



Wirtschaftsprüfer, Certified Valuation Analyst
Partner
Co-Leiter Advisory Services
Vorstand NOERR AG WPG StBG

T +49 89 28628 322
santiago.ruizdevargas@noerr.com

Santiago Ruiz de Vargas ist seit über 25 Jahren im Corporate Finance-Bereich tätig. Schwerpunktmäßig befasst er sich mit der Bewertung von Unternehmen sowie immateriellen Vermögenswerten in gerichtlichen und außergerichtlichen Auseinandersetzungen. Santiago Ruiz de Vargas hat zudem umfassende gutachterliche Stellungnahmen auch in bilanzrechtlichen Fragen erstellt und besitzt umfangreiche Erfahrung in der transaktionsbezogenen Beratung (insbesondere Financial Due Diligence, Vertragsgestaltung) sowie der Restrukturierung insolvenznaher Unternehmen. Außerdem verfügt er über entsprechende Expertise in vielen Industrie- und Dienstleistungsbranchen, wobei sein Branchenfokus in den Sektoren Energie, Finanzdienstleistungen und Medien liegt.

Kompetenzen

- M&A-Transaktionsberatung
- Gutachterliche Tätigkeit in betriebswirtschaftlichen Fragen bei Rechtsstreitigkeiten
- Unternehmensbewertungen, Bewertung immaterieller Vermögenswerte, insbesondere Marken, Patent- und Filmbewertungen
- Corporate Finance
- Financial Due Diligence-Prüfungen (Käufer-/Verkäuferseite)
- Industrie- und wettbewerbsökonomische Fragen bei Kartellrechtsstreitigkeiten
- Von der Bankaufsicht für Finanzdienstleistungen (BaFin) anerkannter externer Bewerter für unternehmerische Beteiligungen nach dem Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)

Werdegang

- Ausbildung zum Industriekaufmann an der deutschen Handelskammer für Spanien (Barcelona) und bei Nobel Industries (Schweden)
- Studium der Volks- und Betriebswirtschaftslehre an den Universitäten Nürnberg, Freiburg und Hagen
- Assistent bei Price Waterhouse, London
- Senior Manager im Bereich Mittelstandsberatung (Prüfung von Konzern- und Jahresabschlüssen, Unternehmensbewertung) bei Arthur Andersen, München
- Geschäftsbereichsleiter Strategische Unternehmensplanung der Kirch Gruppe, München
- Prokurist und Senior Manager Financial Advisory Services bei KPMG Deutsche Treuhand AG, München
- Partner für den Bereich Advisory Services der Noerr LLP und Vorstand der NOERR AG WPG StBG, München

Sprachen

- Deutsch (Muttersprache)
- Spanisch (Muttersprache)
- Englisch (Muttersprache)

Mitgliedschaften

- Zugelassen bei der Wirtschaftsprüferkammer Berlin
- Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. (IDW)
- European Association of Certified Valuators and Analysts (EACVA)
- European Finance Association (EFA)
- Southern Finance Association (SFA)
- Eastern Finance Association (EFA)
- Financial Management Association (FMA)
- Licensing Executives Society (LES)

