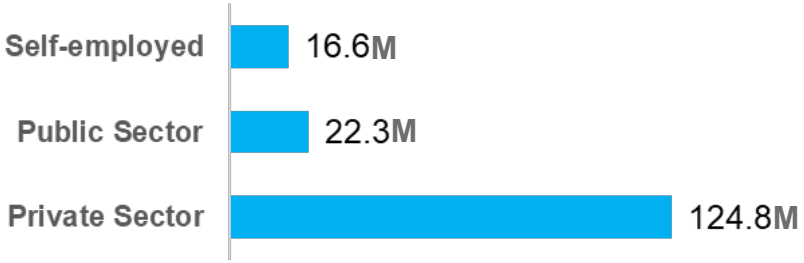
- Cancer
- Critical Care
- Accident
- Short-term Disability
- Hospital Indemnity
- Supplemental Dental & Vision
- Network Dental & Vision
- Group Disability
- Life (Term, whole)

[1]Supplemental Health is defined as Accident, Cancer, Critical Illness and Hospital Indemnity Products
[2]Source 4th Quarter 2025 U.S. Workplace Supplemental Health Sales Report: LIMRA

Aflac U.S. Growth Opportunities

U.S. Working Population

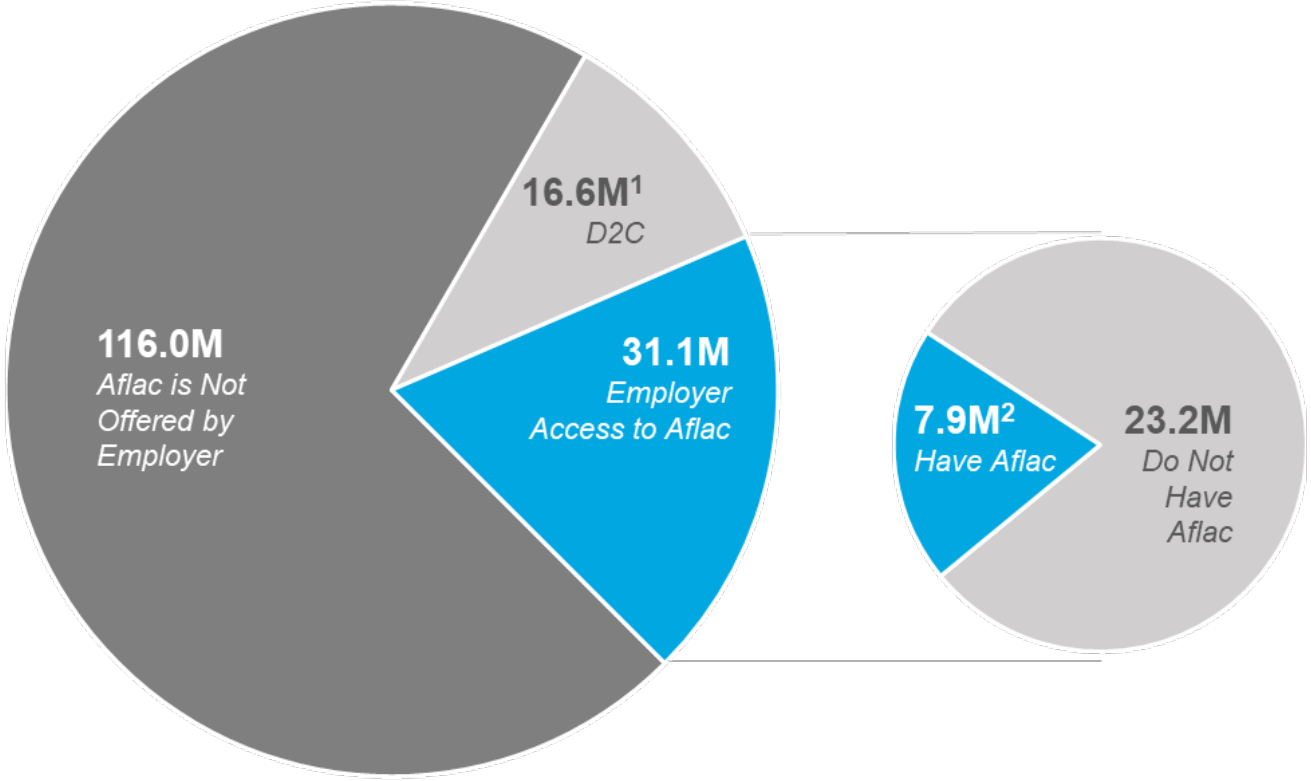
163.7 Million



Private Sector Breakdown

Small Employer (1-99)	Med. Employer (100 – 999)	Large Employer (1,000+)
40.4M	23.5M	60.9M

Solving for Access, Penetration & Retention

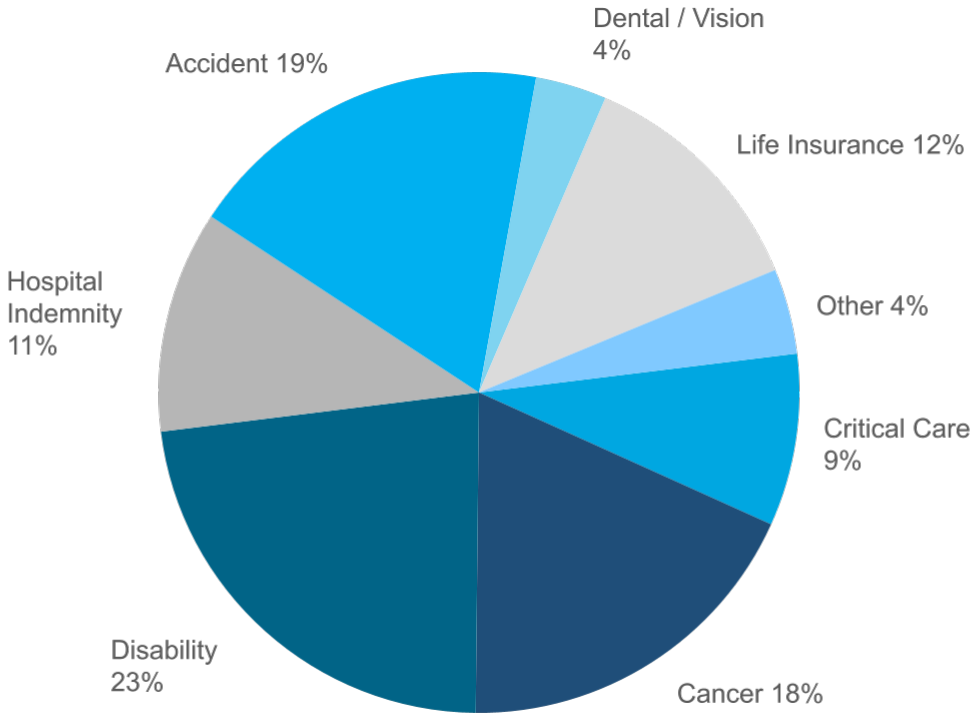


[1]Only Tier One customers are considered D2C for the purposes of this view.
[2]Aflac policy/certificate holders and covered employees as of December 31, 2025 | Source: 2025 Bureau of Labor Statistics- Current Population Survey

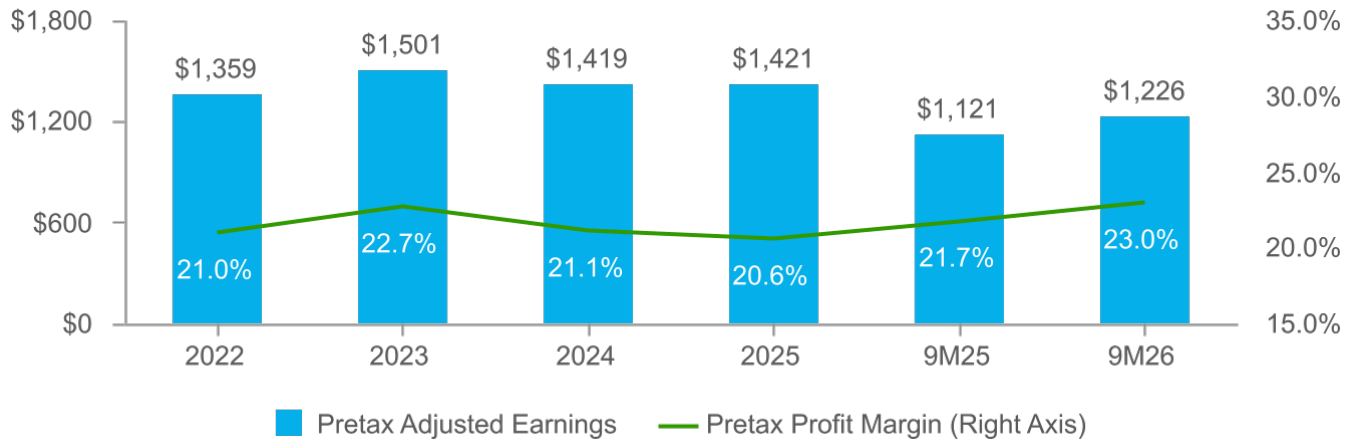
Aflac U.S. 2026 Financial Update

Net Earned Premiums by Product

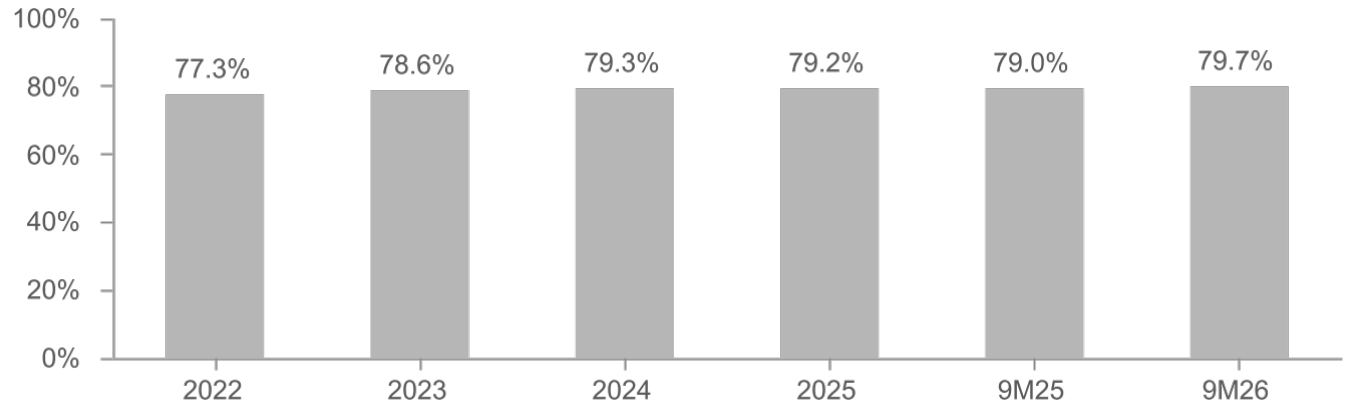
09/30/2026



Pretax Adjusted Earnings and Pretax Profit Margin[1]



Premium Persistency (12-Month Rolling)

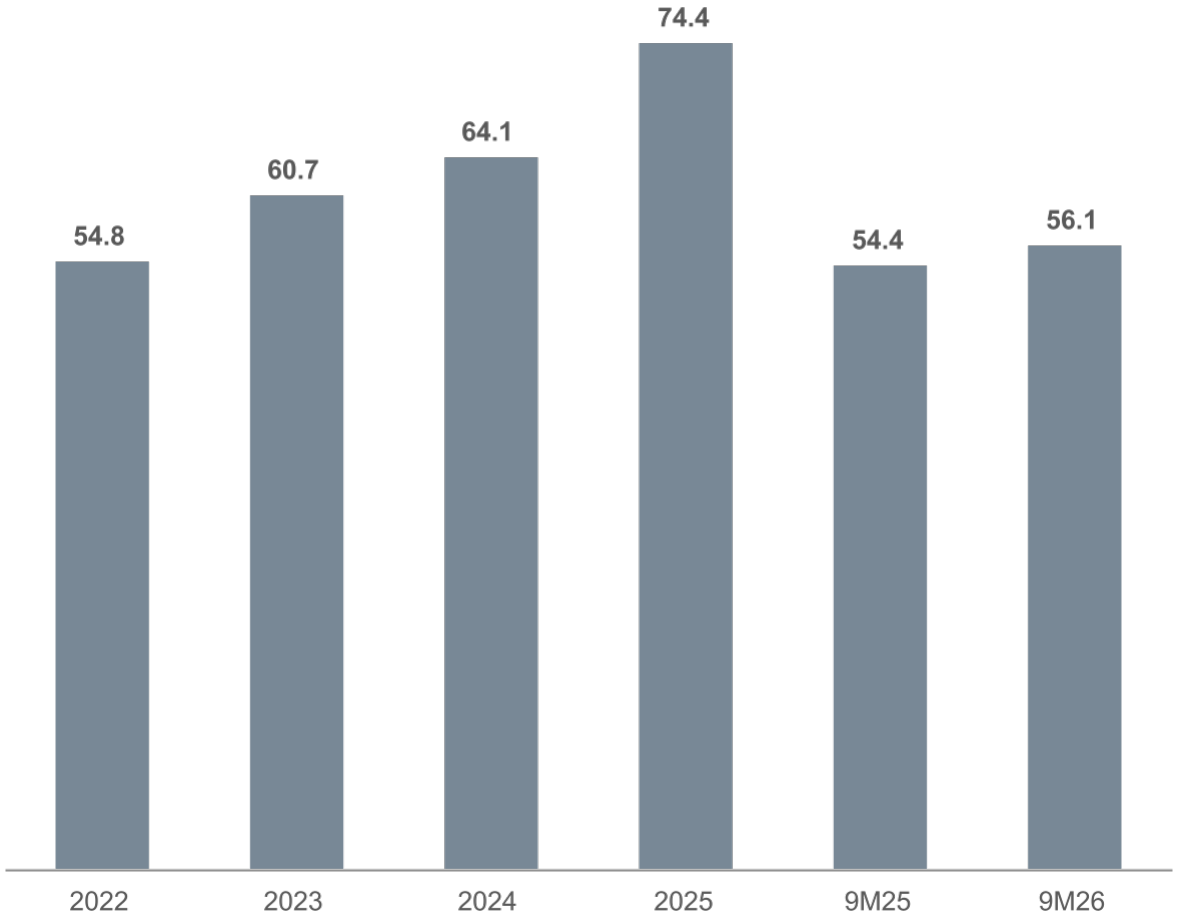


[1]In millions. Before management fee.

