

To: Director of the Kanto Regional Finance Bureau
Ministry of Finance of Japan

Amsterdam

Freshfields LLP
Strawinskylaan 10
1077 XZ Amsterdam
Postbus 75299
1070 AG Amsterdam
T +31 20 485 7000
+31 20 485 7620 (Direct)
F +31 20 485 7001
E thijs.flokstra@freshfields.com
www.freshfields.com

Doc ID

Our Ref
TPF/DvL

15 October 2026

Dear Sir/Madam

Re: Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V.
Secondary Distribution of U.S. Dollar Fixed Rate Notes due October 2031,
Australian Dollar Fixed Rate Notes due October 2031 and New Zealand Dollar
Fixed Rate Notes due October 2031 (together, the **Notes**) in Japan

We have acted as legal adviser as to Dutch law to Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V. (**TMF**), in connection with the filing of a Supplemental Document to Shelf Registration Statement (the **Supplemental Document**) for the secondary distribution of the Notes in Japan.

In rendering the opinions set forth herein, we have examined the following copy documents:

- (i) Articles of Association of TMF dated 2 December 2025 (the **Articles of Association**), and an extract from the Commercial Register of the Dutch Chamber of Commerce (the **Commercial Register**) dated 14 October 2026 relating to TMF, and confirmed upon our request by the Commercial Register by telephone to be correct on 14 October 2026 (the **Extract**);
- (ii) Copies of the resolutions of TMF's Board of Management dated 20 August 2026 (the **Board Resolutions**);

Freshfields LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC334789. It is authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority (SRA no. 484861). Dutch Chambers of Commerce registration number 34368197. For further regulatory information please refer to <https://www.freshfields.com/en-gb/footer/legal-notice/>.

A list of the members (and of the non-members who are designated as 'partners') of Freshfields LLP is available for inspection at its registered office, 100 Bishopsgate, London EC2P 2SR and at Strawinskylaan 10, 1077 XZ Amsterdam. Any reference to a partner means a member, or a consultant or employee with equivalent standing and qualifications, of Freshfields LLP or any associated firms or entities. Freshfields LLP's Amsterdam office includes attorneys, civil law notaries, solicitors and lawyers qualified under the laws of, and registered in, other jurisdictions.

- (iii) The Amended and Restated Agency Agreement dated 11 September 2026 relating to TMF's Euro Medium Term Note Programme (the **Programme**);
- (iv) The Amended and Restated Programme Agreement dated 11 September 2026 (the **Programme Agreement**) relating to the Programme;
- (v) English-language translations of the Shelf Registration Statement dated 25 August 2025 (the **Shelf Registration Statement**) and the Amendment to Shelf Registration Statement relating to the secondary distribution of the Notes dated 29 September 2026 (the **Amendment**) filed by TMF with the Director of the Kanto Regional Finance Bureau of the Ministry of Finance of Japan (the **DKRFB**), including the attachments thereto;
- (vi) A final version of the English-language translation of the Supplemental Document to be filed by TMF with the DKRFB in connection with the secondary distribution of the Notes in Japan, including the attachments thereto;
- (vii) Originals or copies, certified or otherwise identified to our satisfaction as being true copies of such corporate records of TMF, certificates of public officials and of officers of TMF and others, and other documents as we deemed necessary for the purposes of this opinion; and
- (viii) The Prospectus dated 11 September 2026 for the Programme (the **Prospectus**).

Based on the foregoing and in reliance thereon and our consideration of such other matters of fact and questions of law as we have deemed relevant in the circumstances, we are of the opinion, subject to the assumptions and limitations set forth herein, that:

- (a) The issuance of the Notes has been duly authorised by TMF in accordance with all applicable laws and regulations of the Netherlands and with the Articles of Association of TMF;
- (b) The secondary distribution of the Notes in Japan upon the terms and conditions set forth in the Shelf Registration Statement, the Amendment, the Supplemental Document and the Prospectus will not conflict with or result in a breach of any applicable mandatory law or regulation of the Netherlands;
- (c) The filing of the Supplemental Document by TMF with the DKRFB with respect to the secondary distribution of the Notes in Japan has been duly authorised by TMF in accordance with all applicable laws and regulations of the Netherlands and with the Articles of Association of TMF; and
- (d) The statements contained in the Supplemental Document relating to the laws and regulations of the Netherlands are true and correct in all material respects.

