

# 在瑞典进行企业并购——机遇和流程

## 操作指南

对于正在寻求商业机遇的企业而言，瑞典富有吸引力的商业机会、高度透明且简易的法律法规程序都是瑞典加分之处。本实用信息旨在为您简述在瑞典进行企业并购过程中的市场概况和相关信息。

### 商业机遇

瑞典中小企业的多种领先技术为寻求进入瑞典市场的国际企业提供了独有的商机，可以助其拓展市场范围或开发新技术。

### 领先技术

持续投资高等教育和核心研究领域、大量本土研究密集型跨国企业，及其打造顶尖科学基础设施的承诺，使瑞典成为向国际企业提供创新解决方案及产品的领先国家。

瑞典的跨学科研究能力及其企业与学术研究领域之间的密切合作，确保瑞典能够取得多项卓越研究成果。瑞典研发与集成复杂系统的能力已通过瑞典领先产业获得良好展示。

### 家族管理型企业

长期以来，瑞典的家族或家族管理型企业已经成为瑞典企业界不可或缺的一部分。据人口统计资料显示，这些企业的创办者大多出生于婴儿潮时期，如今已届退休年龄，其中很多人正酝酿将企业移交给下一代管理。但同时很多企业也在考虑接纳家族外的人员接管公司。

### 稳固的并购活动框架

在许多国家，企业收购过程往往繁琐而耗时。但在瑞典情况却并非如此，这里开放的文化和透明的体制使得官僚主义和繁文缛节无处可寻，企业的活力发展推动有力。国际标准下的瑞典法律协议也相对简单。

关于目标企业的股份、公司章程、不动产情况或浮动抵押等信息都可以在公共登记系统中轻松获取。

### 较低的交易成本

在瑞典，交易及法律成本富有竞争力并低于很多其他国家。交易过程一般都有律师和其他顾问参与其中。这已形成一个标准流程，充分体现了业界对专业确定性及准确性的要求，而不是疑问或潜在冲突。

与美国或英国相比，瑞典的合约和协议往往简短得多。瑞典的商业交易取决于双方达成共识的意愿，而目标企业的管理层在交易过程中都会给予大量协助。



### 概要

- ▶ 私营及家族企业的机遇
- ▶ 没有针对外国投资者的歧视现象
- ▶ 建立在开放透明基础上的并购流程
- ▶ 相对便捷地达成共识

在瑞典，诸如“白色骑士”、“黄金降落伞”或者“毒丸计划”的防卫措施十分罕见甚至根本不存在，而贸易联盟往往也不会干扰或阻止交易。

有效的仲裁和法院体系为争议及冲突提供了快速解决的途径。仲裁是解决并购相关争议问题的一般途径。

## “我们看重的是瑞典工程师的能力，以及瑞典和日本共同的以达成一致为导向的工作方式。我们看好瑞典稳健的经济。”

Philip De Wolf, 日本电装瑞典销售公司 总经理

### 开放性及透明性

瑞典的信息自由度非常高，公司财务数据可以在公共登记系统中轻松获取。例如，所有企业必须向瑞典公司注册局提交年末财务报表，如有需要该信息就可免费获得。

瑞典的高透明度还体现在会计领域。完善的监管框架包括瑞典会计准则委员会以及瑞典会计职业协会（FAR）提出的各项规章制度。瑞典所有上市公司还应符合国际财务报告准则（IFRS）规定。

这些框架共同确保了财务报告极高的透明性和准确性，使得财务报表能够轻松获取，避免了隐藏资产负债表相关内容及其他隐藏内容的可能性。

### 法律要求

瑞典没有任何歧视外国投资者的规章制度，股东可以居住在任何国家。

然而，所收购的瑞典公司的总经理及至少半数以上的董事会成员必须是欧洲经济区居民。

在私人并购中，除了基本合同法和公司法外，针对股份和资产购买没有特殊规定。对于需要特殊许可的行业，比如金融企业，所有者必须遵从有关所有权评估等的相应法规并遵守竞争法。如果合并和瑞典市场被视为妨碍有效竞争，监管人员将会介入调查。

公开并购受《股票市场（要约收购）》、《证券市场法》以及《公司法》监管。此外目标公司股份上市市场所在地规定也适用于该领域，比如OMX北欧证券交易所关于股票市场公开要约收购的规定，金融监管局颁布的条例等。相关规定如：股东获取及出售股票的告知义务。