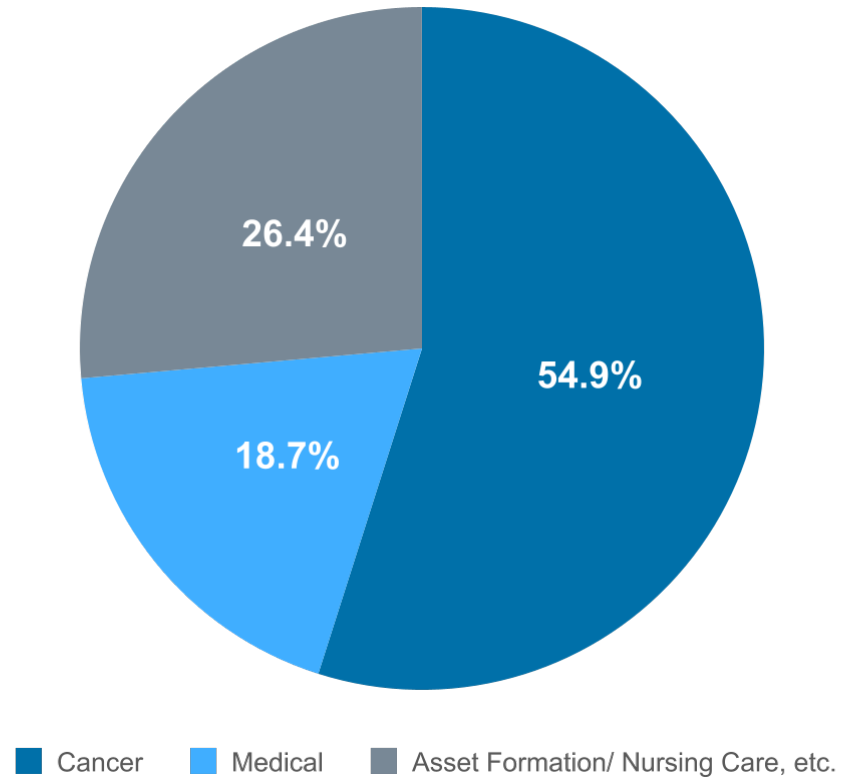
Aflac Japan Segment

Aflac Japan New Sales

New Annualized Premium
(Billions of Yen)



9 Months Ended 9/30/2026



Source: Aflac Inc. Financial Supplement, U.S. GAAP

Concurrent Promotion of Aflac Japan's Three Product Lines

Cancer

保障と相談サポートで
あなたによりそう
がん保険
ミライト

- ***Miraito*** offers broad, flexible protection before, during and after cancer treatment
- Maintain Aflac Japan's #1 position in cancer insurance
- Launched March 2025



- **Aflac *Yorisou* - Cancer Consultation Support**, our unique, integrated concierge service, provides value beyond traditional cancer insurance and helps alleviate anxiety for cancer patients and their families

Medical



- ***Anshin* Palette** features medical coverage for monthly out-of-pocket maximums aligned with the public medical insurance system and flexibility for customers to choose only the coverage needed, even a minimum of one rider[1]:
  - Surgery or radiation therapy
  - Hospitalization
  - Three dread diseases - cancer, heart attack and stroke
  - Nursing care and disability
  - Outpatient
  - Accident
  - Female-specific
  - Whole life and more
- Launched December 2025

Asset Formation / Nursing Care

資産形成と保障のハイブリッド
ツミタス

- ***Tsumitasu*** features yen-denominated long-term fixed rates that address steady asset-building needs and deliver attractive yields alongside protection with options to choose: medical, nursing care, pension, or death coverage to match future needs
- Aflac Japan's agile rate-revision framework responds to shifts in interest rates and customers' needs
- Launched June 2024; rate revisions in September 2025 and April 2026 and a product revision in June 2026.

Aflac Incorporated

[1]*Anshin* Palette is an insurance plan that works by adding one or more optional coverages to a basic contract. The main contract sets the basic coverage, and each additional option sets a specific coverage and duration.

Broad Distribution to Reach More Customers[1]

Associates



Aflac Japan's traditional, primary sales channel

- Comprehensively guide customers to the most suitable products and services, tailored to their needs at different life stages
- 6,600 agencies, including ~3,100 exclusive agencies

Alliance Partners (Cancer Insurance)



Japan Post Group

- Partnership started in 2008 and today includes 20,000 post offices and Japan Post Insurance locations
- Japan Post Holdings recognized Aflac Incorporated as an equity affiliated in 2024 as part of the Strategic Alliance based on a capital relationship



Dai-ichi Life

- 37,000 sales representatives provide face-to-face consultations and offer Aflac cancer insurance nationwide (alliance established 2000)



Daido Life

- Alliance established in 2013; approximately 3,800 sales representatives offer Aflac's cancer insurance to small and medium-sized business owners, executives and employees nationwide

Banks



Financial Institutions

- 357 financial institutions, among the most in Japan's life insurance industry
- Offering cancer insurance, medical insurance, etc., primarily through regional banks and shinkin banks

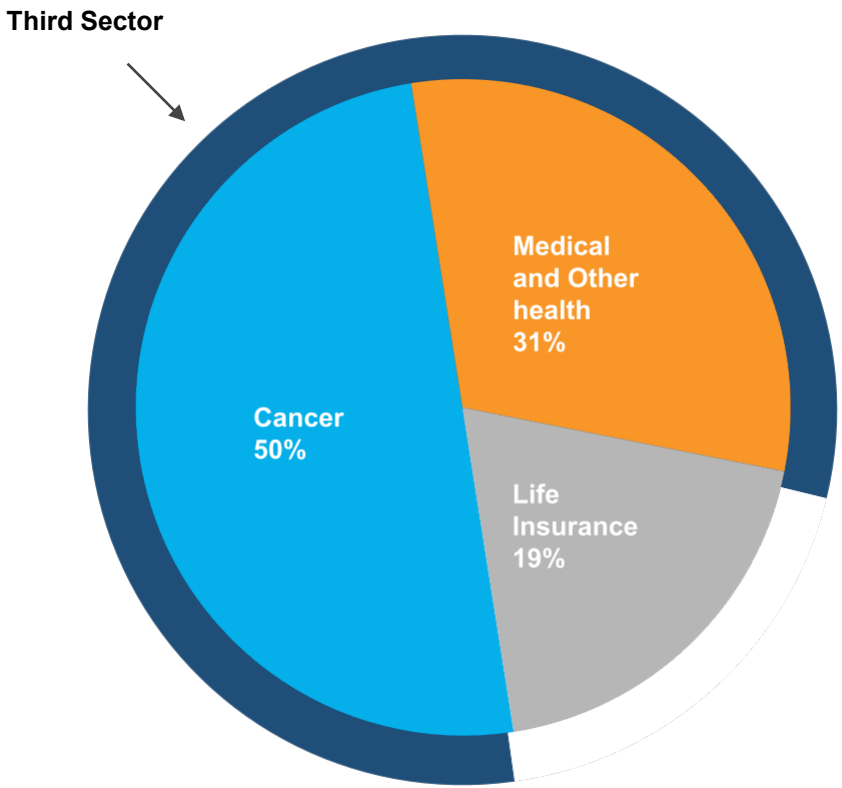
[1]As of March 31, 2026.

Aflac Incorporated

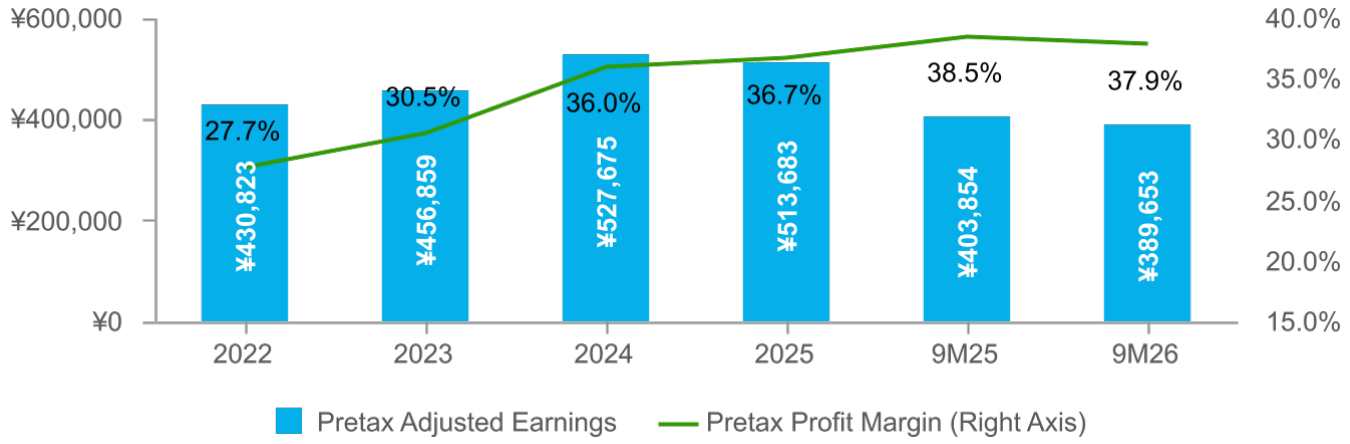
Aflac Japan 2026 Financial Update

Net Earned Premiums by Product

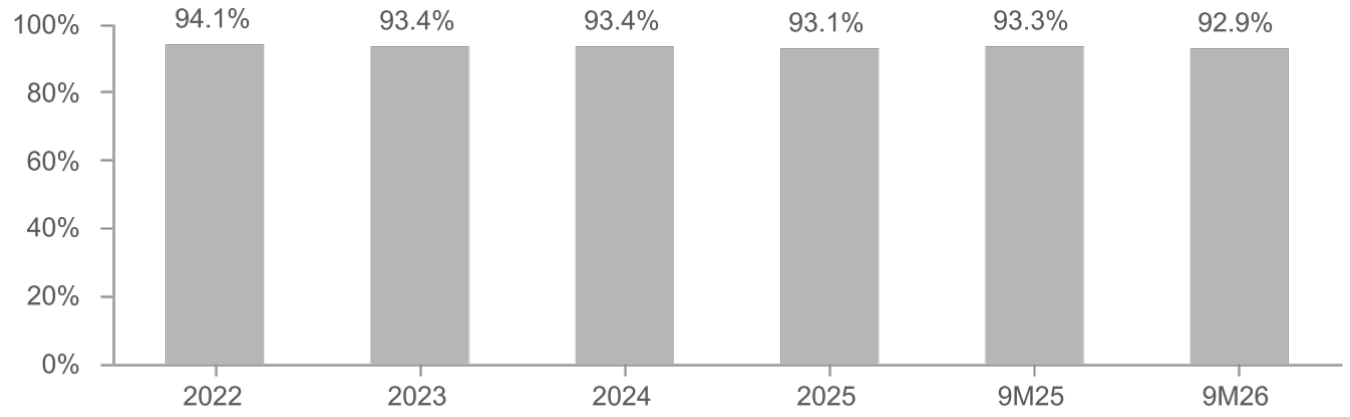
as of 09/30/26



Pretax Adjusted Earnings and Pretax Profit Margin[1]



Premium Persistency (12-Month Rolling)



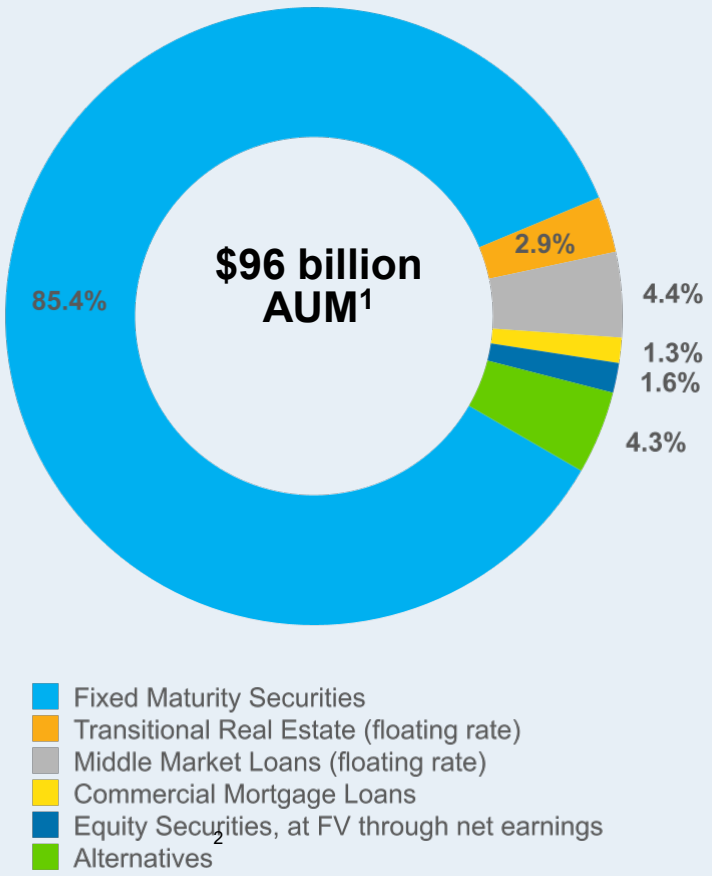
[1] In millions. Before management fee. Includes FX conversion associated with Japan's USD portfolio.

Investment Portfolio

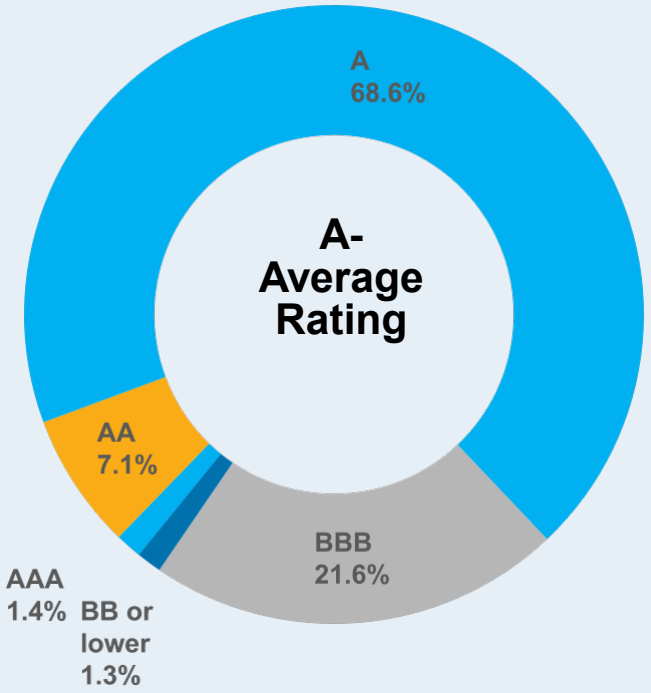
Disciplined Asset Allocation and Credit Underwriting

As of 09/30/2026

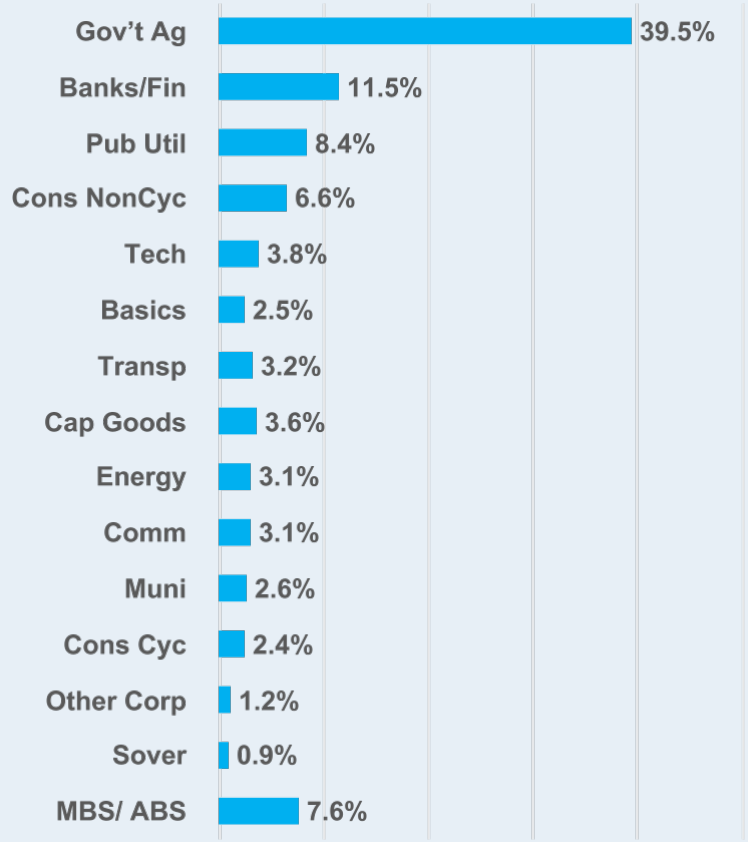
Asset Allocation



Fixed Maturities: Quality



Fixed Maturities: Sector and Industry



[1]Presented at amortized cost, net of reserves
[2]Presented at carrying value; includes asset classes such as private equity and real estate funds managed by Global Investments; excludes Corporate driven activity, policy loans, short-term investments, real estate owned assets and FHLB equity balances