With respect to the opinion set forth in clause (b) above, please be advised that (i) such opinion is based upon the facts and circumstances contemplated by the Board Resolutions, the Extract, the Programme Agreement, the Shelf Registration Statement, the Amendment, the Supplemental Document and the Prospectus, including the accuracy of the representations and warranties and compliance with the undertakings set forth in the Programme Agreement; and (ii) we express no opinion as to securities laws or any laws, regulations or rules other than the laws, regulations and rules of the Netherlands.

We have assumed that the (electronic) signatures on all documents examined by us were genuine, that all items submitted as originals are authentic, and that all items submitted as copies conformed to originals, assumptions which we have not independently verified.

We have assumed that at the time when the Board Resolutions were signed, each person who is a party to or signatory of the Board Resolutions, as applicable (i) had been validly incorporated, was validly existing and, to the extent relevant in such party's jurisdiction, in good standing under the laws applicable to such party, (ii) had all requisite power, authority and legal capacity to sign the Board Resolutions and to perform all legal acts (*rechtshandelingen*) and other actions contemplated thereby and (iii) has validly signed the Board Resolutions.

We have assumed that (i) TMF has not been declared bankrupt (*failliet verklaard*), (ii) TMF has not been granted a (provisional) suspension of payments ((*voorlopige*) surseance *van betaling*), (iii) TMF has not become subject to a (confidential or public) pre-insolvency private plan procedure (*onderhands akkoordprocedure*), (iv) TMF has not become subject to any of the other insolvency proceedings referred to in section 1(1) of Regulation (EU) 2015/848 of 20 May 2015 on insolvency proceedings (recast), (v) TMF has not been dissolved (*ontbonden*), (vi) TMF has not ceased to exist pursuant to a legal merger or demerger (*juridische fusie of splitsing*), and (vii) no order for the administration (*bewind*) of the assets of TMF has been made; these assumptions are supported by our enquiries made on 14 October 2026 with the Dutch Chamber of Commerce and through www.rechtspraak.nl, derived from the Central Insolvency Register (*Centraal Insolventieregister*) (including from the segments for EU Registrations and publications about public pre-insolvency private plan procedures (*openbare akkoordprocedures*)), which have not revealed any information that any such event has occurred with respect to TMF; however, such enquiries are not conclusive evidence that no such events have occurred. Additionally, in the event a confidential pre-insolvency private plan procedure (*onderhands akkoordprocedure*) as referred to in this paragraph under (iii) should occur with respect to TMF, the above-mentioned registers will not make notice of such procedure.

We have assumed that the Board Resolutions have not been revoked (*ingetrokken*) or amended and have not been and will not be declared null and void by a competent court and the powers of attorney granted in the Board Resolutions have not been, and will not be, amended, revoked (*ingetrokken*), terminated or declared null and void by a competent court and the statements and confirmations set out in the Board Resolutions are true and correct.

No opinion is given herein with respect to (i) any authorisation which any of the parties to the documents referred to herein (other than TMF) may require under the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*) or the Trust Offices Supervision Act (*Wet toezicht trustkantoren*) in order to perform the activities and services contemplated by the documents referred to herein or (ii) the consequences of the lack of such authorisation on any of the documents referred to herein.

This opinion is limited to the laws of the European part of the Netherlands in effect at the date of this opinion. We express no opinion on any taxation laws of any jurisdiction (including the Netherlands). We disclaim any opinion as to any statute, rule, regulation, ordinance, order or other promulgation of any regional or local governmental body or other jurisdiction and, unless otherwise specified, express no opinion regarding the statutes, administrative decisions, rules, regulations or requirements of any county, municipality, subdivision or local authority of any jurisdiction.