### 收购公司或其业务运营

收购公司的途径之一是接管公司业务运营，包括资产和负债等。收购“资产和负债业务”，意味着收购企业的资产和企业运营权，可能包括从设备、库存到客户以及已签署的协议等所有的内容。

有关支付通常部分以承担公司业务负债和其他与资产相关的义务来进行。如果收购方收购了公司的全部股票和公司参与权，则包括整个公司的所有权、资产、负债、已定协议、名称及公司注册号。收购价格以及其他条款条件可与公司所有者进行协商，无论所有权如何变更，公司存续并负责履行所达成的协议及业务。因此，在实施收购之前对将要收购的公司进行细致的考察至关重要。

### 瑞典企业并购过程——举例

收购有限责任公司需要实施多项步骤，先是战略评估、初步分析及可行性研究、进行尽职调查，最后完成交易。一般来说从最初对各项收购目标的战略评估到最终完成收购，需要8-10个月，或从第一次与目标公司接触开始6个月左右完成。相关步骤如下：

#### 1. 公司及收购方分析

初步评估包括对一个或多个目标公司的详细分析。协同潜力、重组需求、内在风险以及潜在问题都将在这一阶段进行评估。此外还应评估资本及股权结构，以及目标公司的额外资产和结转亏损。在这个节点上，客户和顾问可签署业务约定书，概述转让协议的范围及相关条款。