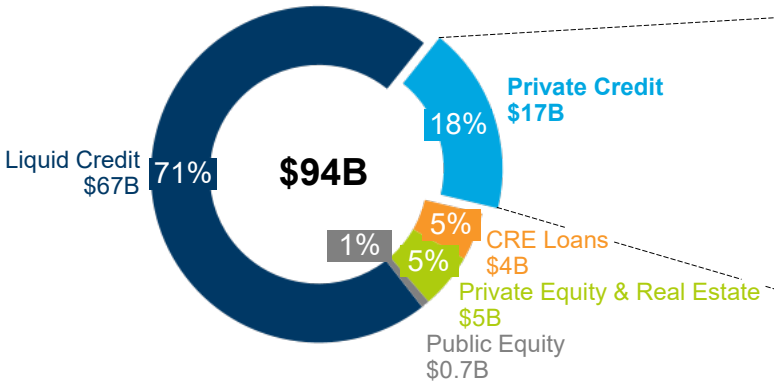
Private Credit Overview

A core competency and fitting asset for long duration liabilities

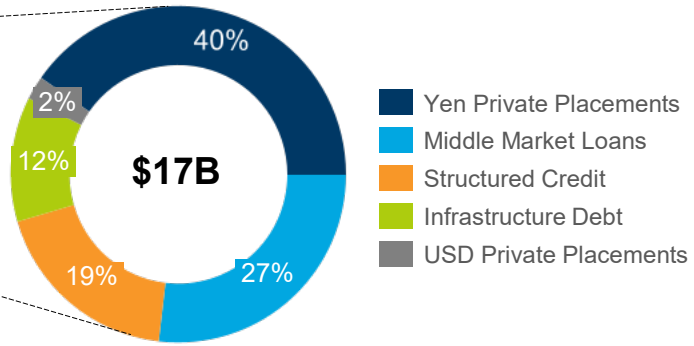
- **Private Credit is 18% of total AUM**
  - Excludes other private assets including Alternatives and Commercial Real Estate loans
  - Also excludes 144a corporate and structured credit and bespoke JPY bonds issued under public indentures
- **Investment strategy is backed by strong credit risk management culture**
  - 90% of ratable assets[1] are rated by S&P, Fitch, or Moody's
  - Rating agencies provide independent third-party opinion of credit quality
  - Aflac prepares an internal credit assessment and does not rely on rating agency ratings to determine credit quality
- **Liquidity is managed in the context of liabilities and is factored into our strategic asset allocation discipline**, including strict limits based on stressed scenarios
  - 27% of private credit assets are floating rate loans, which are short-term and roll over relatively quickly
  - Aflac additionally has $2.7B of unencumbered liquidity at the holding company

As of 3Q26

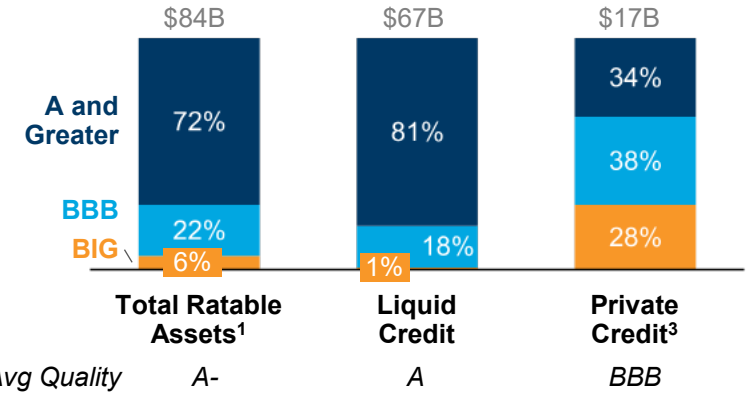
Total Assets[2]



Private Credit Assets[2,3]



Credit Quality[2]



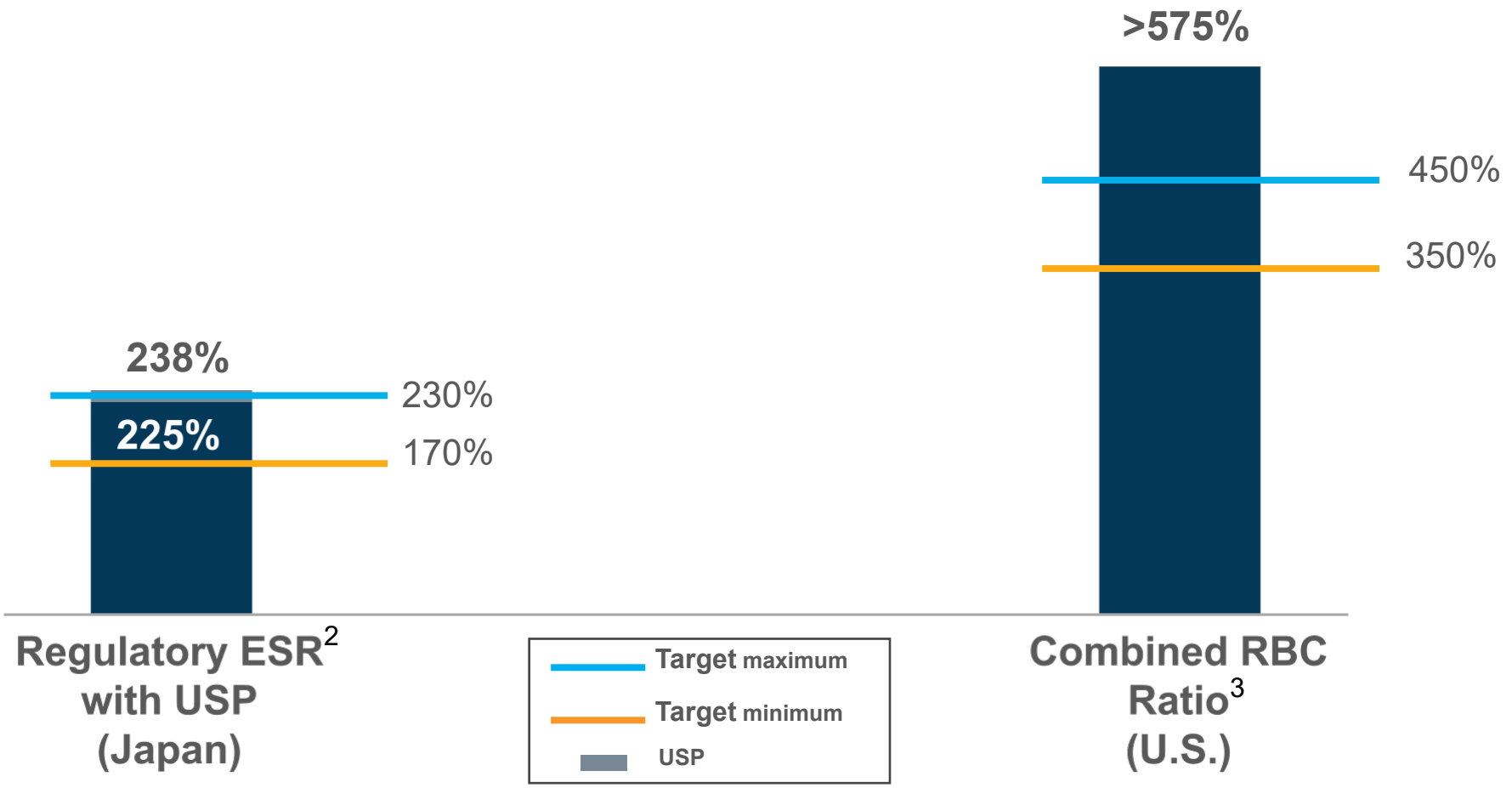
[1] Ratable assets reflect 89% of total assets; excludes non-rated assets such as private equity, CRE loans, and public equity
[2] Refers to General Account assets of Aflac Japan, Aflac US and Aflac Bermuda Re, and excludes Corporate assets
[3] The $17B of private credit assets excludes: $7.3B of Yen private placements issued off public bond indentures; $2.1B of 144a issued Structured Credit, CRE comprised of $1.3B CML and $3.1B TRE

Aflac Incorporated

Liquidity & Capital Management

Strong Capital Ratios[1]

Estimates as of September 30, 2026



[1]The target minimum and maximum are based on our internal operating ranges.
[2]Estimated regulatory ESR with undertaking-specific parameter (USP); USP adds an estimated 13 points to regulatory ESR.
[3]Estimated Combined RBC ratio is the aggregated ratio of four subsidiaries: American Family Life Assurance Company of Columbus, Continental American Insurance Company, American Family Life Assurance Company of New York and Tier One Insurance Company.

Aflac Incorporated

Key Highlights

1. Leading provider of supplemental health insurance in the U.S. and Japan
2. Diversified and broad distribution supported by well-recognized and reputable brand
3. Strong, consistent earnings generation backing the Company's ability to service debt and tactically deploy capital
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 asset leverage, strong solvency ratios and strong credit ratings

Appendix



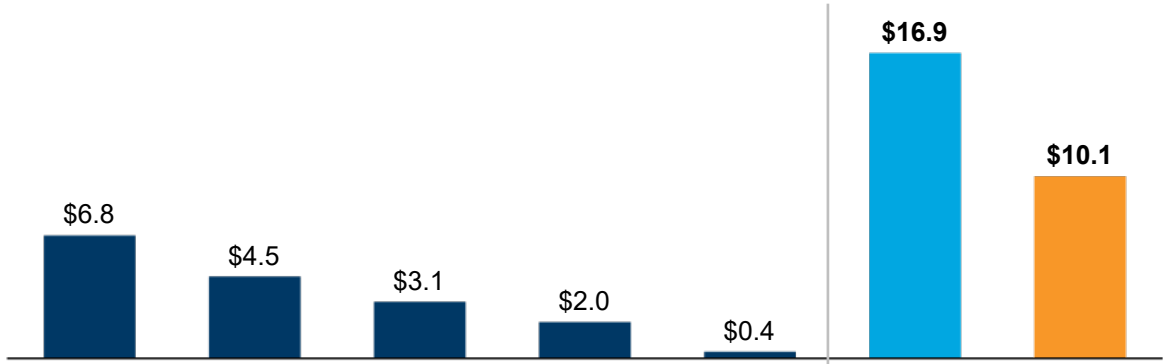
Private Credit Strategy

High-quality portfolio diversified across five asset classes backed by strong credit underwriting discipline

Portfolio Profile

As of 3Q26

AUM[1], $billions



	Yen Private Placements[2]	Middle Market Loans	Structured Credit[3]	Infrastructure Debt	USD Private Placements	**Total Private Credit**	**Total USD Private Credit**
Book Yield	4.02%	9.18%	6.87%	5.75%	5.37%	**6.17%**	**7.63%**
Indicative Net Spread[4]	155	430	290	230	100	**260bps**	**335bps**
Avg. Rating	BBB+	BB-	A	BBB	A-	**BBB**	**BBB-**
Avg. Size	$67	$15	$41	$29	$31	**$43M**	**$27M**
Max Size	$235	$41	$88	$70	$120	**$235M**	**$120M**

Credit Quality

- **Our ability to underwrite illiquidity risk adds substantial value to the portfolio**
  - Our private credit portfolio is earning ~170bps of incremental yield to similarly-rated public corporates, with the USD private credit portfolio earning ~240bps over public credit
- **Core allocation to USD middle market loans is primary outlet for below investment grade exposure**
  - Entirely first-lien, senior secured with no mezzanine or subordinated positions
  - Strong covenants and sponsor support
  - Outsourced via separately managed accounts that contain strict limits on security selection and portfolio construction
  - Provides strong risk-adjusted yields net of impairments and reserves
- **Structured private credit represents a growing opportunity**
  - High-quality credit risk providing incremental yield for illiquidity and structure
  - Diversified by collateral type and backed by senior-secured positions, strong covenants, and low loan-to-value ratios
  - No exposure to sub-prime consumer credit risk

Aflac Incorporated

[1] Refers to General Account assets of Aflac Japan, Aflac US and Aflac Bermuda Re, and excludes Corporate assets
[2] Excludes $7.3B of Yen private placements issued off public bond indentures
[3] Excludes $2.1B of 144a issued Structured Credit
[4] Reflects historical indicative spread over risk free assets net of credit loss experience

Aflac U.S. Insurance Products

Accident	• Pays cash benefits in the event of a covered injury. The accident portion of the policy includes lump-sum benefits for accidental death, dismemberment and specific injuries as well as fixed benefits for hospital confinement.
Disability	• Offers short-term disability benefits on both an individual and group basis and long-term disability benefits on a group basis. These plans provide coverage for covered injury, illness or mental health conditions.
Cancer	• Provides a lump-sum benefit upon initial diagnosis of cancer and subsequent benefits for treatment received due to cancer.
Critical Illness	• Pays cash benefits in the event of critical illness such as heart attack, stroke or cancer.
Hospital Indemnity	• Provides policyholders fixed dollar benefits triggered by hospitalization due to accident or sickness. Indemnity benefits for inpatient and outpatient surgeries, as well as various other diagnostic events.
Dental and Vision	• Offers network dental and vision on a group basis and fixed benefit dental coverage and Aflac Vision Now℠, that provides benefits for serious eye health conditions on an individual basis.
Life	• Offers term- and whole-life policies.

Glossary of Non-U.S. GAAP 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 exchange rate for the comparable prior-year period, which eliminates fluctuations driven solely by foreign 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.

• **Amortized hedge costs/income** represent costs/income incurred or recognized as a result of using foreign currency derivatives to hedge certain foreign currency exchange risks in the Company's Japan segment or in Corporate and other. These amortized hedge costs/income are estimated at the inception of the derivatives based on the specific terms of each contract and are recognized on a straight-line basis over the contractual term of the derivative. The Company believes that amortized hedge costs/income measure the periodic currency risk management costs/income related to hedging certain foreign currency exchange risks and are an important component of net investment income. There is no comparable U.S. GAAP financial measure for amortized hedge costs/income.

• **Adjusted net investment income** is net investment income adjusted for i) amortized hedge cost/income related to foreign currency exposure management strategies and certain derivative activity, and ii) net interest income/expense from foreign currency and interest rate derivatives associated with certain investment strategies, which are reclassified from net investment gains and losses to net investment income. The Company considers adjusted net investment income important because it provides a more comprehensive understanding of the costs and income associated with the Company's investments and related hedging strategies. The most comparable U.S. GAAP financial measure for adjusted net investment income is net investment income.

