

Deloitte/SEB CFO Survey

Fortsatt motvind men mer på fötterna

Resultat vår 2023



Innehåll

- 4 Sammanfattning
- 5 Executive summary
- 6 Makroperspektiv
- 8 Affärsmöjligheter och finansiella utsikter
- 10 Prioriteringar och utmaningar
- 12 Finansiering och risk
- 14 Strategiska möjligheter
- 18 Hot Topic
- 20 Intervju
- 21 Kontakt

Om undersökningen

The Deloitte/SEB CFO Survey genomfördes under februari och mars 2023 och bygger på ett antal frågor som presenterats för och besvarats av utvalda deltagare via ett webbaserat formulär. De CFO:er (Chief Financial Officer), i texten även benämnda *finanschefer*, som deltagit i undersökningen representerar ett urval av svenska företag från olika branscher. Den breda basen av svar från ledare inom olika branscher och företag gör att vi anser de trender och slutsatser som framkommer i undersökningen vara representativa för svenska finanschefer generellt.

Om dataunderlaget

I undersökningen, refererar vi ibland till "nettobalansindex" (förkortat NB). Detta beräknas genom att subtrahera den procent svarande som lämnat ett negativt svar från den procent svarande som lämnat ett positivt svar. De som varken är positiva eller negativa bedöms som neutrala. På grund av avrundning kan inte alla procenttal i graferna summeras till 100. I undersökningen har deltagarna fått definiera den bransch de verkar inom, i rapporten aggregerat enligt följande alternativ: 1. Finansiella tjänster, 2. Konsumentprodukter, 3. Bioteknik och sjukvård, 4. Teknik, media och telekom, 5. Energi, el och gruvor, 6. Verkstad, 7. Bygg, 8. Tjänster till företag, 9. Offentlig sektor, 10. Annan. Ovan nämnda branscher är de som används i analysen.

Webbplats

Besök cfosurvey.se för mer information.

Vårt tack

Ett stort tack till alla deltagande finanschefer som investerat tid och delat med sig av värdefulla insikter och därmed bidragit till denna viktiga rapport.

Sammanfattning

Världsläget fortsätter att vara turbulent på en rad olika plan. Dock ser vi ljuset i tunneln i vårens utgåva av Deloitte/SEB CFO Survey. Detta är en förändring jämfört med vad vi såg i rapporten i höstas där det var tydligt att vi då var på väg in i tuffare tider. Är vi nu på väg ut ur dessa tider? Vi hoppas att ni kommer att uppskatta läsningen av denna utgåva och att den kan bidra positivt till ert fortsatta beslutsfattande.

Inflationen är fortsatt hög men trenden pekar i rätt riktning. Räntorna stiger men även här kan vi anta en vändning så snart inflationen kommer ned på mer normala nivåer. Givet att kunskapsläget är bättre och att en del tidigare definierade risker ebbat ut, har företagen lättare att se in i framtiden jämfört med i höstas. Det leder till gynnsamma affärsmöjligheter och finansiella utsikter. Dock är det en stor spridning i synen mellan olika branscher. Företagen inom konsumentprodukter är betydligt mer pessimistiska vilket rimmar väl med ett högre ränteläge och ett osäkert läge för efterfrågan. För andra branscher är utsikterna mer oförändrade jämfört med tidigare.

I vårens undersökning anser finanscheferna att organisk tillväxt utgör den främsta prioriteringen. Detta ska jämföras med höstens undersökning som pekade på kostnadsreducering. Fokus på operativa investeringar i kapacitet har ökat mest i betydelse följt av minskning av kapitalutgifter (CAPEX). Skiftet i fokus kan förklaras med en minskad oro rörande världsekonomin och en något mer optimistisk tro på framtiden.

Finanscheferna anser för tredje undersökningen i rad att den mest betydande risken är ekonomiska utsikter/tillväxt även om denna risk är den som faller tillbaka mest. Risker kopplade till penningpolitik/räntor stiger ytterligare jämfört med förra undersökningen. Dock ligger den kvar på en relativt låg nivå. Cyberrisker ökar näst mest i vårens undersökning.

Måttet av extern ekonomisk osäkerhet upplevs som oförändrad jämfört med höstens undersökning men ligger kvar på en fortsatt hög nivå. Sannolikheten för obestånd hos motpart minskar efter ökningen i höstas. Utlåningsviljan är fortsatt god även om den minskat något.

Finanscheferna indikerar fortsatt försiktighet rörande strategiska möjligheter i vårens undersökning. Stort fokus ligger på att använda överlikviditet till att betala av skulder även om detta har minskat något sedan i höstas. I stället

har investeringstakten ökat och då framför allt att investera inom Sverige. Utdelning till aktieägare eller återköp av aktier som huvudsaklig användning av överlikviditet ligger kvar på samma nivå som höstens undersökning. Företagsförvärv och avyttringar förväntas minska något jämfört med i höstas. Några av orosmolnen som fortsätter influera företagens strategiska agenda är stigande räntor och finansieringskostnader, prisutvecklingen på svenska kronan, samt den geopolitiska utvecklingen i vårt närområde. Detta ger en mer restriktiv syn på företagsförvärv och avyttringar, särskilt i vissa branscher.

Finanscheferna indikerar också viss optimism i ökade intäkter vilket ligger på samma nivå som höstens undersökning. Försvagningen av den svenska kronan fortsätter att bidra till en ökad utländsk efterfrågan i svenska varor och tjänster vilket resulterar i ökade intäkter.

Vad gäller rörelsemarginaler så anser finanscheferna att även de förbättras jämfört med höstens undersökning. Undantaget är branschen för konsumentprodukter där de ligger på samma nivå som i höstas.

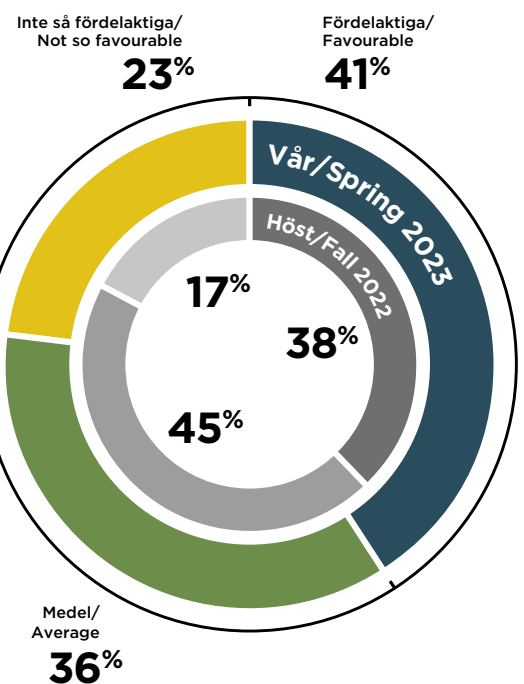
Dagens marknadsklimat speglar av osäkerhet, försämrade tillväxtutsikter och framför allt höga räntor verkar leda till en mer konservativ syn på kapitalinvesteringar. Likt vår analys i höstens undersökning kommer de ökade finansieringskostnaderna sannolikt fortsatt bidra till att stora investeringar som inte anses vara tidskritiska läggs på is och att den befintliga verksamheten i stället prioriteras.

