

**Persönlich / Vertraulich**

Tuff Group AG  
Vorstand  
- Ganesh Paulraj -  
Marienplatz 2  
80331 München

Berlin, 16. Dezember 2021  
jw/Fairness Opinion

**Fairness Opinion nach IDW S 8  
Opinion Letter  
Stichtagserklärung**

Sehr geehrter Herr Paulraj,

auf der Hauptversammlung der Tuff Group AG, Frankfurt am Main (im Folgenden „Tuff“) am 16. Dezember 2021 soll über den Verkauf der Anteile an der Tuff Offshore Engineering Service Pte. Ltd, Singapur an den Großaktionär und Vorstand, Herrn Ganesh Paulraj, abgestimmt werden.

In diesem Zusammenhang hat uns der Vorstand der Tuff am 30. November 2021 mit der Erstellung einer Fairness Opinion nach IDW S 8 beauftragt. Gegenstand unserer Prüfung ist die Angemessenheit des vom Großaktionär und Vorstand gebotenen Angebotspreises in Höhe von EUR 250.000,00 für 100% der Anteile an der Tuff Offshore Engineering Service Pte. Ltd, Singapur.

Wir haben unsere diesbezüglichen Arbeiten inhaltlich am 14. Dezember 2021 abgeschlossen und mit gleichem Datum über die Ergebnisse unserer Arbeiten schriftlich Bericht erstattet. Bewertungsstichtag für unsere

bdp

Revision und Treuhand

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Berlin · Hamburg  
GmbH

bdp Revision und Treuhand GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

www.bdp-team.de

**Berlin**

Danziger Straße 64  
10435 Berlin  
Tel.: +49 (0)30 – 44 33 61 - 0  
Fax: +49 (0)30 – 44 33 61 - 54  
bdp.berlin@bdp-team.de

**Hamburg**

Steinhöft 5 - 7  
20459 Hamburg  
Tel.: +49 (0)40 – 30 99 36 - 0  
Fax: +49 (0)40 – 30 99 36 - 60  
hamburg@bdp-team.de

**Geschäftsführung**

Dipl.-Kfm. Martina Hagemeyer  
Wirtschaftsprüfer · Steuerberaterin  
Dipl.-Kfm. Jörg Wiegand  
Wirtschaftsprüfer · Steuerberater

**Bankverbindung**

Deutsche Bank, Berlin  
BLZ: 100 700 24  
Kto.-Nr.: 0001 2172 72  
IBAN: DE87 1007 0024 0001 2172 72  
BIC/SWIFT: DEUTDE33HAN

**Sitz**

Hauptsitz: Berlin  
Zweigniederlassung: Hamburg

**Handelsregister**

Amtsgericht Charlottenburg  
HRB 147076 B

Prüfung war der 1. Dezember 2021. Auf Basis der uns bis zum Bewertungsstichtag vorgelegten Urkunden und Schriften sowie der uns erteilten Auskünfte und Nachweise haben wir den zum damaligen Zeitpunkt festgelegten Angebotspreis von EUR 250.000,00 als angemessen beurteilt.

Maßgeblicher Bewertungsstichtag für die Ermittlung der Angemessenheit des Angebotspreises ist jedoch der 16. Dezember 2021, der Tag, an dem die Hauptversammlung der Tuff den Beschluss über den Verkauf der Anteile an der Tuff Offshore Engineering Service Pte. Ltd, Singapur fassen soll. Sofern sich zwischen dem Abschluss unserer Arbeiten und dem Zeitpunkt der Beschlussfassung wesentliche Veränderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage oder sonstiger Grundlagen der Bewertung ergeben, sind diese bei der Beurteilung der Angemessenheit des Angebotspreises noch zu berücksichtigen.

Insgesamt kommt Tuff per Stichtagserklärung vom 16. Dezember 2021 zu dem Schluss, dass sich seit der Unterzeichnung unserer gutachterlichen Stellungnahme am 14. Dezember 2021 bzw. seit dem Bewertungsstichtag (1. Dezember 2021) keine Änderungen der wirtschaftlichen Situation bzw. der Entwicklung der Tuff ergeben haben, die in ihrer Gesamtheit zu einem Unternehmenswert der Tuff Offshore Engineering Service Pte. Ltd, Singapur geführt hätten, auf dessen Grundlage ein höherer als der vom Großaktionär und Vorstand angebotene Angebotspreis angemessen wäre.

Der Vorstand der Tuff hat uns gegenüber am 16. Dezember 2021 eine Stichtagserklärung mit dem Inhalt abgegeben, dass uns alle wesentlichen neuen Erkenntnisse seit dem 14. Dezember 2021 bzw. 1. Dezember 2021, die für die Abgabe dieser Erklärung von Bedeutung sind, vollständig und richtig mitgeteilt wurden.

Unter Beachtung der Stichtagserklärung des Vorstands der Tuff vom 16. Dezember 2021, sowie der mit dem Vorstand der Tuff ergänzend geführten Gespräche, stellen wir fest, dass keine weiteren Umstände bekannt geworden sind, die zu einer Veränderung der Unternehmensbewertung geführt hätten.

Aus den genannten Gründen sehen wir daher keinen Anlass, unsere in der Fairness Opinion vom 14. Dezember 2021 abgegebene Erklärung zur Angemessenheit des Angebotspreises zu ändern. Wir bestätigen, dass nach den uns vorliegenden Erkenntnissen auch am 16. Dezember 2021 der Angebotspreis von EUR 250.000,00 angemessen ist.

Für die Durchführung unseres Auftrages und unsere Verantwortlichkeit, auch im Verhältnis zu Dritten, verweisen wir auf unsere Allgemeinen Auftragsbedingungen.

**bdp**  
**Revision und Treuhand GmbH**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Berlin, den 16. Dezember 2021



Wiegand  
Wirtschaftsprüfer