• **Adjusted net investment gains and losses** are net investment gains and losses adjusted for i) amortized hedge cost/income related to foreign currency exposure management strategies and certain derivative activity, ii) net interest income/expense from foreign currency and interest rate derivatives associated with certain investment strategies, which are both reclassified to net investment income, and iii) the impact of interest from derivatives associated with notes payable, which is reclassified to interest expense as a component of total adjusted expenses. The Company considers adjusted net investment gains and losses important as it represents the remainder amount that is considered outside management's control, while excluding the components that are within management's control and are accordingly reclassified to net investment income and interest expense. The most comparable U.S. GAAP financial measure for adjusted net investment gains and losses is net investment gains and losses.

Glossary of Non-U.S. GAAP Measures

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

• **Adjusted revenues excluding current period foreign currency impact** are adjusted revenues calculated using the average foreign exchange rate for the comparable prior year period, which eliminates fluctuations driven solely by foreign exchange rate changes that are outside management's control. The most comparable U.S. GAAP financial measure for adjusted revenues excluding current period foreign currency impact is total revenues.

• **Adjusted return on equity** is annualized adjusted earnings divided by average shareholders' equity, excluding accumulated other comprehensive income. 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 accumulated other comprehensive income, 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 equity as determined using annualized net earnings and average total shareholders' equity.

• **Adjusted return on equity excluding foreign currency impact** is annualized adjusted earnings excluding the current period foreign currency impact divided by average shareholders' equity, excluding accumulated other comprehensive income. The Company considers adjusted return on equity excluding foreign currency impact important as it excludes changes in foreign currency and components of accumulated other comprehensive income, 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 equity as determined using annualized net earnings and average total shareholders' equity.

• **U.S. dollar-denominated investment income excluding foreign currency impact** represents amounts excluding foreign currency impact on U.S. dollar-denominated investment income using the average foreign exchange rate for the comparable prior year period. The Company considers U.S. dollar-denominated investment income excluding foreign currency impact important as it eliminates the impact of foreign currency changes on the Aflac Japan segment results, which are outside management's control. The most comparable U.S. GAAP financial measure for U.S. dollar-denominated investment income excluding foreign currency impact is the corresponding net investment income amount from the U.S. dollar denominated investments translated to yen.

• **Adjusted book value** is the U.S. GAAP book value (representing total shareholders' equity), less accumulated other comprehensive income 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 accumulated other comprehensive income, 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.

Glossary of Non-U.S. GAAP Measures

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

• **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 accumulated other comprehensive income, 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.

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.

Glossary of Operational Measures

The Company defines the operational measures included in this document as follows:

- **Operating ratios** are used to evaluate the Company's financial condition and profitability. Examples include: (1) Ratios to total adjusted revenues, which present expenses as percentage of total revenues and (2) Ratios to total premium, including benefit ratio. Operating ratios include: Benefit Ratio and Expense Ratio.

- **Premium persistency** is the percentage of premiums remaining in force at the end of a period, usually one year, and presented on a trailing 12-month average basis. For example, 95% persistency would mean that 95% of the premiums in force at the beginning of a period are still in force at the end of the period. The Company believes that this metric is a key driver of in force levels, which is a key measure of the size of the Company's business and future sources of earnings.

- **Aflac Inc. unencumbered liquidity** predominately includes assets that are comprised of cash and cash equivalents, short-term investments, and certain marketable fixed-maturity securities, excluding assets that are pledged or otherwise committed. The Company believes this measure is important in understanding holding company liquidity.

- **Aflac Japan's underlying earned premiums** is a measure that is calculated in Japanese yen and adjusts Aflac Japan’s net earned premiums for significant variables including the increase in paid-up policies between beginning of the comparable period and the end of the period presented, the change in deferred profit liability on limited payment contracts, and all Aflac Japan ceded premiums through both internal and external reinsurance. The change in Aflac Japan’s underlying earned premiums is reflected as a percentage change. The Company believes this measure is useful for investors to understand the impacts these items have on Aflac Japan's net earned premiums.

Reconciliation of U.S. GAAP Return on Equity (ROE) to Adjusted ROE

Nine Months Ended September 30

	2026	2025
U.S. GAAP ROE - Net earnings[1]	9.7%	11.0%
Impact of excluding unrealized foreign currency translation gains (losses)	(1.8)%	(1.6)%
Impact of excluding unrealized gains (losses) on securities and derivatives	(1.2)%	(0.3)%
Impact of excluding effect of changes in discount rate assumptions	3.7%	1.5%
Impact of excluding pension liability adjustment	—%	—%
Impact of excluding AOCI	0.7%	(0.4)%
U.S. GAAP ROE - less AOCI	10.4%	10.6%
Differences between adjusted earnings and net earnings[2]	4.1%	4.3%
Adjusted ROE - reported	14.6%	14.9%
Impact of excluding gains (losses) associated with foreign currency remeasurement[3]	4.3%	3.5%
Adjusted ROE, excluding impact of foreign currency remeasurement	18.9%	18.4%

Aflac Incorporated

[1] U.S. GAAP ROE is calculated by dividing net earnings (annualized) by average shareholders' equity.

[2] See separate reconciliation of net earnings to adjusted earnings.

[3] Impact of gains/losses associated with foreign currency remeasurement is calculated by excluding the cumulative (beginning January 1, 2021) foreign currency gains/losses associated with i) foreign currency remeasurement and ii) sales and redemptions of invested assets. The impact is the difference of adjusted return on equity - reported compared with adjusted return on equity, excluding from shareholders' equity, gains/losses associated with foreign currency remeasurement.

Reconciliation of Net Earnings to Adjusted Earnings[1]

Nine months ended September 30 in millions of Dollars

	2026	2025	% Change
Net earnings	$2,147	$2,267	(5.3)%
Items impacting net earnings:			
Adjusted net investment (gains) losses	1,029	966	
Other and non-recurring (income) loss	—	54	
Income tax (benefit) expense on			
Items excluded from adjusted earnings	(229)	(97)	
Tax valuation allowance	51	—	
Adjusted earnings	$2,998	$3,190	(6.0)%
Current period foreign currency impact[1]	49	N/A	
Adjusted earnings excluding current period foreign currency impact[2]	$3,047	$3,190	(4.5)%

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.

Aflac Incorporated

Adjusted Leverage Ratios

At September 30 (In Millions)

	2026	2025
Notes payable	$8,900	$8,685
50% of subordinated debentures and perpetual bonds	(285)	(300)
Pre-funding of debt maturities	(680)	(399)
Adjusted debt[1]	7,935	7,986
Total Shareholders' Equity	29,283	28,688
Accumulated other comprehensive (income) loss:		
Unrealized foreign currency translation (gains) losses	4,925	4,504
Unrealized (gains) losses on fixed maturity securities	4,995	1,701
Unrealized (gains) losses on derivatives	16	16
Effect on change in discount rate assumptions	(12,264)	(6,832)
Pension liability adjustment	(85)	(42)
Adjusted book value[1]	26,870	28,035
GAAP capitalization	**$38,183**	**$37,373**
GAAP debt to capitalization	**23.3%**	**23.2%**
Adjusted capitalization ex-AOCI [1,2]	**$35,090**	**$36,321**
Adjusted debt to adjusted capitalization ex-AOCI	**22.6%**	**22.0%**

Aflac Incorporated

[1] Non-U.S. GAAP Financial Measure; see "Glossary of Non-U.S. GAAP Financial Measures" in Appendix for information about adjusted debt; adjusted book value; adjusted debt, including 50% of subordinated debentures and perpetual bonds.
[2] Adjusted capitalization ex-AOCI is the sum of adjusted debt, including 50% of subordinated debentures and perpetual bonds, plus adjusted book value.

Thank you

Aflac Incorporated

Investors.Aflac.com

Aflac Incorporated

債券投資家向け説明会

2026年11月



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。

予測情報および米国会計基準（GAAP）外の財務指標について

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。アフラック・インコーポレーテッド（親会社）及びその子会社（親会社とその子会社を合わせて、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*）に提出または提供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」「戦略」「可能性がある」「すべきである」「推定する」「意図する」「見積もる」「将来」「するつもりである」「仮定する」「潜在的」「対象」「見通し」「継続する」、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、法令で要求される場合を除き、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、並びに*2025*年*6*月に発生した当社ネットワークへの不正アクセスに関する影響の不確実性
- 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
- 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）外の財務指標および調整
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。

日本円を機能通貨とするアフラック（日本法人）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、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　ハイライト

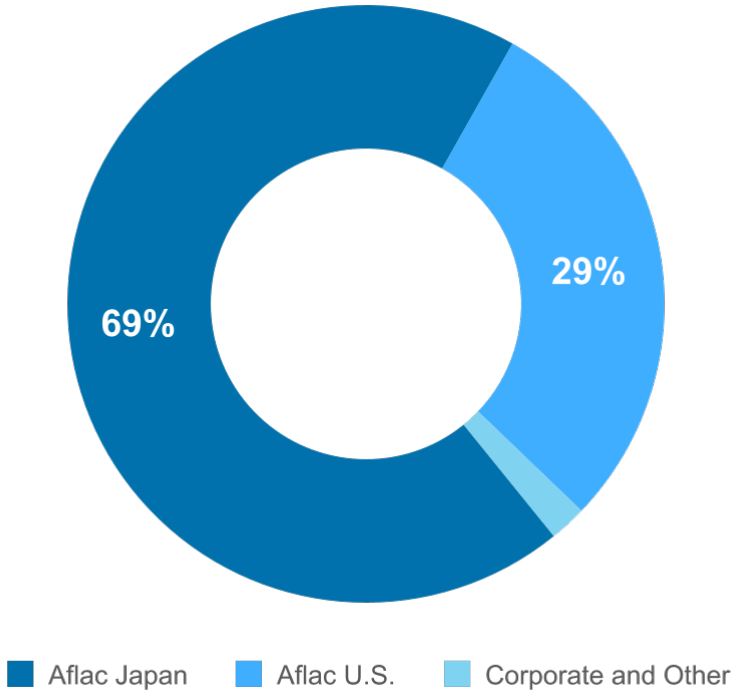
2025年12月31日現在

173億ドル 収益	84億ドル 負債[1]
220百万ドル 支払利息[2]	295億ドル 純資産
36億ドル 純利益	21.4% 調整後レバレッジ比率[3]
40億ドル 調整後利益[3]	14.0% 調整後ROE[3]

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

長期シニア債務格付け

調整後税引前利益[4]



70 YEARS 1955-2025

ETHISPHERE® WORLD'S MOST ETHICAL COMPANIES® 2007 - 2025

Fortune World's Most Admired Companies 2026

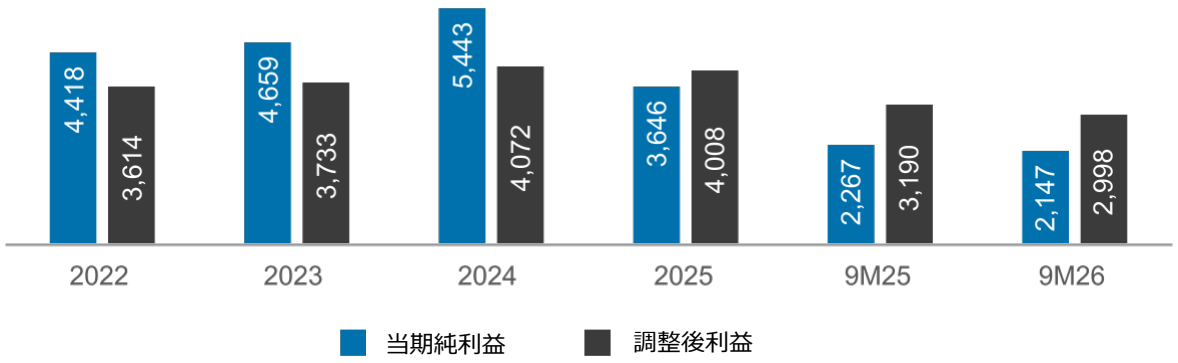
[1] 連結ベースでの社債等およびリース債務84億900万ドルを指します。
[2] 連結ベースでの支払利息で、「全社およびその他」に計上される2億2,000万ドルを含みます。
[3] 米国会計基準（GAAP）外の指標のため、参考資料の「米国会計基準（GAAP）外の財務指標の解説」をご参照ください。
調整後レバレッジとは、その他の包括利益累計額（AOCI）控除後の　調整後資本に対する調整後債務の比率を指します。
[4] 全社及びその他の2025年税引前調整後利益は1億100万ドルでした。

Aflac Incorporated

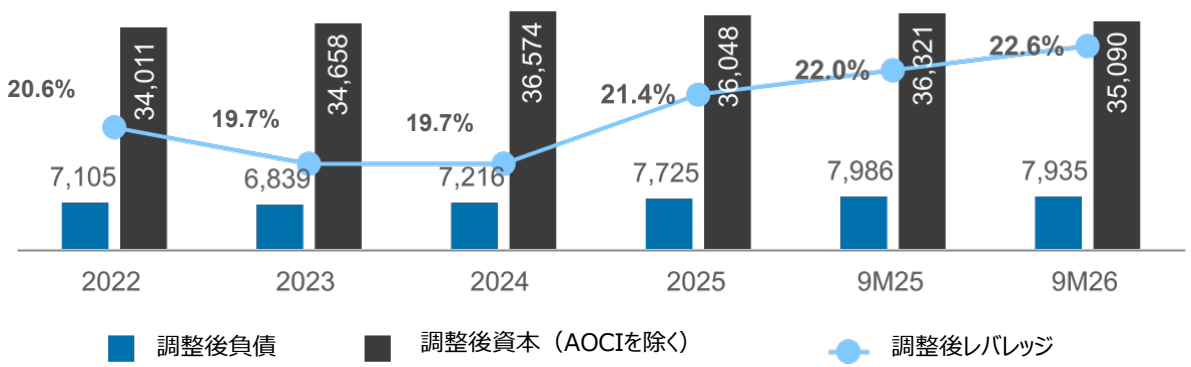
アフラック・インコーポレーテッドの財務業績

単位：百万ドル（2026年9月30日現在）

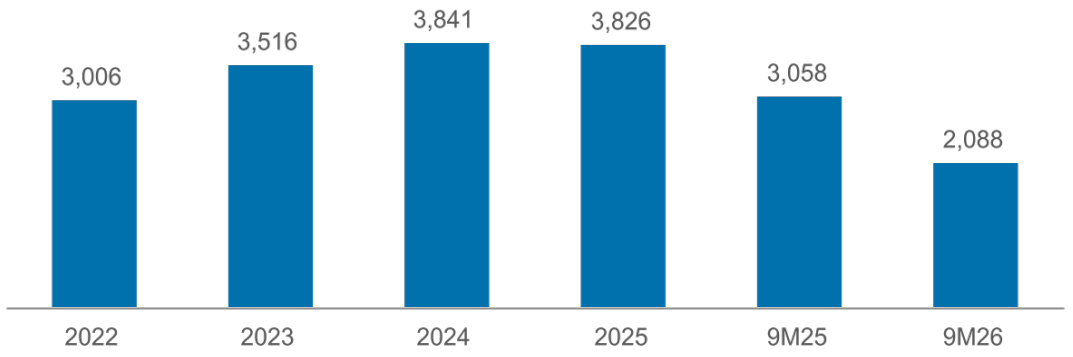
連結収益



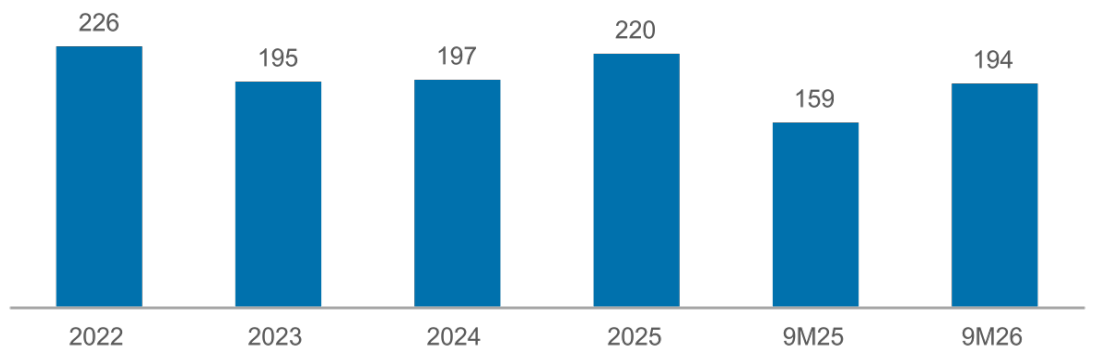
調整後レバレッジ[1]