Vorträge

- Alles geht wieder aufwärts? Probleme und Trends bei der Unternehmensbewertung, Kaufpreis- und Vertragsgestaltung, Handelsblatt M&A Summit, Februar 2010, Frankfurt/Main
- Nachhaltiger Einfluss der Finanzkrise auf die Bewertungsparameter?, IACVA Jahreskonferenz, Oktober 2010, München
- Aktuelle Probleme bei der Bestimmung der Marktrisikoprämie: Arithmetisches oder geometrisches Mittel?, IACVA Jahreskonferenz, November 2011, Düsseldorf
- Forderungen als Sacheinlagegegenstand, insbesondere Debt-Equity-Swap im Insolvenzplan (§ 225a InsO), Handelsblatt Jahresforum Unternehmensbewertung, Juni 2012, Mainz
- Der typisierte Einkommensteuersatz bei der Bewertung von Personengesellschaften in Abfindungsfällen, IACVA Jahreskonferenz, November 2012, Düsseldorf
- Der Liquidationswert als allgemeingültige Untergrenze des Unternehmenswerts?, Handelsblatt Jahresforum Unternehmensbewertung, Mai 2013, Frankfurt/Main
- Grundsätze ordnungsgemäßer Liquidationswertermittlung – Ansätze zur Ermittlung eines objektivierte Liquidationswertes, IACVA Jahreskonferenz, Oktober 2013, Offenbach/Main
- Unternehmensbewertung & Wechselkursrisiko – Rechtliche und ökonomische Aspekte, Handelsblatt Jahresforum Unternehmensbewertung, Juni 2014, Frankfurt/Main
- Internationales/Globales CAPM und Wechselkursprognose in der Unternehmensbewertung – Anwendung des CAPM im internationalen Kontext, EACVA Jahreskonferenz, Oktober 2014, Berlin
- Angemessenheit der Barabfindung aus rechtlicher und betriebswirtschaftlicher Sicht – Betriebswirtschaftliche Aspekte, EACVA Symposium „Unternehmensbewertung in der Rechtsprechung“, Mai 2015, Frankfurt/Main
- Anwendungsfragen zum globalen CAPM in der Praxis der Unternehmensbewertung, EACVA Jahreskonferenz, November 2015, Düsseldorf
- Big Mac Index and Effective Exchange Rates: The US Dollar, the Euro, and the Yuan, EFMA Annual Meeting, Juni/Juli 2016, Basel, Schweiz
- Unternehmensbewertung nach dem Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB): Berücksichtigung des Liquiditätsrisikos, EACVA Jahreskonferenz, November 2016, Berlin
- Currency Misvaluation, Currency Indexes, And Adjusted Versus Raw Big Mac Prices, SFA Annual Meeting, November 2017, Key West, USA
- Comparison of Cost of Equity Models: New International Evidence, EFA Annual Meeting, April 2018, Philadelphia, USA

- Wechselkursprognose in der rechtsgeprägten Unternehmensbewertung, EACVA Jahreskonferenz, November 2018, Düsseldorf
- Forecasting Exchange Rates in Legally Induced Corporate Valuations, Vorlesungsreihe „International Finance“, Nuremberg Institute of Technology, Business School, April 2019, Nürnberg