We understand that this opinion will be attached to the Supplemental Document.

Yours faithfully,


Freshfields LLP

(訳 文)

日本国財務省
関東財務局長 殿

2026 年 10 月 15 日

拝啓

トヨタ モーター ファイナンス (ネザーランズ) ビービーによる 2031 年 10 月満期 米ドル建社債、
2031 年 10 月満期 豪ドル建社債及び 2031 年 10 月満期 ニュージーランドドル建社債 (以下「本
社債」と総称する。) の売出しの件

当職らは、トヨタ モーター ファイナンス (ネザーランズ) ビービー (以下「TMF」という。) の
日本国における本社債の売出しに係る発行登録追補書類 (以下「追補書類」という。) の提出に関し
て、オランダ法について同社の法律顧問を務めている。

本意見を述べるため、当職らは下記の書類の写しを検討した。

- (i) 2025 年 12 月 2 日付の TMF の定款 (以下「定款」という。) 及びオランダ商工会議所により、
2026 年 10 月 14 日現在において正確である旨が電話で確認された TMF に係る 2026 年 10 月
14 日付の商業登記簿 (以下「商業登記簿」という。) の抄本 (以下「登記簿抄本」という。)
- (ii) 2026 年 8 月 20 日付の TMF の取締役会決議 (以下「取締役会決議」という。) の写し
- (iii) TMF のユーロ・ミディアム・ターム・ノート・プログラム (以下「プログラム」という。)
に関する 2026 年 9 月 11 日付改定代理契約
- (iv) プログラムに関する 2026 年 9 月 11 日付改定プログラム・アグリーメント (以下「プログ
ラム・アグリーメント」という。)
- (v) TMF が日本国財務省関東財務局長 (以下「関東財務局長」という。) に提出した 2025 年 8
月 25 日付発行登録書 (以下「発行登録書」という。) 及び本社債の売出しに関する 2026 年
9 月 29 日付訂正発行登録書 (以下「訂正発行登録書」という。) (それらの添付書類を含
む。) の英訳文
- (vi) 日本国における本社債の売出しに関して、TMF が関東財務局長に提出する追補書類 (その
添付書類を含む。) の英訳文の最終版
- (vii) 我々が本意見を述べるために必要と考えた TMF の企業記録、公職者、TMF の役員及びその
他の者の証明書その他の文書の、原本証明又は真正な写しであるという確認がなされた原
本又は写し
- (viii) プログラムの 2026 年 9 月 11 日付プロスペクタス (以下「プロスペクタス」という。)

上記に基づき、またそれを信頼して、当職らが状況に応じて関連すると判断したその他の事実問
題及び法律問題についての考慮に基づき、本書に示されている前提及び限定を条件として、当職ら
は次のとおり意見を述べる。

- (a) 本社債の発行は、オランダ王国の一切の適用ある法令及び TMF の定款に従い、TMF により適法に授権されている。
- (b) 発行登録書、訂正発行登録書、追補書類及びプロスペクトに記載の条件による本社債の日本国内における売出しは、オランダ王国の一切の適用ある強制法規と矛盾せず、また、これに違反しない。
- (c) 本社債の日本国内における売出しに関する TMF による関東財務局長に対する追補書類の提出は、オランダ王国の一切の適用ある法令及び TMF の定款に従って、TMF により適法に授権されている。
- (d) オランダ王国の法令に関する追補書類中の記述は、すべての重要な点において真実且つ正確である。

上記 (b) に述べた意見に関し、以下の点に留意する必要がある。すなわち (i) これらの意見は、プログラム・アグリーメント所定の表明及び保証の正確性並びに約束の遵守を含む、取締役会決議、登記簿抄本、プログラム・アグリーメント、発行登録書、訂正発行登録書、追補書類及びプロスペクト記載の事実及び状況に基づくものであり、また、(ii) オランダ王国の法律、規定及び規則以外の証券法その他の法律、規定及び規則についての意見は述べていない。