持株会社への配当



支払利息

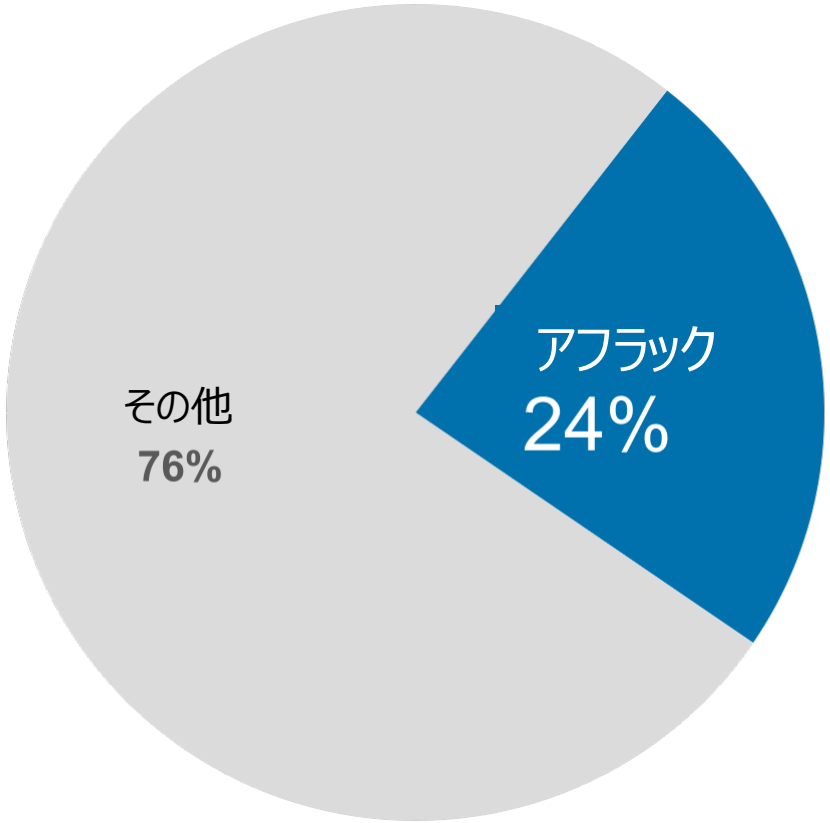


[1] 調整後利益、調整後負債、調整後資本（AOCIを除く）、調整後レバレッジ（調整後負債 / 調整後資本（AOCIを除く））は米国会計基準（GAAP）外の指標のため、参考資料の「米国会計基準（GAAP）外の財務指標の解説」をご参照ください。

アフラック 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市場シェア[2]



当社に次ぐ競合他社の2.5倍以上の市場シェア

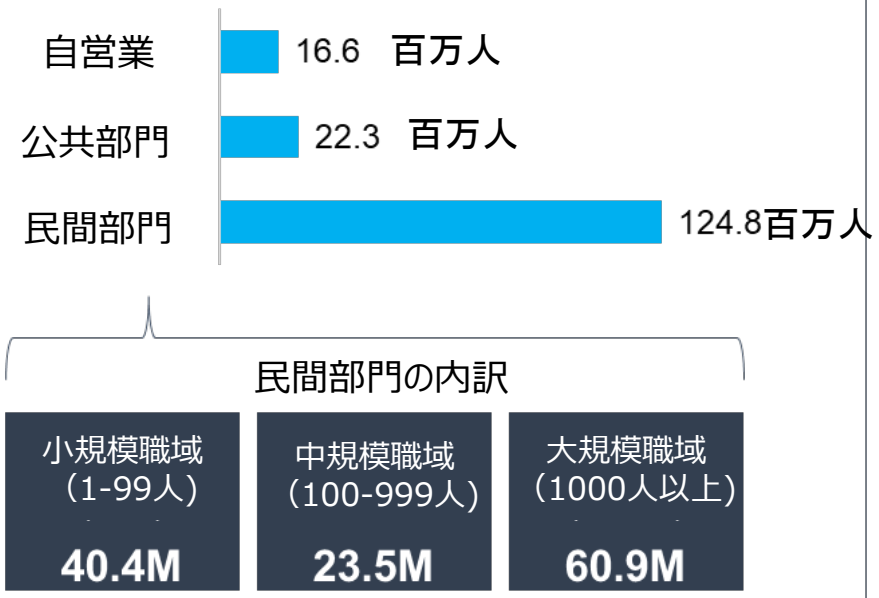
アフラック米国法人は市場における最大手としての地位を維持し、お客様のニーズに合致する強固な商品ポートフォリオ戦略を実行することで、成長を図る

- がん保険
- 重大疾病保険
- 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）

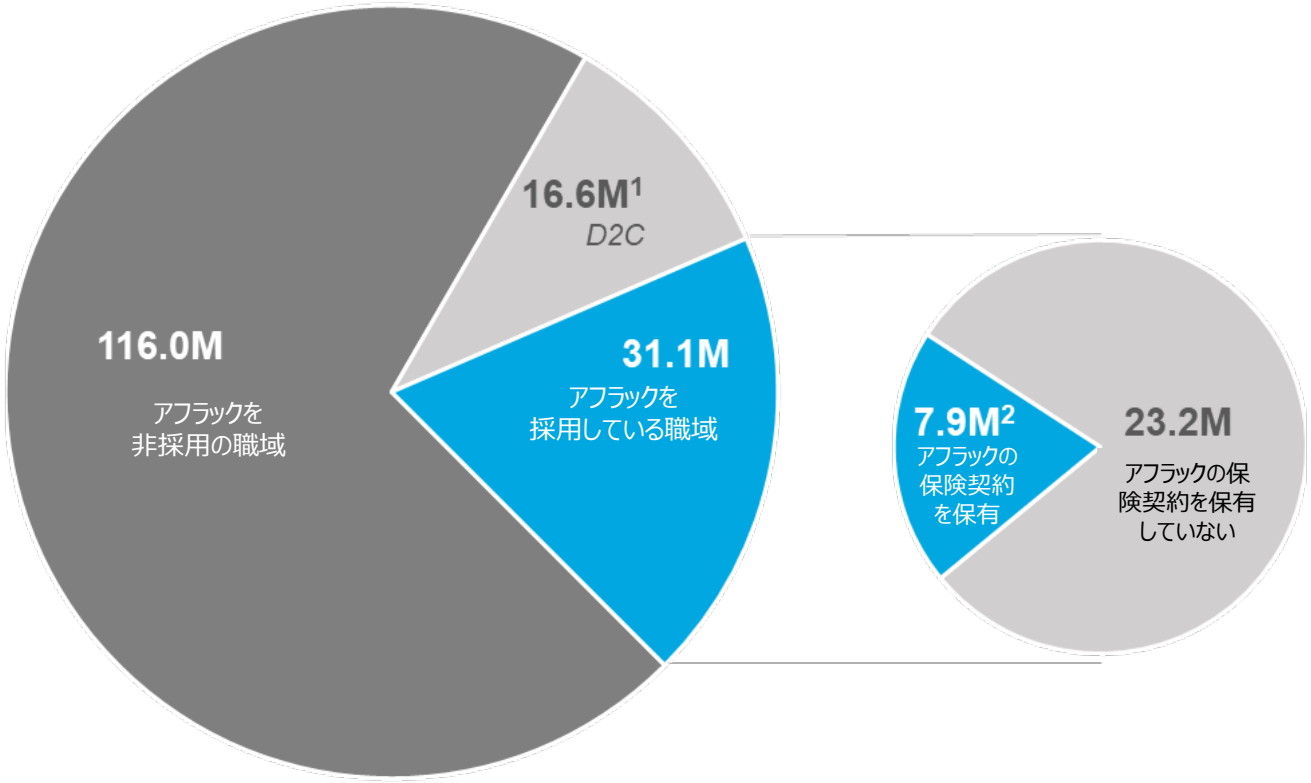
[1] 補完保険とは、事故、がん、重大疾病、および入院保障保険を指します。
[2] 出典： 4th Quarter 2025 U.S. Workplace Supplemental Health Sales Report: LIMRA

アフラック（米国法人）の成長機会

米国の生産年齢総人口
1億6,370万人



アクセス、浸透、定着に関する課題を解消する

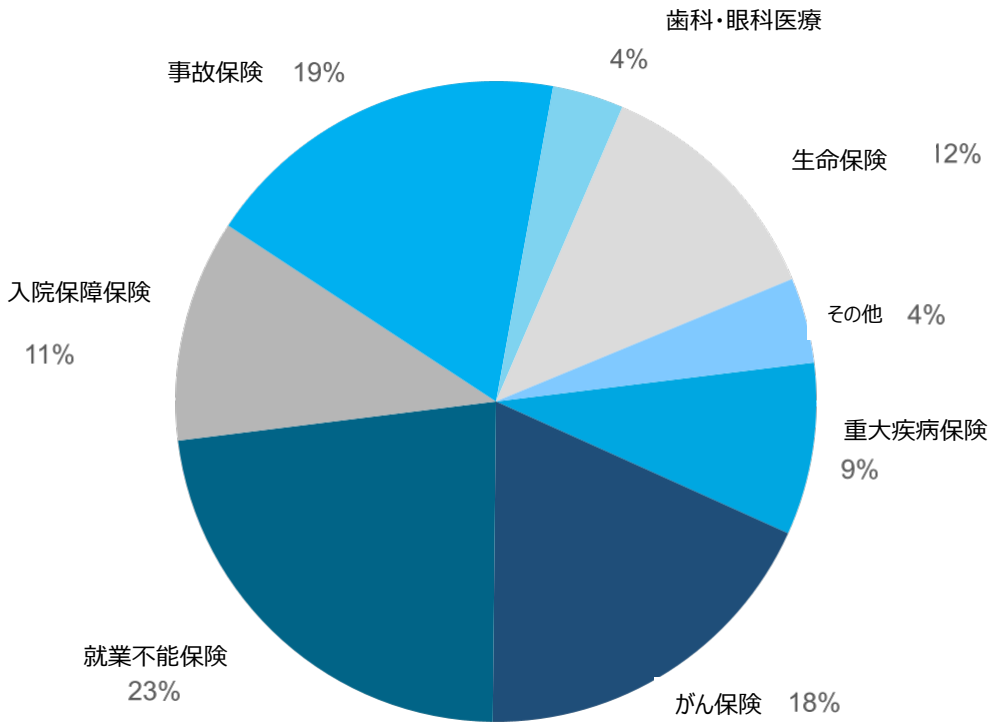


[1] この図では、Tier One Insurance Company (TOIC)の顧客のみをD2C（消費者直接販売）として扱います。
[2] 2025年12月31日現在のアフラックの保険契約/資格保有者および対象従業員（出典：2025年 米国労働統計局 - 人口調査）