Behovet av arbetskraft med rätt kompetens ökar jämfört med höstens undersökning. Finanscheferna ser nu mer positivt på antalet anställda även om det råder skillnader mellan olika branscher.

I vårens Hot Topic kan ni också läsa om förändrade strategier. Efter ett par år av utmaningar i värdekedjor har vi i vårens undersökning ställt frågor rörande fysisk lokalisering av verksamheter samt prioriteringar av områden för att minska sårbarheten som uppstod under pandemin både lokalt och regionalt.



Affärsmöjligheter/Business conditions



Robert Bergström

Partner, Consulting, Deloitte
rbergstrom@deloitte.se

Karl Steiner

Senior Strategist, Macro & FICC Research, SEB
karl.steiner@seb.se

Marcus Widén

Economist, Macro & FICC Research, SEB
marcus.widen@seb.se

Executive summary



The world continues to be in a turbulent state. However, we are starting to see the light at the end of the tunnel in the spring edition of the Deloitte/SEB CFO Survey. This is a change from what we saw in the autumn edition, where it was clear that we were heading into tougher times. Are we now on our way out the other end? We hope that you will enjoy reading this edition and that it continues to contribute positively to your work.

Inflation is still high, but the trend is pointing in the right direction. Interest rates are rising, but we can assume a turn as soon as inflation comes down to more normal levels. Given that we know more now and the fact that some previously defined risks have subsided, companies are finding it easier to navigate the future compared to in the autumn. This leads to favourable business opportunities and financial prospects. However, views vary significantly between different industries. Companies within the consumer products sector are significantly more pessimistic than the rest, which makes sense given the higher interest rates and the uncertain level of demand. For other industries, the outlook is more or less unchanged.

In the spring survey, the CFOs define organic growth as their main priority. This should be compared to the autumn survey, where cost reduction came out on top. Focus on operational investment in capacity has increased the most in importance, followed by reduction in capital expenditure (CAPEX). The shift in focus can be explained by a reduced concern over the world economy and a somewhat more optimistic view of the future.

For the third survey in a row, CFOs select economic outlook/growth as the most significant risk, although it is also the risk that recedes the most. Risks linked to monetary policy/interest rates continue to rise compared to the last survey; however, they remain at a relatively low level. Cyber risks see the second highest increase in the spring survey.

The level of external economic uncertainty is perceived as unchanged compared to the autumn survey but remain at a high level. The probability of counterparty default is decreasing following the increase in the last survey. The willingness to lend remains high, despite a small decrease.

The CFOs indicate continued caution when it comes to strategic opportunities. They intend to use surplus liquidity to pay off debts, although this has decreased somewhat since the autumn. Instead, the rate of investment has increased – especially within Sweden. Dividends to shareholders or buybacks of shares as the main use of excess liquidity remain at the same level as in the autumn survey. Company acquisitions and divestments are expected to decrease somewhat. Some of the concerns that continue to influence companies' strategic agenda are rising interest rates and financing costs, the price development of the Swedish krona, as well as geopolitical developments in our immediate area. This results in a more restrictive view of corporate acquisitions and divestitures, especially in certain industries.

The CFOs also show some optimism when it comes to increased revenues, which is at

the same level as in the autumn survey. The weakening of the Swedish krona continues to contribute to increased foreign demand for Swedish goods and services, which results in increased income.

The respondents believe that operating margins are improving. The exception is within the consumer products industry, where they remain at the same level as in the autumn survey.

Today's market climate reflected by uncertainty, deteriorating growth prospects and above all high interest rates seems to lead to a more conservative view of capital investments. Similar to our analysis in the autumn survey, the increased financing costs will likely continue to contribute to large investments that are not considered time critical being put on hold and the existing business being prioritised instead.

The need for a workforce with the right skills is increasing compared to the autumn survey. CFOs now view the number of employees more positively, although there are differences between industries.

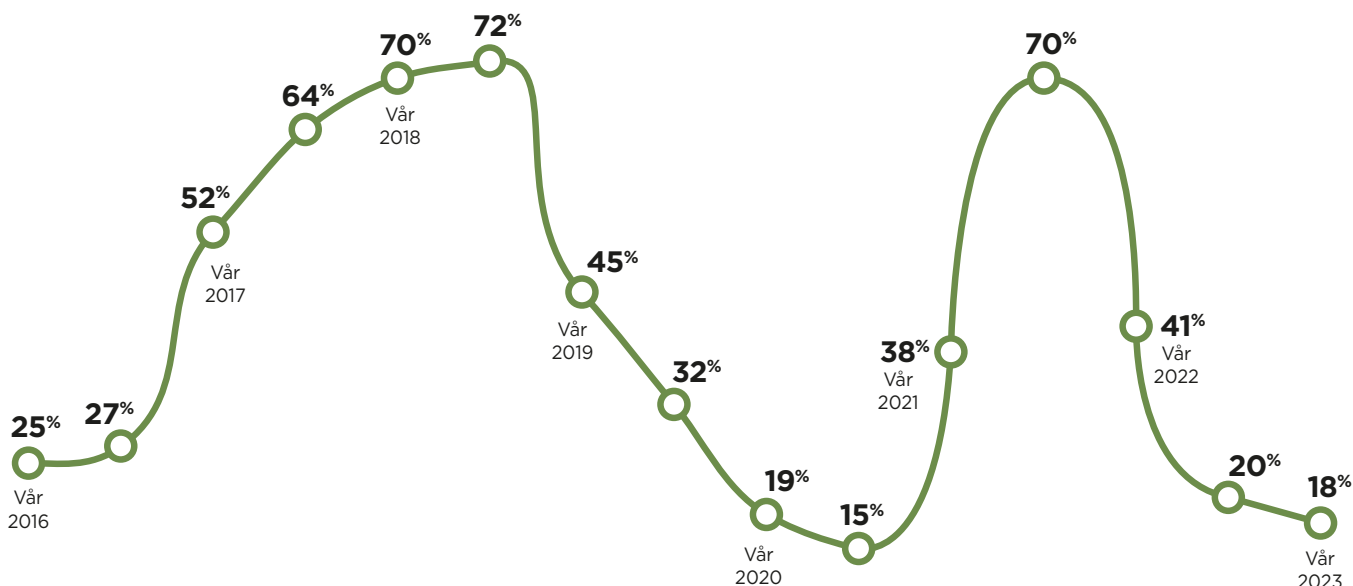
This spring's Hot Topic looks at changed business strategies. After a couple of years of challenges in value chains, we ask questions about the physical location of operations and areas of prioritisation to reduce the vulnerability that arose during the pandemic both locally and regionally.