#### 2. 定价机制及交易结构分析

此处的首要考虑因素包括：收购是否将以现金、股权或者二者相结合进行财务结算；确定定价机制及收购和销售的条款条件。

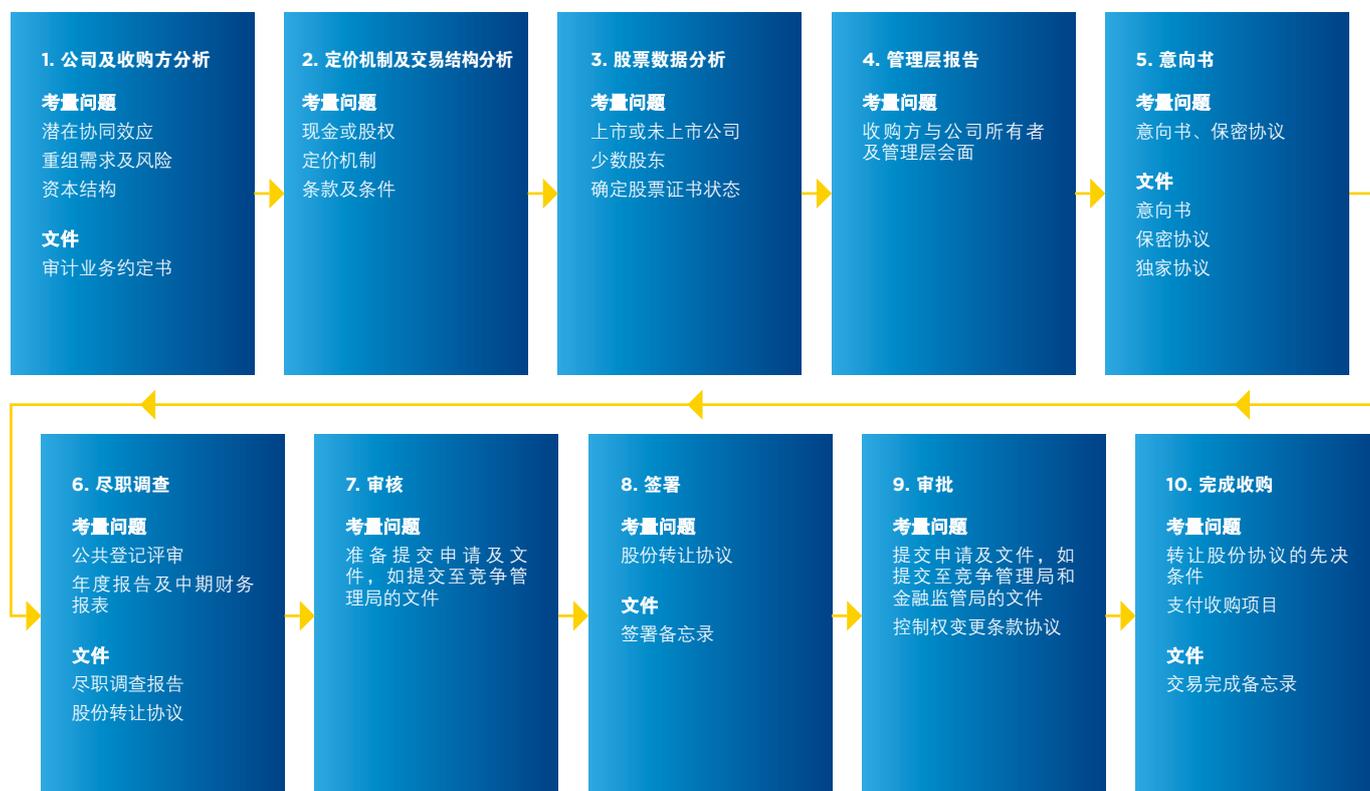
#### 3. 股票数据分析

根据股票及股息的结构，瑞典有限责任公司分为两种。VPC公司（*avstämningsbolag*）是那些股东登记册由中央证券托管公司如Euroclear欧洲证券清算组织持有的公司。这些公司一般（但并非所有）会在证券交易所上市但不会颁发股票证书。

非VPC公司即“息票公司”（*kupongbolag*）。对于未上市公司，董事会有责任保管、维护并提供股东登记册。

无论哪一种情况，收购方需要获取目标公司的股票数据，包括少数股东的信息。

### 流程及相关任务概览



#### 4. 管理层报告

管理层报告涉及所有者、管理团队和投资银行。邀请收购方或收购团队听取管理层报告和关键信息。报告过程还为收购方提供了向管理层提问的机会。

#### 5. 意向书

双方将签订保密协议并/或签署意向书以保护敏感信息，并确认慎重考虑该项收购。

意向书应列明收购方最终及最合理收购价格，并解释交易结构细节，包括保证交易所需的债务和股权数额。

在这一节点，收购方的顾问可与出售方协商是否能获得独家权利，这意味着收购方将独家享有继续预期收购的权利。

#### 6. 尽职调查

尽职调查需要收购方专业咨询团队，包括律师、会计师和专业顾问等来完成对目标公司的全面评估，这一过程包括对所有财务记录以及其他被视为出售时重要文件的审阅。对公共登记册的审阅是一项标准措施。

出售方相关数据将在尽职调查报告中概述，这项报告还包括咨询顾问对有关交易和收购方关心的其他问题的法律和财务风险的总结。

尽职调查报告还将进一步确立目标公司的收购价格依据。

#### 7. 资料审核

起草申请文件以备审核。文件将递交给瑞典竞争管理局、瑞典金融监管局、瑞典公司注册局等政府机构。

#### 8. 签署

签署的备忘录概述了签署收购协议时需要提供的相关文件，如委托书、董事会会议纪要、股票转让协议等，提示与时间、签字权及披露安排等相关的问题。

#### 9. 政府审批

申请需获得官方审批认可，归档、签署并提交至瑞典竞争管理局、瑞典金融监管局及瑞典公司注册局进行审批。

## 10. 完成收购

交易的完成包括收购/出售合同的最终确定及递交给瑞典公司注册局注册文件的归档（目的如：为了让公司内董事会成员高效应对各类变化）。还要进行养老金安排、抵押物、银行账户、保险和解决集团内部问题及内部债务的相关准备。交易完成备忘录概述了按照股份转让协议所采取的措施，如股票转让及收到收购款后的确认等。

交易真正完成是在收购款项已转账并注资到目标公司，且所有执行文件均已递交的那一天。股票完成转让，并签署托管协议。

任何结账后行为包括了托管协议中收购价格和收购履行的所有调整。

---

### 实用联系方式

---

#### 政府机构

##### 瑞典公司注册局 (Bolagsverket)

SE-851 81 Sundsvall  
+46 771670 670  
www.bolagsverket.se

瑞典公司注册局是负责新公司注册，原有公司变更，以及审核年度决算的政府机构。

##### 瑞典税务局 (Skatteverket)

SE-171 94 Solna  
0771567 567 (瑞典国内)  
+46 8 564 851 60 (海外致电)  
www.skatteverket.se

瑞典税务局是负责纳税事务以及国家居民登记的政府机构。

---

### 其他实用信息

---

#### [www.business-sweden.se](http://www.business-sweden.se)

- ▶ 在瑞典创办企业 — 简介
- ▶ 在瑞典设立有限责任公司
- ▶ 在瑞典经营企业 — 简介