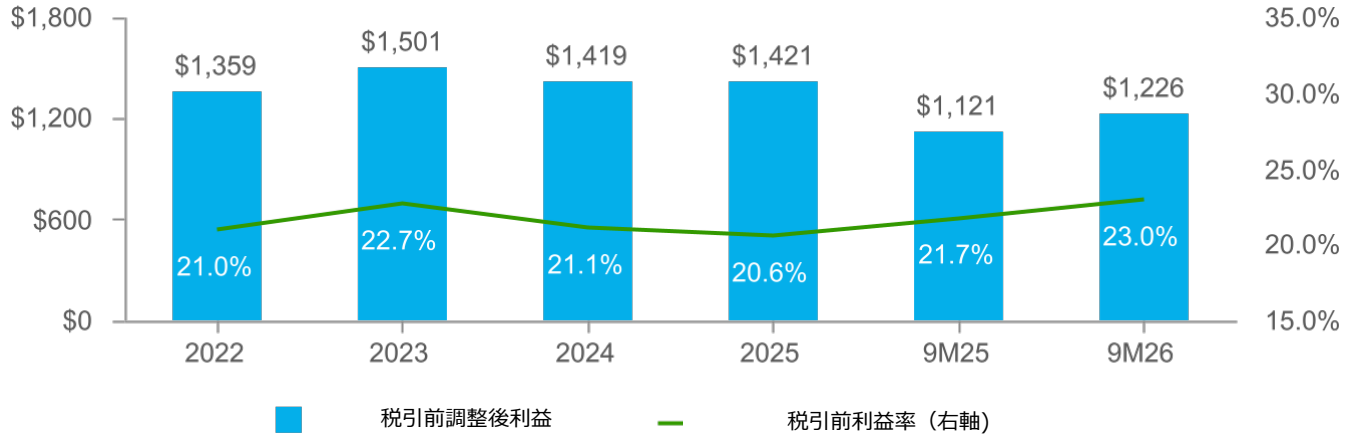
アフラック（米国法人）の2026年財務状況

商品別保険料収入（純額）

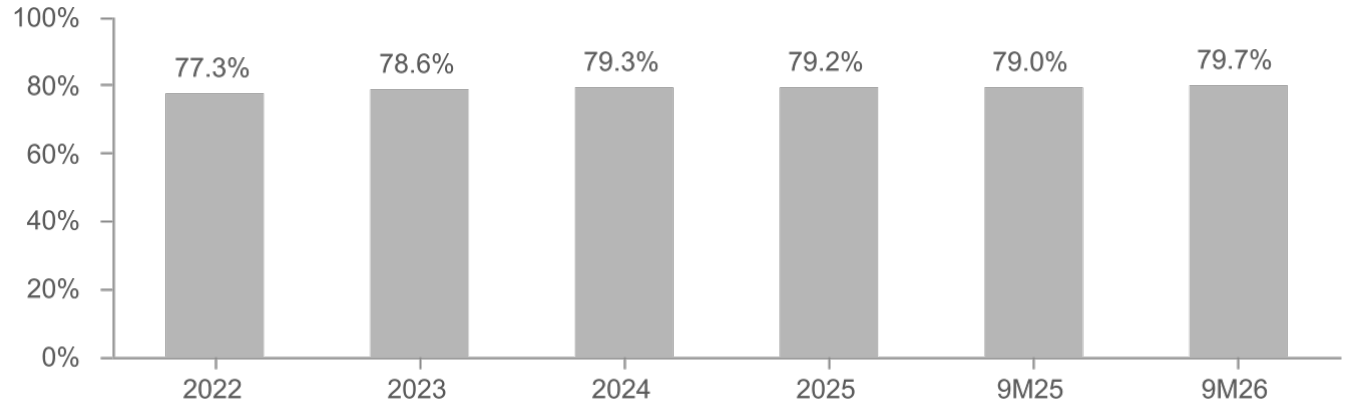
2026年9月30日現在



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）



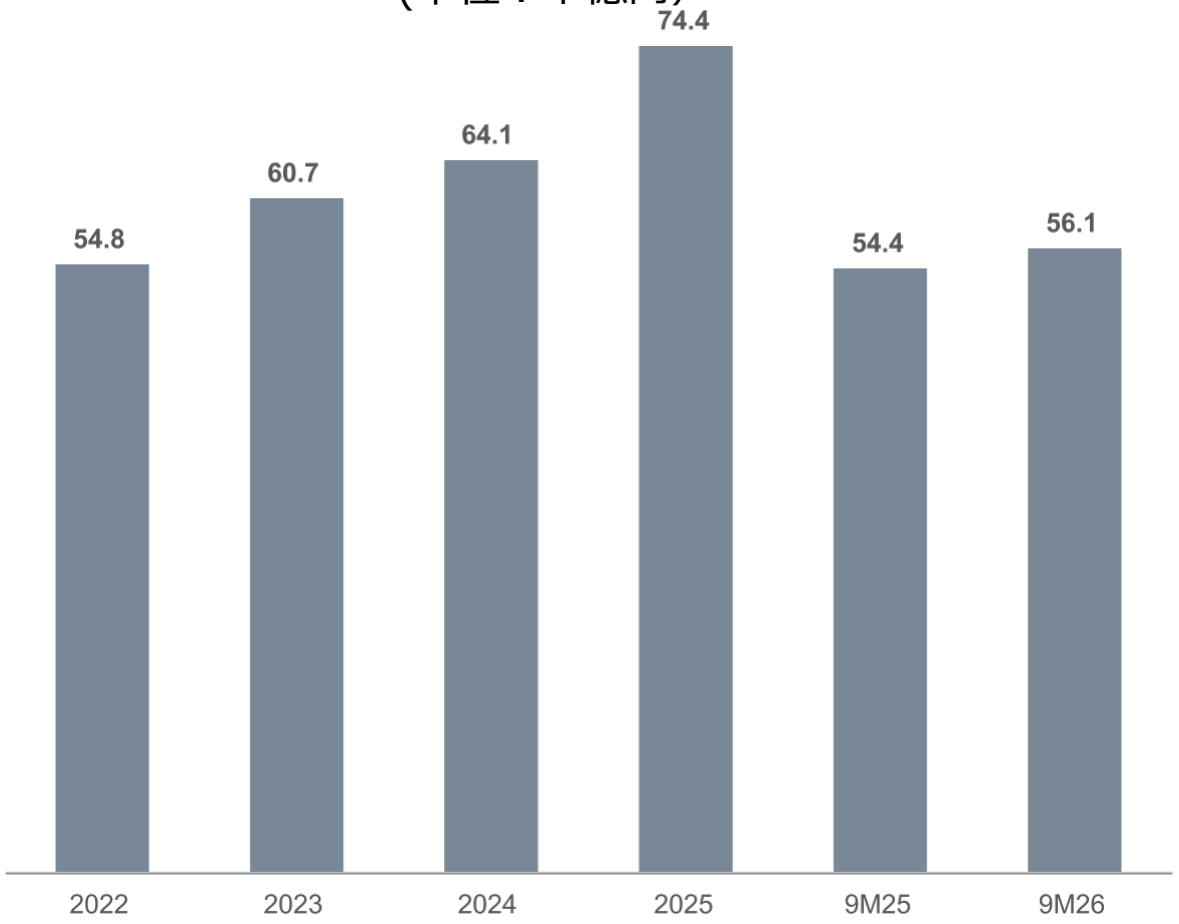
[1] 単位：百万ドル。管理手数料を含みません。

アフラック 日本セグメント

アフラック（日本法人）の販売状況[1]

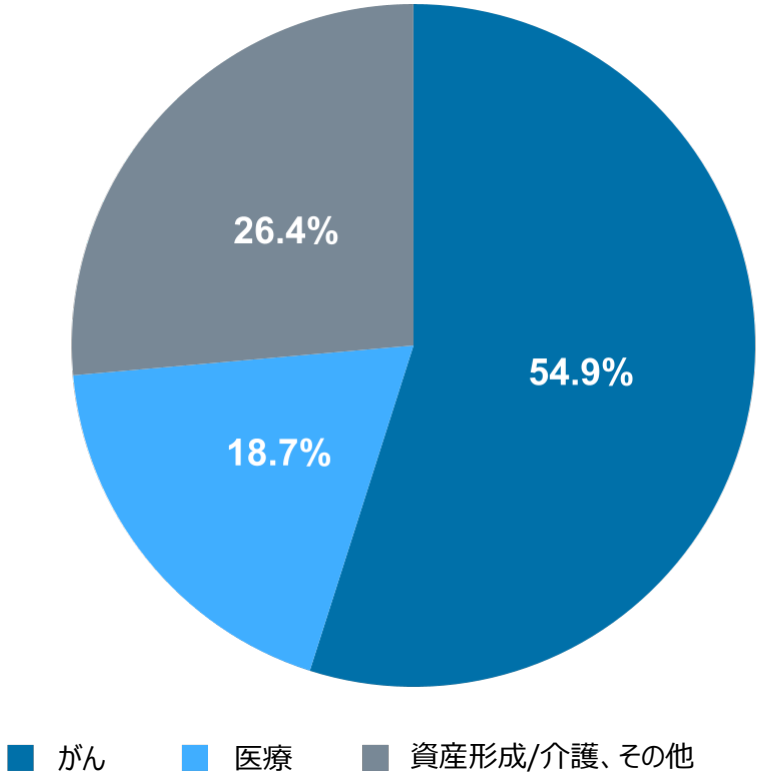
新契約年換算保険料

(単位：十億円)



新契約年換算保険料の内訳

(2026年1月～9月)



[1] 米国会計基準によるアフラックの補足財務情報

３つのブランドを並行して推進

がんブランド

保障と相談サポートで
あなたによりそう
がん保険
ミライト

- **「ミライト」** がんの治療中だけでなく、治療前、治療後の生活に至るまで、幅広い保障を柔軟にご提供
- がん保険でNo.1の地位を維持
- 2025年3月に発売

アフラックの
よりそう
がん相談
サポート

- **「アフラックのよりそうがん相談サポート」**は、従来のがん保険の枠を超え、がん患者とそのご家族の不安の解消をサポートする当社ならではのコンシェルジュサービスを保障と統合して提供

医療ブランド

ほしい安心で「生きる」を彩る保険
あんしん
パレット

- **「あんしんパレット」** 公的医療保険制度に合わせた月ごとの自己負担限度額に備えられる保障が特長。柔軟な保障設計により、お客様一人ひとりのニーズに合わせて必要な保障を特約一つから選択して追加することが可能[1]：
  - 手術・放射線治療給付特約
  - 入院特約
  - 三大疾病入院一時金特約
  - 介護・認知症・障害一時金特約
  - 通院特約
  - 傷害特約（ケガの特約）
  - 女性特定手術特約
  - 終身特約　など
- 2025年12月に発売

資産形成/介護ブランド

資産形成と保障のハイブリッド
ツミタス

- **「ツミタス」** 円建ての長期固定金利により、安定した資産形成ニーズに応え、魅力的な利回りを提供するとともに、払込後はお客様のニーズに合わせて、医療、介護、年金、死亡の保障を選択可能
- 金利環境の変化やお客様のニーズをとらえ、機動的に料率改定を行う体制を構築
- 2024年6月に発売（2025年9月、2026年4月に料率改定、2026年6月に商品改定を実施）

[1]「あんしんパレット」は、「普通保険約款」に契約全体の共通事項を定め、1つ以上の「特約」を付加することで成立する保険

より多くのお客様へのアプローチを可能とする多様な販売チャネル[1]

販売代理店



アソシエイツ

- 当社の主力販売チャネルであり、販売の大きな比重を占める。さまざまなライフステージを通じてお客様のニーズに応える最適な商品・サービスを総合的に案内
- 約6,600店の全代理店のうち、約3,100店が専属代理店

提携パートナー



日本郵政グループ

- 2008年に現在の日本郵便が、当社がん保険の取り扱いを開始。取扱局は約2万局に拡大、かんぽ生命においても当社がん保険を販売
- 資本関係に基づき双方の持続的な成長サイクルの実現を目指す戦略提携のもと、2024年に日本郵政がアフラック・インコーポレーテッドに対して持分法を適用



第一生命

- 2000年に業務提携を開始し、日本全国の約37,000名の営業職員が対面でのコンサルティングを通じて当社がん保険を案内



大同生命

- 2013年に業務提携を開始し、日本全国の約3,800名の営業職員が、中小企業の経営者・役員・従業員向けに当社がん保険を案内

金融機関



銀行・信用金庫、等

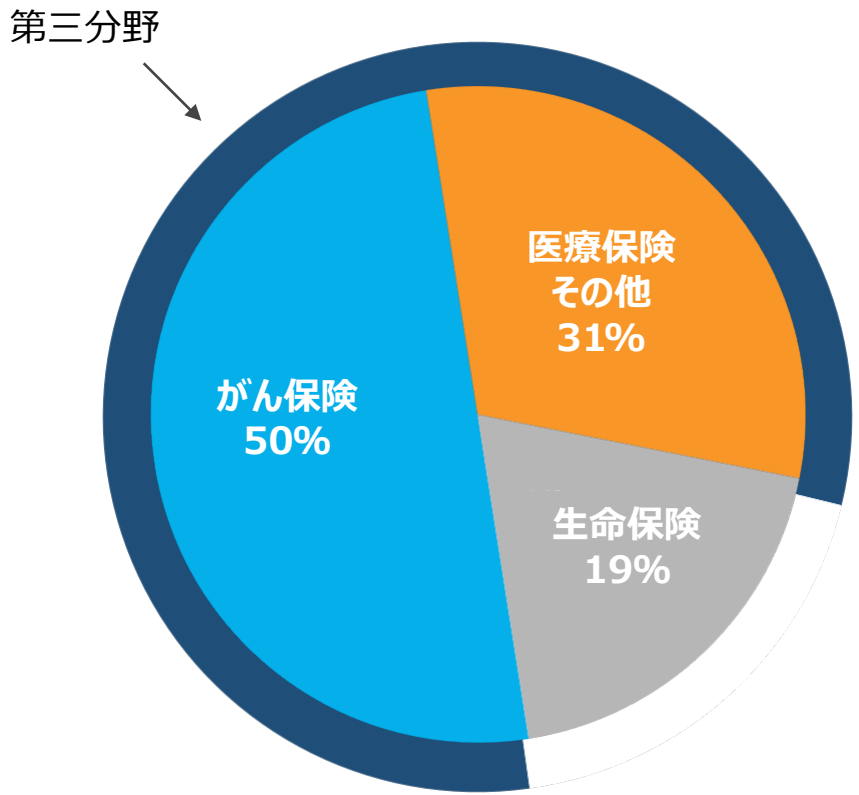
- 生命保険業界最多水準の357の金融機関と提携
- 地銀や信用金庫を中心に、当社保険を案内

[1] 2026年3月31日時点

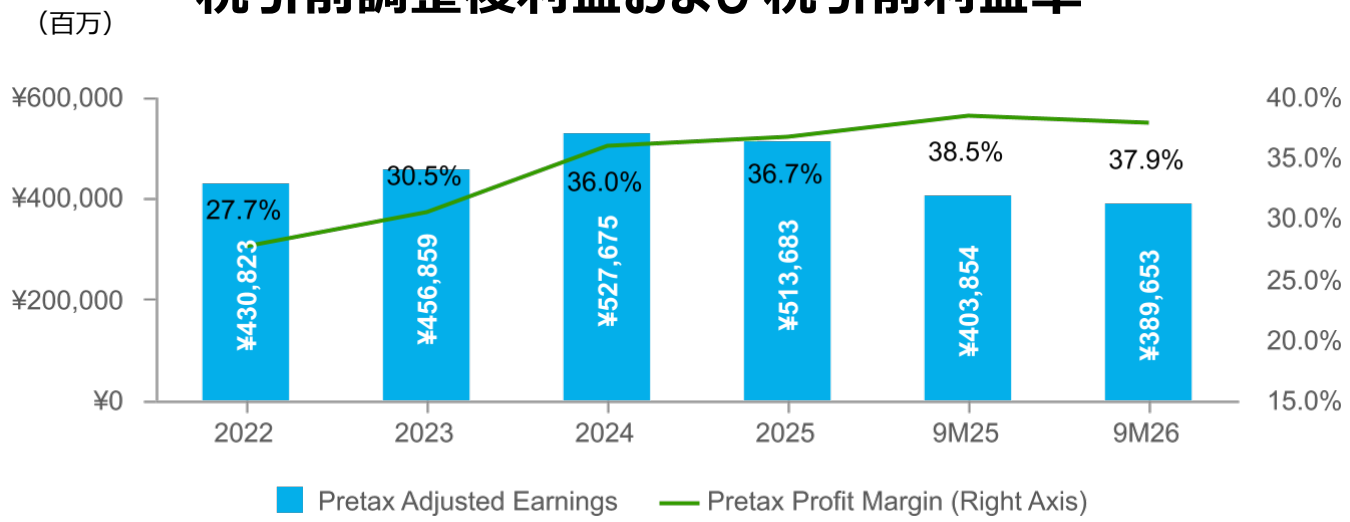
アフラック（日本法人）の財務状況

保険料収入（純額）の内訳

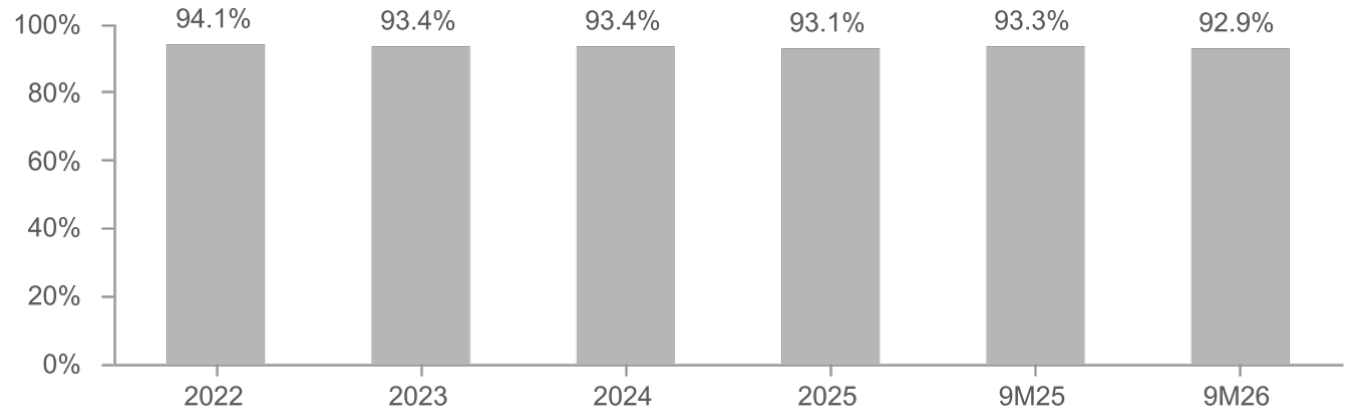
2026年9月30日現在



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）



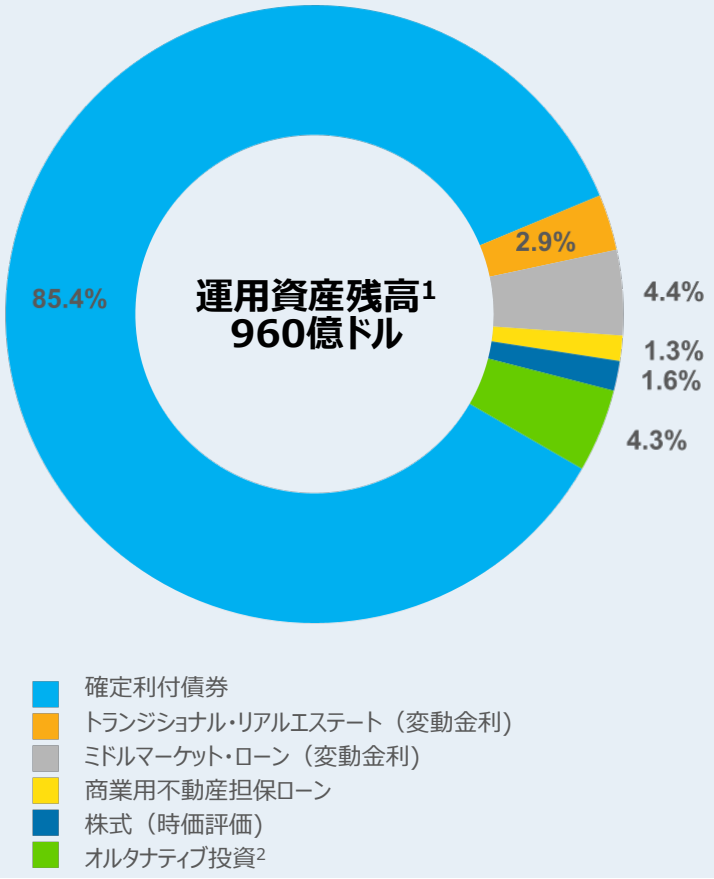
[1] 百万円。管理手数料は含まず、日本法人の米ドル建ポートフォリオの為替換算の影響を含みます。