Makroperspektiv

Makroläget våren 2023 präglas fortfarande av hög inflation, historiskt höga energipriser men också av ett halvår med snabbt stigande räntor. Där vissa lättnader nu är tydliga tar andra vid och kostnadsnettot avgör tillväxt och priser framöver. Svaren i Deloitte/SEB CFO Survey går delvis att förklara med händelserna det senaste halvåret, samt vilket vägskalet olika branscher befinner sig vid.

Affärsmöjligheter

(Nettobalans där en hög balans indikerar fördelaktiga möjligheter)



Även om ekonomin fortfarande möter kraftiga motvindar är kunskapsläget bättre och flera risker har ebbat ut, eller är väsentligt mer synliga än i samband med undersökningen hösten 2022. Vid den tidpunkten var inflationstakten i Europa fortfarande på snabb uppgång. Utsikterna inför vintern talade om energipriser som nästan saknade höjd och det stod klart att centralbanker världen över fortsatt skulle höja sina räntor, både snabbt och med mycket. Energisituationen blev dock inte så illa som befarat. Och även om centralbankernas räntor nu verkar bli högre än vad som väntades i höstas tror de flesta att vi nu är nära toppen. Det innebär att företag har lättare att se in i framtiden jämfört med i höstas.

Ekonomierna runt om i världen har också präglats av fortsatt motståndskraft i termer av att de BNP-nedgångar som tidigare väntats delvis har lyst med sin frånvaro. Och recession

som tidigare sågs som en självklarhet ifrågasätts nu på allvar. Men faktum kvarstår att hushåll möter negativa reallöner och fortsatt stigande priser. Därtill har ännu inte den fulla effekten av tidigare räntehöjningar träffat hushållen även om det finns stora skillnader mellan ekonomier. I Sverige och Norge, där en stor andel har rörliga lån eller kort bindningstid, slår räntekostnadsökningen igenom snabbt, jämfört med i länder som Tyskland och Frankrike där många har långa löptider. Det är delvis en förklaring till varför SEB väntar sig att BNP sjunker i Sverige under 2023 medan den stiger något i euroområdet. Det ska dock påpekas att om jämförelse görs med läget innan pandemin står ändå svensk tillväxt ur bra. Bedömningen är också att tillväxtprofilen plattas något med en svag tillväxt under längre tid att jämföra med tidigare scenarier där en större nedgång följts av snabbare återhämtning.

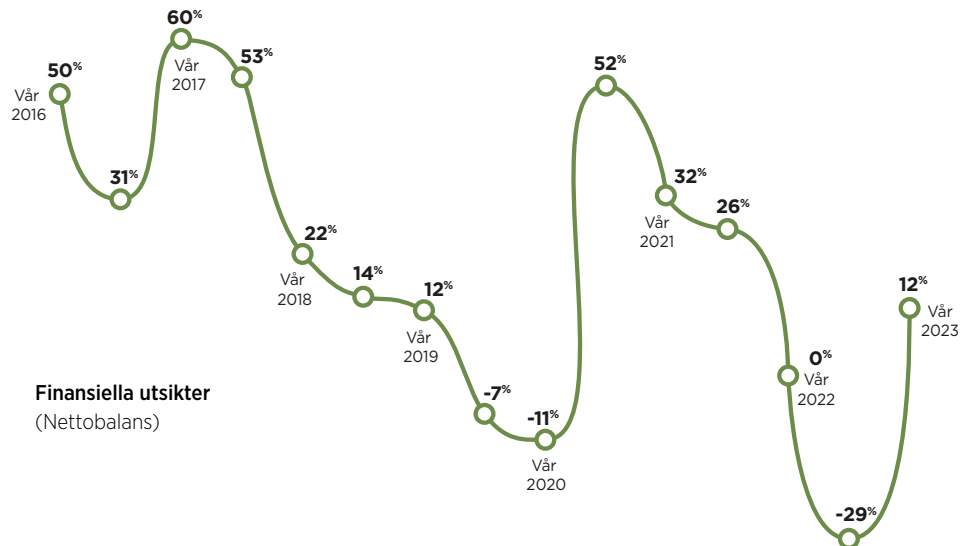
Att läget generellt är mer positivt gör att förändringen av affärsmöjligheter i CFO Survey ser lite udda ut då den pekar mot en försämring. Det beror på fördelningen av svar mellan branscher. Motvinden blåser som hårdast mot hushåll och att företag som möter konsumenter ser mer pessimistiskt på framtiden är därför inte särskilt förvånande. Den stora mängd företag i den branschen gör dock att den påverkar nettotalet negativt samtidigt som många andra branscher ser läget som normalt eller genomsnittligt. Det är tydligt även på andra frågor – till exempel de som rör finansiering – att det framkommer branschskillnader som går att koppla till ränta och hushållens efterfrågan. Att bostadsmarknaden blir särskilt utsatt när ekonomin tappar fart samtidigt som räntorna stiger snabbt och det råder hög inflation märks också i att svarsalternativen inom byggbranschen skiljer sig åt mer än andra branscher.

Problemen med leveranskedjor har förbättrats och fraktpriser har mer eller mindre återgått till där de var för ett par år sedan, något som är positivt för företag som handlar internationellt. Samtidigt har de tre senaste åren skapat ett krismedvetande som också genomsyras i svaren i undersökningen. Det externa riskläget är fortsatt på rekordnivå och ekonomisk tillväxt är den huvudsakliga riskfaktorn om finanscheferna får säga sitt. Tätt därefter kommer inhemsk efterfrågan, återigen kopplat till att det är hushåll med pressade inkomster som avgör mycket. Ett återkommande tema från pandemin är också behoven av att flytta produktionen närmare hemmamarknaden, eller i alla fall anpassa sig till en mer regionaliserad värld än tidigare. Tecken på att så är fallet syns inte bara på frågorna om var risker finns och var investeringar ska göras, utan också i vårens Hot Topic som både tar tempen på förändrade åtgärdsstrategier för företagen och den geografiska fördelningen av in- och desinvestering.