Ausgewählte Publikationen

- Barwert der Ausgleichszahlungen als weitere Wertuntergrenze im Squeeze-out-Fall (mit Dr. Philipp Göz), in: Neue Zeitschrift für Gesellschaftsrecht, Nr. 1/2021, S. 21 ff.
- Local, Global, and International CAPM: For Which Countries Does Model Choice Matter? (mit Prof. Thomas O'Brien, Prof. Demissew Ejara und Prof. Alain Krapf), in: Journal of Investment Management, Vol. 18, Nr. 2, 2020, S. 73 ff.
- Unternehmensbewertung im internationalen Kontext, in: Peemöller (Hrsg.), Praxishandbuch der Unternehmensbewertung, 7. Aufl. 2019, S. 1635 ff.
- Absicherungsstrategien gegen Risiken des Unternehmenskaufs (mit WP/StB Dipl.-Kfm. Thomas Zollner), in: Peemöller (Hrsg.), Praxishandbuch der Unternehmensbewertung, 7. Aufl. 2019, S. 281 ff.
- Globale vs. lokale Betafaktoren bei international zusammengesetzten Peergroups (mit Prof. Dr. Wolfgang Breuer), in: Tönnies (Hrsg.), Unternehmensbewertung. Festschrift für Bernhard Großfeld zum 85. Geburtstag, 2019, S. 355 ff.
- Currency Indexes and Consistent Currency Misvaluation: Illustrations Using Big Mac Data (mit Prof. Thomas O'Brien), in: Research in International Business and Finance, Vol. 48, April 2019, S. 464 ff.
- Prognosemethoden für marktdeterminierte Wechselkurse bei rechtlich geprägten Unternehmensbewertungen – Replik zu Müller/Schultheiß, BWP 2018 S. 98-111 –, in: BewertungsPraktiker, Nr. 4/2018, S. 112 ff.
- Prognosemethoden für marktdeterminierte Wechselkurse bei rechtlich geprägten Unternehmensbewertungen, in: BewertungsPraktiker, Nr. 2/2018, S. 34 ff.
- Corporate Valuation in an International Context with the Global CAPM from a German Perspective (mit Prof. Dr. Wolfgang Breuer), auf: SSRN, Februar 2018
- Forward Rates (Terminkurse) als Methode zur Wechselkursprognose bei rechtlich geprägten Bewertungsanlässen, in: Die Aktiengesellschaft, Heft 13-14, Juli 2017, S. R203 ff.
- Heidelberger Kommentar zum Aktiengesetz, Konzernvertragsrecht, Anhang zu § 305 – Unternehmensbewertung, in: Bürgers/Körber (Hrsg.), Aktiengesetz, 4. Aufl. 2017, S. 2281 ff.
- The Adjusted Big Mac Methodology: A Clarification (mit Prof. Thomas O'Brien), in: Journal of International Financial Management & Accounting, Jg. 28, Heft 1, 2017, S. 70 ff.
- Bewertung von Beteiligungen an nicht börsennotierten Unternehmen nach dem KAGB – Neue Herausforderungen für Private Equity- und Venture Capital-Fonds (mit WP/StB/CPA Dipl.-Kfm. Oliver Schließer und WP/StB Dipl.-Kfm. Thomas Zollner), in: BewertungsPraktiker, Nr. 2/2016, S. 42 ff.
- Anteilsbewertung im Squeeze-out-Fall bei vorliegendem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag: Barwert der Ausgleichszahlungen oder anteiliger Ertragswert? (mit RA/StB Dr. Dieter Schenk), in: Die Aktiengesellschaft, Heft 10, Mai 2016, S. 354 ff.
- Die Ermittlung des Liquidationswerts als objektiviertem Unternehmenswert (mit WP/StB Dipl.-Kfm. Thomas Zollner), in: BewertungsPraktiker, Nr. 3/2015, S. 104 ff. Auch erschienen in: Schwetzler/Aders (Hrsg.), Jahrbuch der Unternehmensbewertung 2016, S. 75 ff.
- Unternehmensbewertung im internationalen Kontext mit dem globalen CAPM (mit Prof. Dr. Wolfgang Breuer), in: BewertungsPraktiker, Nr. 1/2015 (Teil 1), S. 2 ff., und Nr. 2/2015 (Teil 2), S. 50 ff. Auch erschienen in: Schwetzler/Aders (Hrsg.), Jahrbuch der Unternehmensbewertung 2016, S. 129 ff. (Teil 1) und S. 143 ff. (Teil 2)
- Ansatz des Liquidationswerts in aktienrechtlichen Abfindungsfällen (mit RA Dr. Ingo Theusinger und WP/StB Dipl.-Kfm. Thomas Zollner), in: Die Aktiengesellschaft, Heft 12, Juni 2014, S. 428 ff.

- Zum risikolosen Basiszinssatz in der Unternehmensbewertung: Zinsstrukturkurven und deren Verarbeitung (mit Prof. Dr. Andreas Schüler), in: Seicht (Hrsg.), Jahrbuch für Controlling und Rechnungswesen 2013, S. 163 ff.
- Der typisierte Einkommensteuersatz bei der Bewertung von Personengesellschaften in Abfindungsfällen (mit WP/StB Dipl.-Kfm. Thomas Zollner), in: Die Wirtschaftsprüfung, 11/2012, S. 606 ff.
- Bestimmung der historischen Marktrisikoprämie im Rahmen von Unternehmensbewertungen – Arithmetisches oder geometrisches Mittel? –, in: Der Betrieb, 15/2012, S. 813 ff. Auch erschienen in: Schwetzler/Aders (Hrsg.), Jahrbuch der Unternehmensbewertung 2013, S. 189 ff.
- Einfluss der Finanzkrise auf Parameter der Unternehmensbewertung (mit WP/StB Dipl.-Kfm. Thomas Zollner), in: BewertungsPraktiker, Nr. 2/2010, S. 2 ff.
- Fairness Opinion – Ein Schutzschild gegen härtere Haftungsregeln für Manager (mit RA Dr. Thomas Heitzer), in: FAZ, 22.6.2010, S. 19