資産運用ポートフォリオ

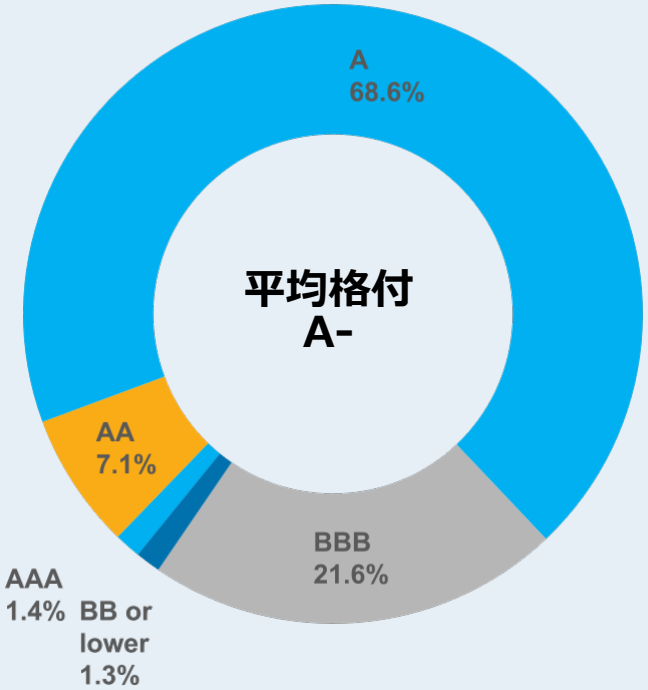
規律あるアセット・アロケーションと与信管理

2026年9月30日現在

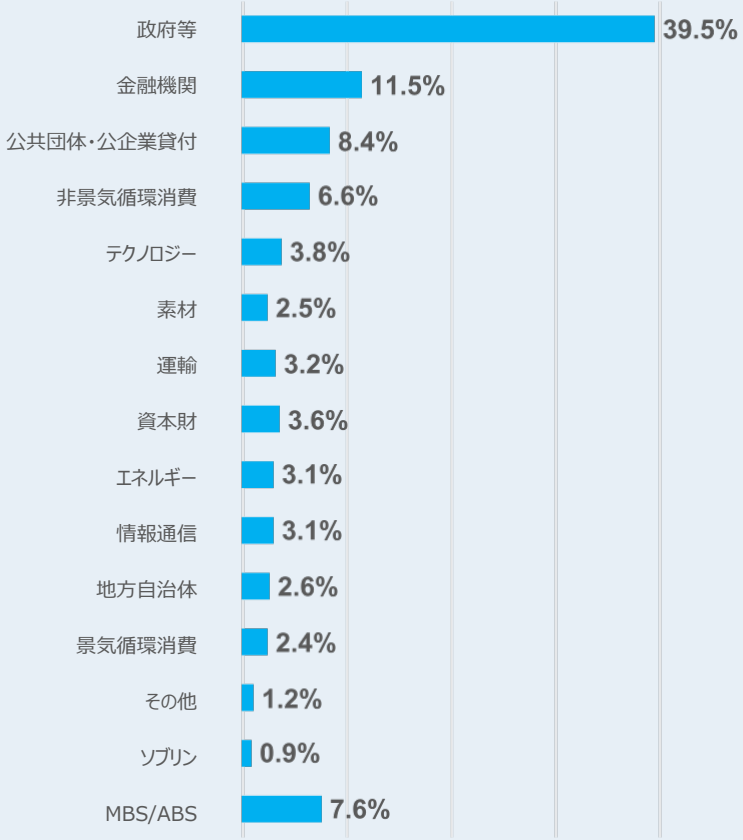
アセット・アロケーション



確定利付資産：格付



確定利付資産: セクター・業種



[1]償却原価で表示。引当金控除後の純額
[2]帳簿価額で表示。Global Investments が運用するプライベート・エクイティや不動産ファンド等の資産クラスを含み、全社主導の取引、保険貸付、短期投資、不動産保有資産、FHLB（米連邦住宅貸付銀行）持分残高は除外しています。

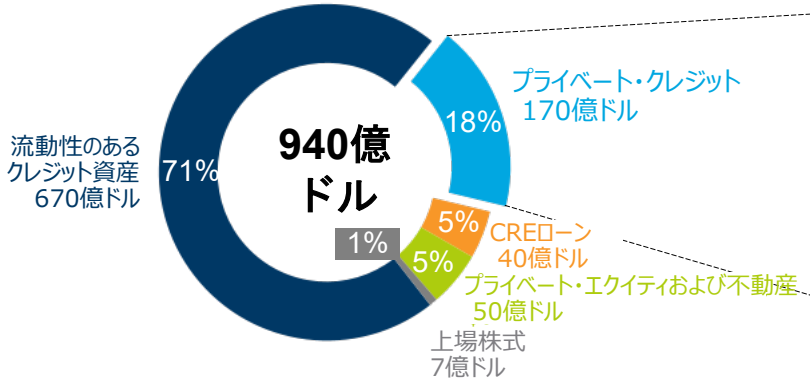
プライベート・クレジット資産の概要

長期負債に適した、当社の強みとなる運用能力を生かせる資産

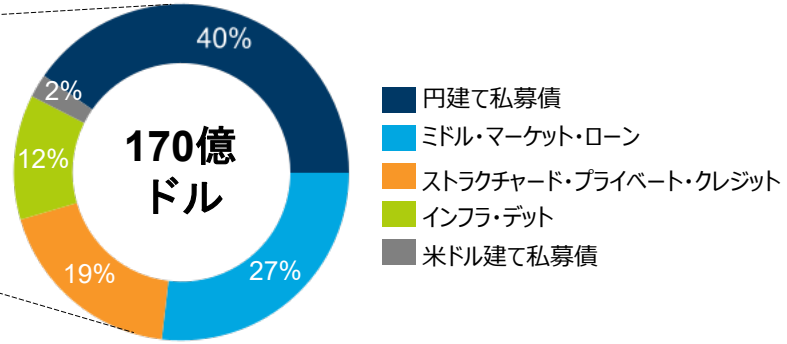
- **プライベート・クレジットは総運用資産の18%を占める**
  - オルタナティブ資産および商業用不動産ローンを含むその他のプライベート資産は除く
  - 規則144Aの社債・ストラクチャード・クレジット、ならびに公募債の契約書に基づき発行された円建て私募債を除く
- **投資戦略は強固な信用リスク管理カルチャーに支えられている**
  - 格付対象資産[1]の90%は、S&P、Fitch、またはMoody'sによって格付付与
  - 格付会社は、独立した第三者として信用力に関する見解を提供
  - アフラックは格付会社の格付に依存せず、社内の信用評価に基づき信用力を判断
- **流動性は負債の状況を踏まえて管理されており、**ストレスシナリオに基づく上限を設定するなど**戦略的アセットアロケーションの規律に織り込まれている**
  - プライベート・クレジット資産の27%は変動利付ローンで、これらは短い期間でロールオーバーも比較的速い
  - アフラックは持株会社で担保設定のない27億ドルの流動性も保有

26年9月30日時点

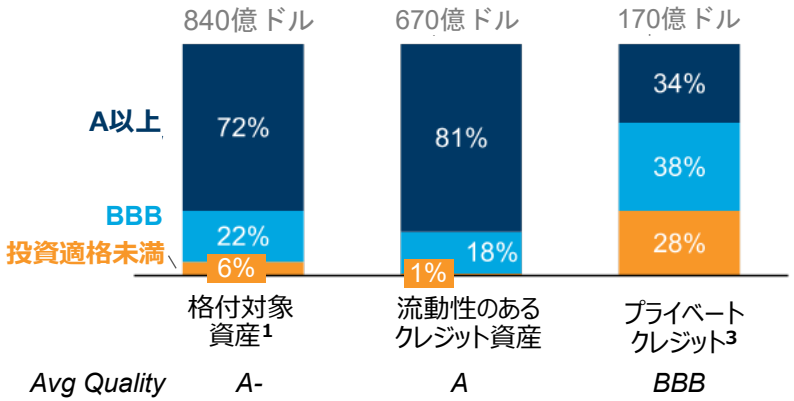
資産合計[2]



プライベート・クレジット[2,3]



信用力[2]

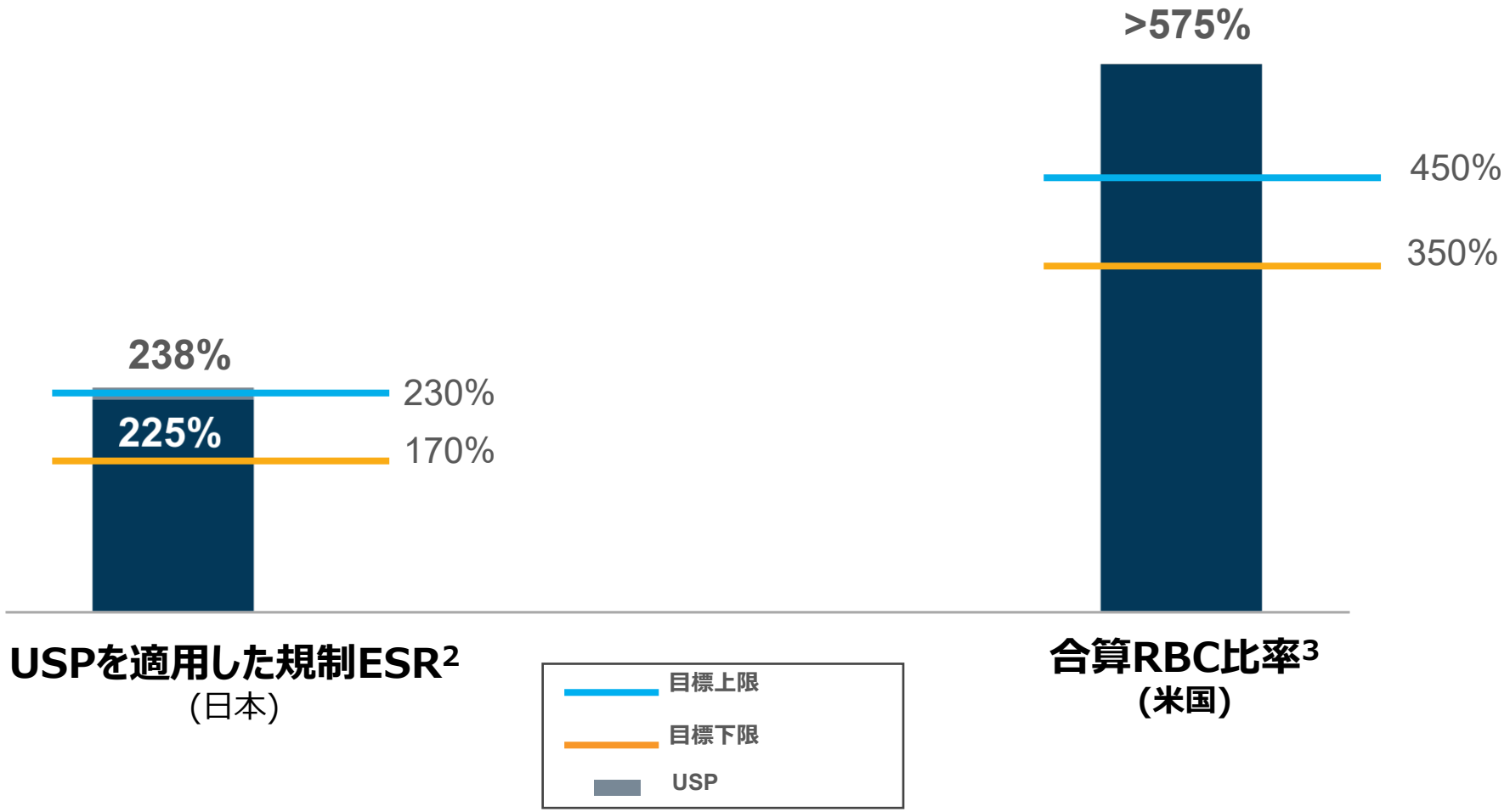


[1] 格付対象資産は総資産の89%を反映し、プライベートエクイティ、CREローン、上場株式などの非格付資産を除きます。
[2] アフラック(日本法人)、アフラック（米国法人）、アフラック Re Bermudaの一般勘定資産を指し、全社資産を除きます。
[3] 170億ドルのプライベートクレジット資産には、以下を含めません：公募社債の契約書に基づいて発行された73億ドルの円建て私募債、規則144Aに基づき発行された21億ドルのストラクチャード・クレジット、CRE（内訳：13億ドルのCMLと31億ドルのTRE）

流動性と資本管理

強固な自己資本比率[1]

2026年9月30日現在の推定値



[1] 目標下限および上限は当社の内部運用レンジに基づきます。
[2] Undertaking Specific Parameter（USP）を適用した推定規制ESR；USPは推定で規制ESRの13ポイント上乗せされます。
[3] 推定合算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; Continental American Insurance Company; American Family Life Assurance Company of New York; および Tier One Insurance Company

Aflac Incorporated

主なハイライト

1. 米国と日本における補完医療保険のリーディングカンパニー
2. 高い知名度と信頼あるブランドに支えられた、幅広く多様な販売網
3. 力強く安定的な収益創出力を背景に、十分な債務返済能力と機動的な資本配分を実現
4. 資本負担の比較的低い負債構成
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
   与信管理のもとで運用される、高品質で分散の効いた投資ポートフォリオ
6. 財務・資産レバレッジを抑制し、健全なソルベンシー比率と、良好な信用格付を維持する
   保守的な財務運営