Affärsmöjligheter och finansiella utsikter

- Indikatorn för affärsmöjligheter går ner något från 20 till 18, med större spridning i svarsalternativen än hösten 2022.
- Även om flest svarsalternativ indikerar en positiv bild påverkar en mer negativ syn på läget i branschen för konsumentprodukter så att totalen blir något sämre.
- Mest gynnsamt bedöms läget vara i energi, övriga branscher och verkstad.



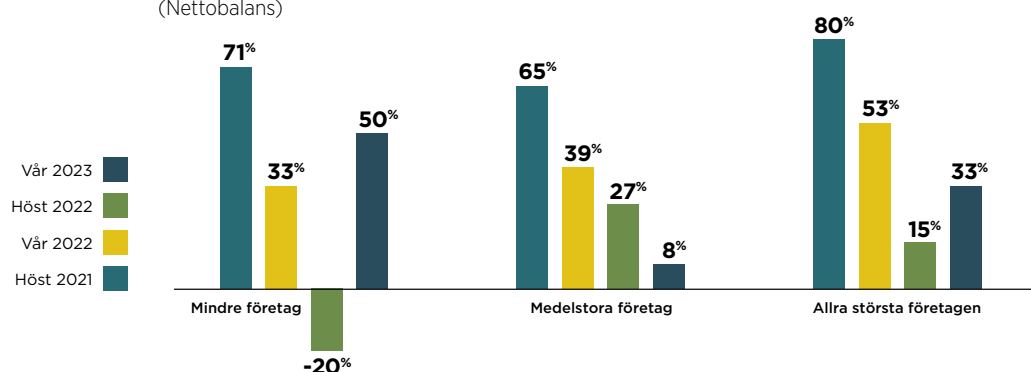
Tillförsikten bland finanscheferna under våren 2023 har försämrats något sedan undersökningen i höstas, även om det bara är marginellt. Det är smått förvånande givet att stämningläget i samband med undersökningen var ovanligt dystert och osäkerheterna inför vintern var extra stora. Spridningen mellan svaren är dock något större, och det är inte längre svarsalternativet genomsnittligt som är det mest vanliga, utan i stället gynnsamma. Svarsalternativ som tidigare var genomsnittliga har därmed rört sig i vardera riktningen och något fler ser nu läget som mindre gynnsamt.

Om det tidigare fanns likheter i svar mellan branscher är det nu tydligt att det är mer konsumentnära verksamheter som ser läget som ogynnsamt. I branschen konsumentprodukter, som också är den bransch där flest företag har svarat, är det 42 procent som ser läget som mindre gynnsamt. Nästan alla branscher har en fördelning där merparten av svaren antingen är genomsnittliga eller gynnsamma. Beaktar

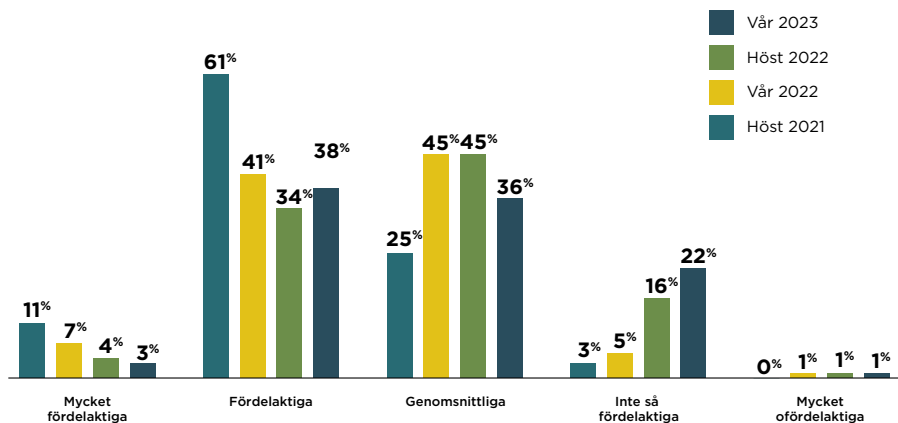
en den makroekonomiska utvecklingen är dock svaren inte särskilt förvånande. Verkstad och bygg mötte i höstas utsikter om kraftigt stigande energipriser vilket sedan inte blev så illa som befarat, och hälften av verkstadsföretagen ser nu läget som gynnsamt. Fördelningen av svaren inom bygg är däremot mer spridd, där 38 procent mot 31 procent ser läget som mindre gynnsamt än gynnsamt. Skillnaden här är byggbranschens nära koppling till kreditfinansieringar och med kraftigt stigande räntor samtidigt som efterfrågan från hushåll mattas kommer det att bli utmanande. Samtidigt gynnas delsegment av branschen av lägre ekonomisk aktivitet då anläggningsinvesteringar inte påverkas.

Mest positiva om kommande affärsmöjligheter är el och gruvor och övriga branscher. Trots lägre priser är efterfrågan på att långsiktigt öka energiproduktionen en trolig orsak till att branschen som helhet ser framtiden an med god tillförsikt.

Affärsmöjligheter uppdelad efter storlek på företagen
(Nettobalans)



Affärsmöjligheter de fyra senaste undersökningarna



Om bilden av affärsmöjligheterna de kommande sex månaderna är något sämre så var synen på finansiella förhållanden i samband med vårens undersökning bättre jämfört med hösten. Ändå är nettotalet det näst sämsta vi sett sedan undersökningen startade 2013. Mycket har hänt under det senaste halvåret vilket kan förklara förändringen. I höstas låg högre energipriser, stigande inflationstakt och kommande räntehöjningar framför finanschefernas ögon. Vårens undersökning sammanföll med toppen av förväntningar på centralbankernas ränta och tre framåtblickande månader sammanfaller mer eller mindre med rådande förväntningar på att centralbanker de facto når toppen av ränteuppgången för den här gången. Trots att ränteläget är högre än vad som förväntades i höstas är kunskapsläget om framtiden väsentligt mindre osäkert.

Även för de finansiella förhållandena är svarsalternativen något mer spridda, vilket också går att förklara utifrån det allmänna makroläget. Företagen inom konsumentprodukter är betydligt mer pessimistiska vilket rimmar väl med ett högre ränteläge och ett osäkert läge för efterfrågan. Trots att konsumenter i Sverige och Europa har visat en förvånansvärt stark motståndskraft måste de ändå prioritera utgifter var det sannolikt är stor spridning inom branscher. För andra branscher ligger tyngdpunkten i svaren kring oförändrade nivåer. För energi är det de långsiktiga aspekterna som styr medan verkstad ser utmaningar framför sig men av olika karaktär. Även på frågan om finansieringsmöjligheter är svaren mest spridda, eller mer jämnt fördelade inom bygg.