当職らが検討したすべての書類の（電子）署名は本物であり、原本として提出された書類は真正であり、写しとして提出された書類は原本と一致していることを前提とし、当職らはかかる前提に関する独自の確認は行っていない。

当職らは、取締役会決議が署名された時点において、取締役会決議の当事者又は署名者である各人が、場合により (i) 適法に設立され有効に存続しており、且つ、当該当事者の法域に関する限り、当該当事者に適用される法に基づき優良であること、(ii) 取締役会決議に署名し、すべての法律上の行為 (*rechtshandelingen*) 及び予定されたその他の行為を行うために必要なすべての権限及び法的能力を有していたこと、並びに (iii) 有効に取締役会決議に署名をしたことを前提とした。

当職らは、(i) TMF が破産 (*failliet verklaard*) 宣告を受けていないこと、(ii) TMF が（暫定的）支払猶予 ((*voorlopige surseance van betaling*)) をを受けていないこと、(iii) TMF につき（非公開又は公開）倒産前私的整理手続 (*onderhands akkoordprocedure*) が開始されていないこと、(iv) TMF につき 2015 年 5 月 20 日付の倒産手続に関する規則 (EU) 2015/848 (改正) 第 1 条(1) 項に記載されるその他の倒産手続が開始されていないこと、(v) TMF が解散 (*ontbonden*) されていないこと、(vi) TMF が合併又は会社分割 (*juridische fusie of splitsing*) により消滅していないこと、及び、(vii) TMF の資産につき監督命令 (*bewind*) がなされていないことを前提とした。これらの前提事項は、当職らが 2026 年 10 月 14 日に行ったオランダ商工会議所に対する確認及び www.rechtspraak.nl を通じて取得した中央破産登録簿 (*Centraal Insolventieregister*)（公開倒産前私的整理手続 (*openbare akkoordprocedures*) についての EU の登録及び公表物に関するセグメントを含む。）の確認により、TMF に関し当該事由が生じている旨が明らかにならなかったことから裏付けられる。ただし、当該確認は、当該事由が生じていないことを証明する決定的な証拠にはならない。加えて、TMF に関し、本項 (iii) に記載の非公開倒産前私的整理手続 (*onderhands*

akkoordprocedure) が生じた場合であっても、既述の登記において当該手続は通知されない。

当職らは、取締役会決議につき、取消し (*ingetrokken*) 又は修正が行われていないこと、並びに、管轄裁判所により無効である旨の宣言が行われていないこと及び将来において行われないことを前提とし、且つ、取締役会決議により付与された代理権につき、管轄裁判所により、修正、取消し (*ingetrokken*)、解除又は無効の宣言が行われていないこと及び将来において行われないことを前提とした。また、当職らは、取締役会決議における記述及び確認事項が真実且つ正確であることを前提とした。

本意見書は、(i) オランダ金融監督法 (*Wet op het financieel toezicht*) 若しくは信託局監督法 (*Wet toezicht trustkantoren*) に基づき、本書に記載されている書類の当事者 (TMF を除く。) が本書に記載されている書類において意図されている活動若しくはサービスを行うために必要となる可能性があるいかなる承認、又は (ii) 本書に記載されている書類に関する当該承認の欠如により生じるいかなる結果についても意見を述べるものではない。

本意見書による意見の範囲は、本意見書の日付現在有効なオランダ本土の法律に限定されている。当職らは、オランダ王国を含むいかなる法域の租税法についても意見を述べない。当職らはいかなる地域若しくは地方政府又はその他の法域の法令、規定、規制、条例、命令及びその他の公表されたものについての意見の表明は行わず、別途記載がない限り、いかなる郡、自治体、下部組織又はいかなる地方の法域の法令、行政上の意思決定、規定、規制又は基準に関する意見を述べない。

当職らは、本意見書が追補書類にその添付書類として添付されることを了解している。

敬 具

(署 名)

フレッシュフィールズ・エルエルピー