参考資料



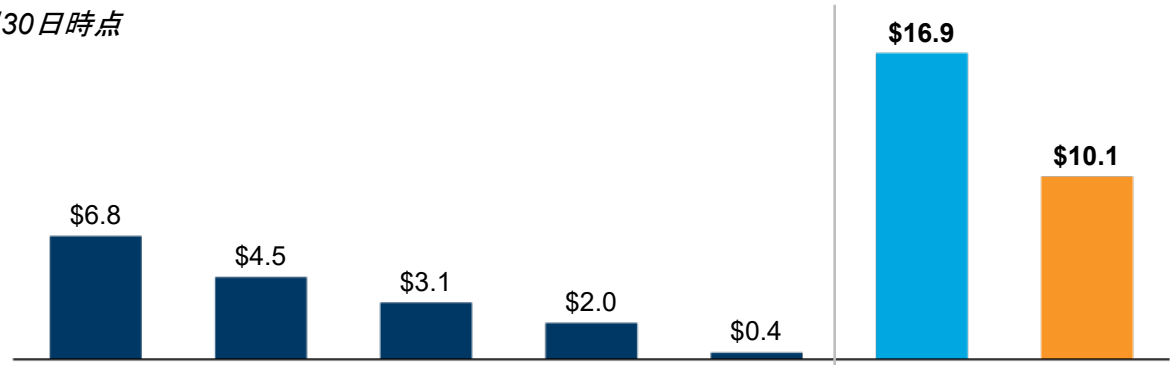
プライベート・クレジット戦略

厳格な与信管理のもと、5つのアセットクラスに分散された高品質な投資ポートフォリオ

投資ポートフォリオの概要

AUM[1]、10億ドル

2026年9月30日時点



帳簿利回り	4.02%	9.18%	6.87%	5.75%	5.37%	**6.17%**	**7.63%**
想定ネットスプレッド[4]	155	430	290	230	100	**260bps**	**335bps**
平均格付	BBB+	BB-	A	BBB	A-	**BBB**	**BBB-**
平均投資額 百万	$67	$15	$41	$29	$31	**$43**	**$27**
最大投資額 百万	$235	$41	$88	$70	$120	**$235**	**$120**

信用力

- **当社の流動性リスクを引き受けられる力は、投資ポートフォリオに大きな付加価値をもたらしている**
  - 当社のプライベートクレジットポートフォリオは、同等格付けの公募債対比で約170bp高い利回りを実現しており、米ドル建てプライベートクレジットポートフォリオでは公募債対比で約240bp上回っている
- **米ドル建てミドルマーケット・ローンを、投資適格未満エクスポージャーの中核的な配分先として位置づけ**
  - メザニンや劣後ポジションは持たず、すべて第一順位優先担保付債で構成
  - 厳格なコベナンツに加え、スポンサーの支援も確保
  - 銘柄選定とポートフォリオ構築に厳格な制約を設けたセパレートリー・マネージド・アカウント（SMA）を通じて外部運用
  - 減損・引当考慮後でも、高いリスク調整後利回りを実現
- **ストラクチャード・プライベートクレジットに成長機会**
  - 質の高い信用リスクへの投資を通じて、非流動性、ストラクチャードに見合う追加利回りを獲得
  - 担保の種類を分散し、シニア担保付ポジション、厳格なコベナンツ、低いLTVによって保全性を確保
  - サブプライム消費者向け信用リスクへのエクスポージャーはない

Aflac Incorporated

[1] アフラック(日本法人)、アフラック（米国法人）、アフラック Re Bermudaの一般勘定資産を指し、全社資産を除きます。
[2] 公募社債の契約書に基づいて発行された73億ドルの円建て私募債を除きます。
[3] 規則144Aに基づき発行された21億ドルのストラクチャード・クレジットを除きます。
[4] リスクフリー資産に対するスプレッドの過去の推定値から信用損失実績を差し引いたものです。

アフラック（米国法人）の保険商品

事故保険	• 対象となる傷害が発生した場合に現金給付金を支払う。事故による死亡、手足の切断および特定の傷害に対する一時金給付金、ならびに入院に対する定額給付金が含まれる。
就業不能保険	• 個人および団体向けの短期障害給付金と、団体向けの長期障害給付金を提供。これらのプランは、対象となる怪我、病気、または精神疾患に対する保障を提供。
がん保険	• がんの初回診断時に一時金を提供し、その後のがん治療に対して給付金を支払う。
重大疾病保険	• 心臓発作、脳卒中、またはがんなどの重大な疾患に罹患した場合に現金給付金を支払う。
入院保障保険	• 事故や病気による入院に対して契約者に定額給付金を支払う。入院および外来手術、ならびにその他のさまざまな疾患の診断に対する給付金も含む。
歯科・眼科医療保険	• 団体に対するネットワーク歯科および視力保険、定額給付の歯科保険、および個人の深刻な眼の健康状態に対する給付を提供する Aflac Vision NowSM を提供。
生命保険	• 定期保険および終身保険を提供

米国会計基準（GAAP）外の財務指標の解説

当社は、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である。そのため当社は、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化後1株当たり調整後利益は重要であると考えている。また、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。

・ヘッジ費用／収益の償却額は、当社の日本セグメント又は全社（アフラック（日本法人）及びアフラック（米国法人）を除く）及びその他における、一部の為替リスクをヘッジするために為替デリバティブを用いた結果生じる、あるいは認識されるものである。これらのヘッジ費用／収益の償却額は、個々の契約に固有の条件に基づくデリバティブの取引開始時に評価され、デリバティブの契約期間にわたって、定額で認識される。 当社は、ヘッジ費用／収益の償却額は、一部の為替変動リスクのヘッジに係る定期的な為替リスク管理費用/収益を計測するものであり、投資収益（純額）の重要な要素であると確信している。ヘッジ費用／収益の償却額と比較可能な米国GAAPの財務指標はない。

・調整後投資収益（純額）は、投資収益（純額）に以下の調整を加えたものである。i) 外国為替のエクスポージャーへの管理戦略及び特定のデリバティブ活動に関連するヘッジ費用／収益の償却額、ii) 特定の投資戦略に係る為替及び金利デリバティブからの受取利息／支払利息（純額）のうち、資産運用（損）益（純額）から投資収益（純額）に区分変更されたもの。調整後投資収益（純額）は、当社の投資及びこれに関連するヘッジ戦略に係る費用と収益のより包括的な理解を提供することから、当社は、これを重要な指標と考えている。 調整後投資収益（純額）と最も比較可能な米国GAAPの財務指標は、投資収益（純額）である。

・調整後資産運用損益（純額）は、資産運用損益（純額）に以下の調整を加えたものである。i) 外国為替のエクスポージャーへの管理戦略及び特定のデリバティブ活動に関連するヘッジ費用／収益の償却額、ii) 特定の投資戦略に係る為替及び金利デリバティブからの受取利息／支払利息（純額）のうち、投資収益（純額）に区分変更されたもの、及び iii) 社債等に係るデリバティブからの利息の影響額のうち、調整後費用合計の要素として支払利息に区分変更されたもの。調整後資産運用損益（純額）は、経営のコントロールが及ばないと考えられている残余の金額を示す一方、経営のコントロールが及ぶ要素を除き、それらを投資収益（純額）及び支払利息に区分変更していることから、当社は、これを重要な指標と考えている。調整後資産運用損益（純額）と最も比較可能な米国GAAPの財務指標は、資産運用損益（純額）である。

米国会計基準（GAAP）外の財務指標の解説（続き）

当社は、米国GAAP外の財務指標を以下の通り定義している。

・当期の為替影響を除いた調整後収益とは、比較対象となる前年同期の平均為替レートを用いて算出した調整後収益を指し、経営の管理範囲外である為替レート変動による影響のみを排除する。当該指標に最も近い米国会計基準（U.S. GAAP）の財務指標は総収益である。

・調整後株主資本利益率は、年換算した調整後利益を、その他の包括利益累計額（AOCI）を控除した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、これは年換算した当期純利益と平均株主持分を用いて決定される。

・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年率換算の調整後利益を、その他の包括利益累計額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その他の包括利益累計額を控除していることから、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ROEであり、これは年率換算された当期純利益と平均株主持分を用いて決定される。

・為替影響を除いた米ドル建て投資収益とは、比較対象となる前年同期の平均為替レートを使用し、米ドル建て投資収益に対する為替影響を除いた金額を指す。経営の管理範囲外である為替変動の影響を排除することでアフラック日本セグメントの業績をより適切に示すため、当社は為替影響を除いた米ドル建て投資収益を重要視する。当該指標に最も近い米国会計基準の財務指標は、円換算された米ドル建て投資から生じる対応する純投資収益額である。

・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その他の包括利益累計額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 よって変動するその他の包括利益累計額を控除するという点で、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。

米国会計基準（GAAP）外の財務指標の解説（続き）

当社は、米国GAAP外の財務指標を以下の通り定義している。

・未実現の為替換算損益および年金債務調整額を含む調整後簿価とは、調整後簿価に未実現の為替換算損益および年金債務調整額を加えたものを指す。当社は、未実現の為替換算損益および年金債務調整額を含む調整後簿価を重要な指標と考える。市場動向により経営の管理範囲外で変動するその他の包括利益累計額の特定項目を控除する一方で、アフラックの日本事業の重要性から為替の影響を含めているためである。未実現の為替換算損益および年金債務調整額を含む調整後簿価に最も近いU.S. GAAPの財務指標は総簿価である。

・調整後負債は、米国GAAPに基づき貸借対照表に登録された社債等の合計であり、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。

・劣後社債および永久債の50%を含む調整後負債とは、U.S. GAAPの貸借対照表に計上された社債等から、負債償還前資金を除外した合計を指す。当社は、劣後社債および永久債の50%を含む調整後負債を重要な指標と考える。格付機関ステークホルダーの期待に整合するかたちで未償還負債を測定するためである。劣後社債および永久債の50%を含む調整後負債に最も近いU.S. GAAPの財務指標は社債等である。

その他の定義

・調整後資本総額とは、劣後社債および永久債の50%を含む調整後負債に、未実現の為替換算損益および年金債務調整額を含む調整後簿価を加えた合計を指す。

・その他の包括利益累計額控除後の調整後資本総額とは、劣後社債および永久債の50%を含む調整後負債に、調整後簿価を加えた合計を指す。

・調整後レバレッジとは、調整後負債をAOCI除外の調整後資本総額で除した比率を指す。

オペレーショナル指標　用語集

当社は、この文書に含まれる業務指標を以下のように定義している。

・オペレーティング・レシオは、当社の財務状況と収益性を評価するために用いる。例として以下が含まれる。(1)調整後収益合計に対する比率、すなわち収益合計に占める事業費の割合、 (2)保険金給付金比率を含む保険料合計に対する比率。オペレーティング・レシオには以下が含まれる：保険金給付金比率、事業費率

・契約継続率は、一定期間（通常は1年間）の期末時点における有効な保険契約の割合を指し、過去12 か月の平均で示される。例えば、契約継続率95%とは、期首に有効だった保険契約の95%が、期末時点でも継続していることを意味する。この指標は、保有契約の水準を測る重要な要因であり、当社の事業規模と将来の収益源を示すことから、当社は、これを重要な指標と考えている。

・Aflac Inc.の無担保流動性は、主として現金及び現金同等物、短期投資、一定の市場性のある期限付証券で構成される資産から、担保提供その他のコミットメントがある資産を除外したものを含む。この指標は、持株会社の流動性を理解するうえで重要であると当社は考える。

・アフラック(日本法人)の基礎となる保険料収入は、日本円で算出し、アフラック（日本法人）の保険料収入（純額）を、比較期間の期首から提示期間の期末までの払済契約の増加、限定払い契約に係る繰延利益負債の変動、ならびにアフラック（日本法人）が内部および外部の再保険を通じて出再したすべての保険料といった重要な変数で調整した指標とする。アフラック（日本法人）の基礎となる保険料収入の変化は、パーセンテージの変化として示す。この指標は、これらの項目がアフラック（日本法人）の保険料収入（純額）に与える影響を投資家が理解するうえで有用であると当社は考える。

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

9月30日に終了した9 ヶ月間 （単位: 百万ドル）

	2026	2025
当期純利益 – 米国GAAPに基づく株主資本利益率（ROE）[1]	9.7%	11.0%
外貨換算未実現（損）益を除いた影響	(1.8)%	(1.6)%
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	(1.2)%	(0.3)%
割引率の前提条件変更の影響を除いたことによる影響	3.7%	1.5%
年金債務当期調整額を除いたことによる影響	–	–
その他の包括利益累計額（AOCI）を除いたことによる影響	0.7%	(0.4)%
その他の包括利益累計額（AOCI）を除いた米国GAAPに基づくROE	10.4%	10.6%
調整後利益と当期純利益の差異[2]	4.1%	4.3%
報告された調整後ROE	14.6%	14.9%
外貨再測定に伴う利益（損失）を除いた影響額[3]	4.3%	3.5%
外貨再測定を除く調整後ROE	18.9%	18.4%

Aflac Incorporated

[1] 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。
[2] 当期純利益から調整後利益への調整については、別表を参照ください。
[3] 外貨再測定に伴う損益の影響は、i) 外貨再測定、および ii) 投資資産の売却および償還に伴う（2021年1月1日からの）累積外貨損益を除いて算出されます。その影響は、外貨再測定に伴う損益を株主資本から除いた調整後株主資本利益率と、報告された調整後株主資本利益率の差となります。

当期純利益から調整後利益への調整[1]

9月30日に終了した9ヶ月間

	2026	2025	% Change
当期純利益	$2,147	$2,267	(5.3)%
調整後利益への調整項目：			
調整後資産運用損（益）（純額）	1,029	966	
その他および非経常的損（益）	—	54	
調整後利益への調整項目に係る法人税（軽減額）費用	(229)	(97)	
繰延税金資産に対する評価性引当額	51	—	
調整後利益	$2,998	$3,190	(6.0)%
当期における為替変動の影響[1]	49	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]	$3,047	$3,190	(4.5)%

[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

9月30日現在 （単位：百万ドル）

	2026	2025
社債等及びリース負債	$8,900	$8,685
劣後債及び永久債の50%	(285)	(300)
債務満期前資金調達	(680)	(399)
調整後負債[1]	7,935	7,986
株主持分	29,283	28,688
その他の包括利益累計額：		
外貨換算未実現（損）益	4,925	4,504
保有有価証券に係る未実現（損）益	4,995	1,701
デリバティブに係る未実現（損）益	16	16
割引率の前提条件変更による影響	(12,264)	(6,832)
年金債務当期調整額	(85)	(42)
調整後純資産額[1]	26,870	28,035
GAAPベースの資本金	**$38,183**	**$37,373**
GAAPベースの負債資本比率	**23.3%**	**23.2%**
AOCIを除く調整後資本[1, 2]	**$35,090**	**$36,321**
AOCIを除く調整後資本に対する調整後負債比率	**22.6%**	**22.0%**

Aflac Incorporated

[1] 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の定義については、米国会計基準（GAAP）外の指標のため、参考資料の「米国会計基準（GAAP）外の財務指標の解説」をご参照ください。

[2] AOCIを除く調整後資本は、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。

Thank you

Aflac Incorporated

Investors.Aflac.com