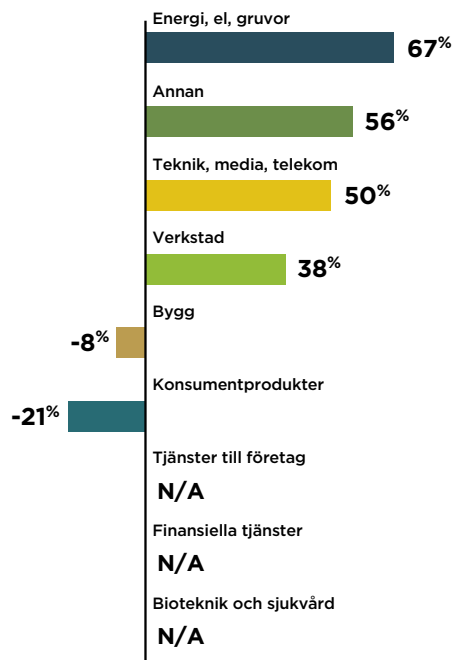
Affärsmöjligheter under de närmaste sex månaderna

- Nettobalansen går ner från 20 till 18, en marginell nedgång från undersökningen hösten 2022.
- 41 procent av finanscheferna ser läget som gynnsamt och 23 procent som ogynnsamt, medan 36 procent ser det som genomsnittligt.
- I branschen energi ser 67 procent läget som gynnsamt. Inom konsumentprodukter är motsvarande siffra 21 procent, medan 42 procent ser läget som ogynnsamt. I bygg anser 31 procent vardera läget som gynnsamt, genomsnittligt och mindre gynnsamt.

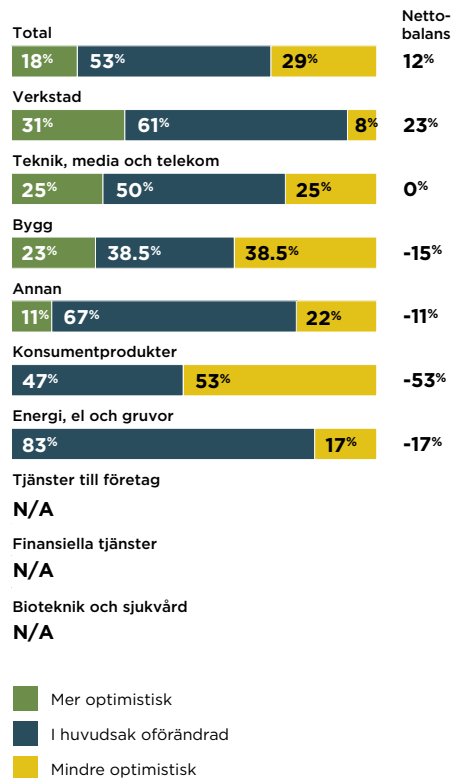
Finansiella utsikter jämfört med för tre månader sedan

- Nettotalet för finansiella utsikter jämfört med för tre månader sedan steg från -29 procent till -12 procent, vilket är det näst lägsta värdet sedan undersökningens start 2013.
- En majoritet, 53 procent, ser läget som oförändrat medan 18 procent ser det som bättre och 29 procent som sämre.
- Verkstad har flest positiva svar (31 procent) medan konsumentprodukter har flest mindre optimistiska svar (53 procent). För de flesta branscher ligger merparten av svaren som oförändrade med störst andel, 83 procent, inom energi.

Nettobalans affärsmöjligheter per bransch



Finansiella utsikter per bransch



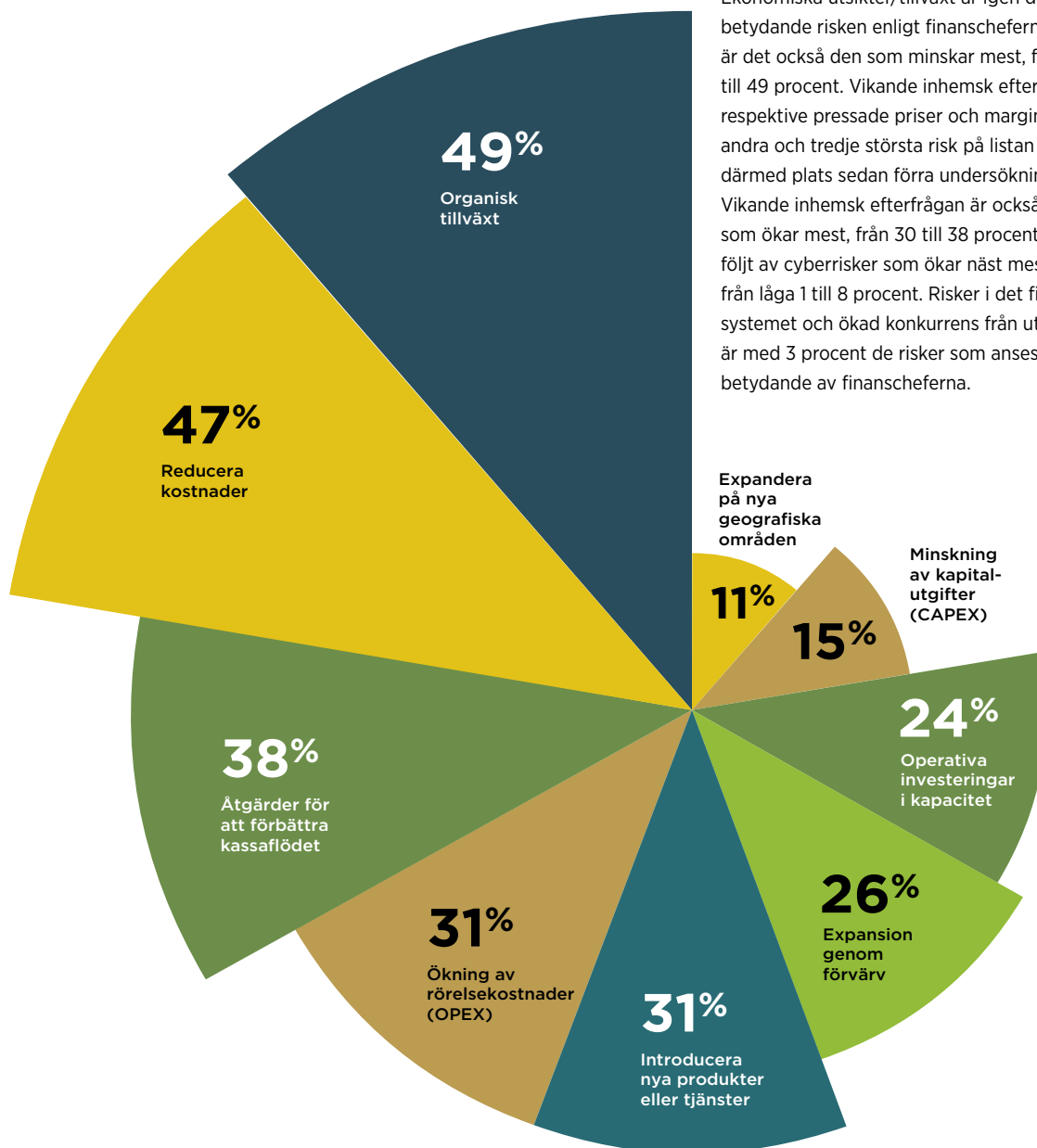
Prioriteringar och utmaningar

- Organisk tillväxt är finanschefernas primära prioritering.
- Den mest betydande risken anses vara ekonomisk tillväxt.
- Vikande inhemsk efterfrågan ökar mest samtidigt som utländsk efterfrågan minskar mest.

Till skillnad från höstens undersökning är numera organisk tillväxt återigen den främsta prioriteringen för finanscheferna istället för kostnadsreducering. Fokus på operativa investeringar i kapacitet har ökat mest i betydelse följt av minskning av kapitalutgifter (CAPEX) samtidigt som kostnadsreducering har minskat mest sedan höstens undersökning i antal procentenheter. Detta skifte i fokus kan förklaras av en minskad oro gällande världsekonomin och därmed en något mer optimistisk framtidstro jämfört med föregående undersökning.

De mindre bolagen prioriterar expansion genom förvärv högst följt av introducering av nya produkter eller tjänster samt förbättrat kassaflöde. Kostnadsreducering är fortsatt främsta prioritet för de medelstora bolagen till skillnad mot de stora bolagen där organisk tillväxt utgör främsta prioritetensområde. Organisk tillväxt utgör främsta prioritet för annan bransch och energi, el och gruvor anger fortsatt att de inte ser kostnadsreducering som en prioritering överhuvudtaget samtidigt som konsumentprodukter värderar det området högst.

Ekonomiska utsikter/tillväxt är igen den mest betydande risken enligt finanscheferna, dock är det också den som minskar mest, från 58 till 49 procent. Vikande inhemsk efterfrågan respektive pressade priser och marginaler är andra och tredje största risk på listan och byter därmed plats sedan förra undersökningen. Vikande inhemsk efterfrågan är också den risk som ökar mest, från 30 till 38 procent, tätt följt av cyberrisker som ökar näst mest, men från låga 1 till 8 procent. Risker i det finansiella systemet och ökad konkurrens från utlandet är med 3 procent de risker som anses minst betydande av finanscheferna.

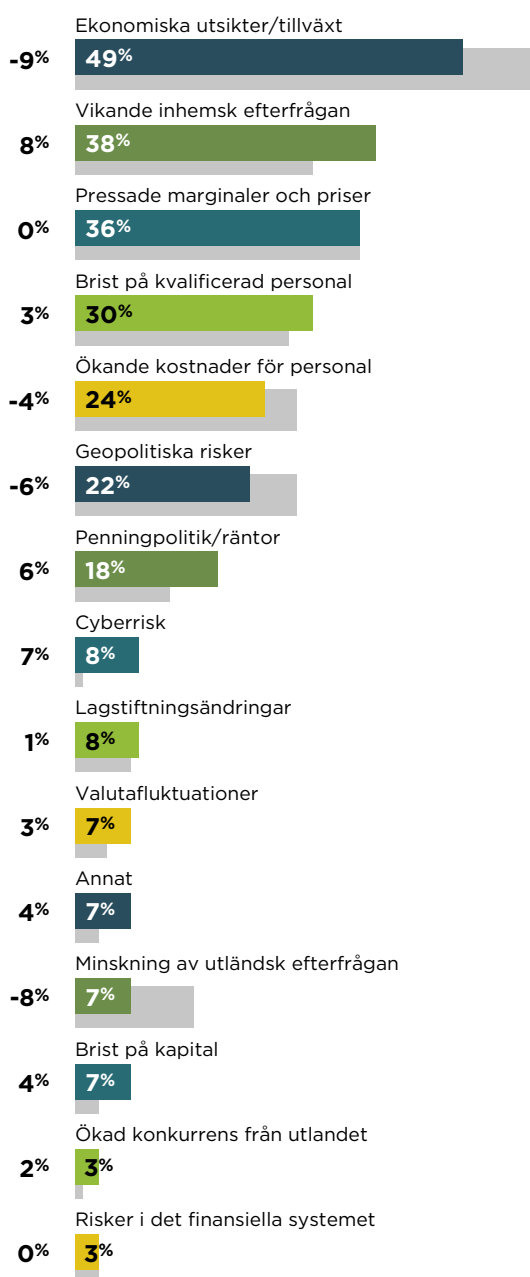


Vilken av följande faktorer kommer sannolikt att utgöra en betydande risk för ditt företag under de närmaste 12 månaderna?

- Efter att ha ökat två undersökningar i rad är ekonomiska utsikter/tillväxt den mest betydande risken enligt finanscheferna, men också den som faller tillbaka mest – från 58 till 49 procent.
- Näst mest minskar ökad konkurrens från utlandet, från 15 till 7 procent. Vår tolkning är att den stora oron för världsekonomin lugnat sig och att den svaga kronkursen håller efterfrågan uppe.
- Geopolitiska risker fortsätter att sjunka, från 45 procent våren 2022 via 28 procent i höstas till 22 procent nu. Vår tolkning kvarstår från i höstas att de geopolitiska riskerna redan realiserats i och med kriget i Ukraina, men att finanscheferna inte ser ytterligare geopolitiska faktorer som utgör betydande risker för deras bolag framgent.
- Risker kopplade till penningpolitik/räntor stiger ytterligare, för tredje undersökningen i rad, från bottenivån på 4 procent hösten 2021. Men med 18 procent i denna undersökning får det ändå anses vara risker som värderas relativt lågt.
- Cyberrisker ökar näst mest i denna undersökning från bottenoteringen på 1 procent i höstas till 8 procent nu. Vår tolkning är att riskerna kopplade till inflation, räntehöjningar och konjunktur i den senaste undersökningen tog över och relativt sett konkurrerade ut cyberrisker. Nu har de övriga riskerna balanserats och cyber ses igen som en påtaglig risk, om än inte som någon av de mest betydande.
- Risker i det finansiella systemet har legat lågt i undersökningen länge och gör det även denna gång. Det kan ses som något överraskande givet händelserna på bankmarknaderna under mars. Troligen är det en konsekvens av att undersökningen öppnade redan 20 februari, så många hann svara innan oroligheterna bröt ut (Silicon Valley Bank stängdes den 10 mars). Det kan också vara så att reaktionerna från finansmarknaderna lyckats skapa trygghet hos finanscheferna.

Risikfaktorer kommande 12 månader

(Jämfört med hösten 2022)



Storlek på företagen

Mindre företag

Medelstora företag

Allra största företagen

Främsta riskfaktorer

Ekonomiska utsikter/tillväxt

Ekonomiska utsikter/tillväxt

Ekonomiska utsikter/tillväxt

Finansiering och risk

- Extern ekonomisk osäkerhet upplevs vara oförändrad från i höstas men därmed dock fortsatt på en mycket hög nivå.
- Sannolikheten för obestånd hos motpart minskar något efter den rejäla ökningen i höstas.
- Utlåningsvilja från finansiella institut upplevs vara något sämre än i höstas men visar fortsatt på en allmänt god utlåningsvilja.

Vårens CFO Survey visar på betydligt mindre förändring än vad höstens undersökning gjorde. Den externa osäkerheten har bitit sig fast på en hög nivå men ökar i alla fall inte, sannolikheten för obestånd faller men tämligen marginellt och utlåningsviljan går ned något men är fortfarande allmänt god med knappt några bolag (3 procent) som upplever den lägre än vanligt.

Det som framför allt utmärker vårens undersökning är i stället förflyttningar inom branscher. Det är tydligt att det som under förra året främst var oro/osäkerhet relaterad till den internationella utvecklingen med geopolitik i centrum, nu snarare är oro/osäkerhet relaterad till den inhemska konsumtionen troligen som en följd av ränteökningar och hög inflation. Därmed är det mer och mer bolag i branschen konsumentprodukter och i viss mån bygg som utmärker sig på den negativa skalan i frågorna om finansiering och risk medan det förra året var verkstadsbolag som framgick som mest pessimistiska.

Extern osäkerhet

(Hög nettobalans indikerar stor osäkerhet)



Hur skulle du bedöma den övergripande nivån av extern finansiell och ekonomisk säkerhet ditt företag står inför?

- Osäkerheten har etablerat sig på samma höga nivå som vid höstens undersökning med en nettobalans om 49 procent som ser osäkerheten som högre än normalt.
- Dock normaliseras vyerna något då det endast är svarsalternativet normal som ökar (till 46 från 32 procent).

- Däremot är det nu i princip inga som anser att osäkerheten är lägre (1 procent) eller mycket lägre (1 procent) än vanligt.
- Bland branscher har det skett en förflyttning där det nu främst är bolag inom konsumentprodukter som upplever en högre osäkerhet än normalt (63 procent) följt av konstruktion (54 procent) och verkstad (54 procent). I höstas var det däremot verkstad som var mest oroliga följt av bygg och konsumentprodukter.

Extern osäkerhet nettobalans

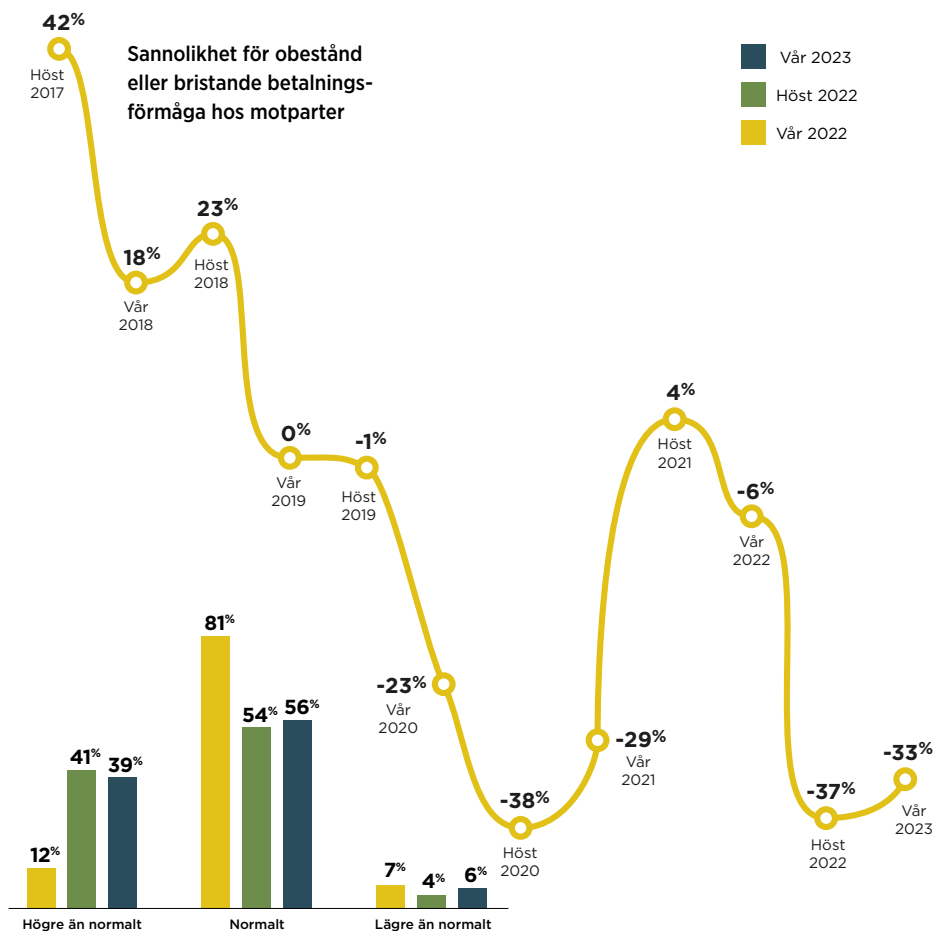
Sverige	47%
- Allra största företagen Sverige	43%
- Medelstora företag Sverige	53%
- Mindre företag Sverige	0%

Sannolikhet för obestånd eller bristande betalningsförmåga hos motparter

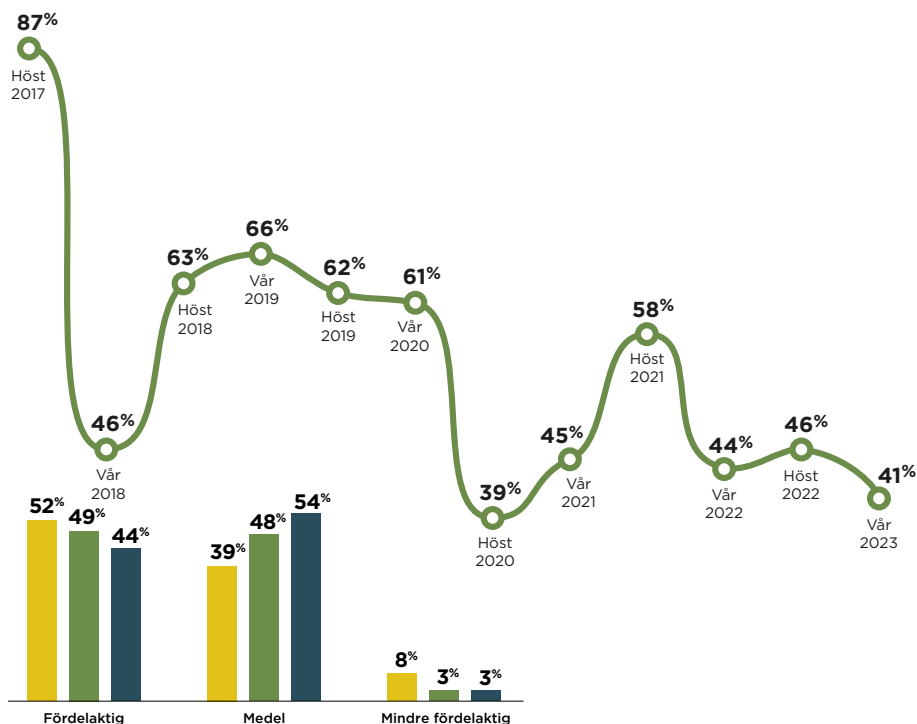
- Liten korrektion till efter den rekordstora ökningen i höstas.
- Negativ nettobalans om -33 procent är ändå den näst största sedan 2014.
- Högst andel som ser sannolikheten som större än normalt återfinns i konsumentprodukter (63 procent) följt av bygg (54 procent) och högst andel som ser sannolikheten som lägre än normalt finns i energi, el och gruvor (17 procent) följt av verkstad (15 procent).
- Precis som för den externa osäkerheten är det bolag inom konsumentprodukter som nu är mest negativa.

Utlåningsvilja

- Utlåningsviljan anses i vårens undersökning ha försämrats något, vilket gör att den befinner sig nära den sämsta noteringen någonsin från hösten 2020.
- Försämringen gör att upplevelsen av finansiella instituts utlåningsvilja ligger mer i linje med undersökningens övriga frågor där ökningen i höstas gick stick i stäv med bolagens bedömning av det mesta andra.
- Bland branscherna så är det fortfarande några bolag inom verkstad som anser att utlåningsviljan är lägre än normalt (8 procent mot 10 procent hösten 2022) men dessa får nu även sällskap av några bolag inom konsumentprodukter (5 procent mot 0 procent hösten 2022) medan inga bolag inom bygg nu återfinns i den kategorin (7 procent hösten 2022).



Utlåningsvilja



Strategiska möjligheter

- Synen på investeringar i Sverige är stark och det är fortsatt fokus på att betala av skulder.
- Antalet företagsförvärv och avyttringar förväntas minska marginellt.
- Viss optimism gällande ökade intäkter, förbättrad rörelsemarginal och antal anställda.

Vårens undersökning präglas av en fortsatt försiktighet bland finanscheferna. Stort fokus ligger på att använda överlikviditet till att betala av skulder samt investera inom Sverige. Volymen av företagsförvärv och avyttringar förväntas minska marginellt jämfört med höstens undersökning, dock är variationen stor mellan olika branscher. Det råder optimism gällande ökade intäkter och marginellt förbättrade rörelsemarginaler, samtidigt som behovet av arbetskraft med rätt kompetens ökar.

Användning av överlikviditet

- Undersökningen visar att investeringstakten har stabiliserats sedan våren 2021. Investeringstakten förväntas öka marginellt då 62 procent av finanscheferna anger investeringar som främsta användning av överlikviditet, jämfört med 61 procent i höstens undersökning. Det är investeringar inom Sverige som svarar för den marginella uppgången, från 51 procent till 55 procent samtidigt som investeringar utomlands går ned från 10 procent till 7 procent. Branschen som framför allt prioriterar att använda överlikviditet för investeringar är teknik, media och telekom där 75 procent av finanscheferna planerar att investera framför allt inom Sverige, vilket är en markant ökning från 50 procent i höstens undersökning.
- Överlikviditeten förväntas i lägre grad användas till att betala av skulder. Det är nu 25 procent av finanscheferna som anger det som primär användning, jämfört med 27 procent i höstens undersökning. Baserat på att räntorna har höjts och att ytterligare höjningar väntas kan

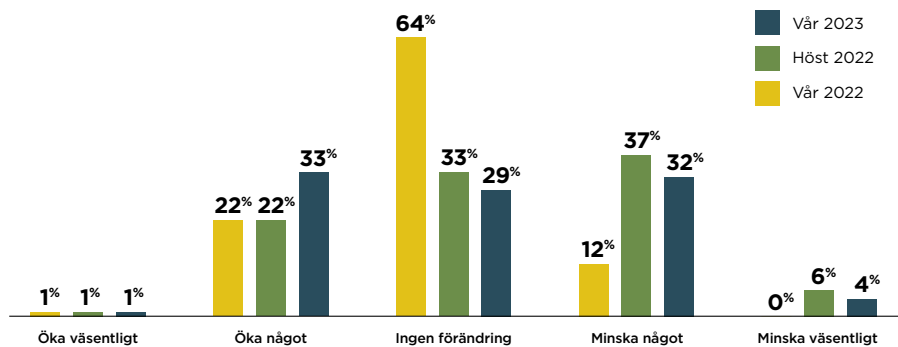
detta ses som ett något oväntat resultat – en naturlig förväntan skulle vara att fler skulle välja att betala av delar av sina skulder. De branscher som i störst utsträckning planerar att använda överlikviditet för att betala av skulder är verkstad och bygg, där 38 procent av finanscheferna anger detta som primär användning av överlikviditet.

- Utdelning till aktieägare eller återköp av aktier som huvudsaklig användning av överlikviditet ligger på 13 procent, vilket är samma nivå som i höstens undersökning. Vår bedömning är att det geopolitiska läget, hög inflation och höga räntor gör att utdelning till aktieägare eller återköp av aktier inte prioriteras lika högt av finanscheferna som tidigare år. Branscherna som planerar att använda överlikviditet i högst utsträckning för utdelning till aktieägare och återköp av aktier är teknik, media och telekom, där 25 procent av finanscheferna anger detta som primär användning av överlikviditet, samt konsumentprodukter, med 21 procent.

Användning av överlikviditet



Företagsförvärv och försäljningar

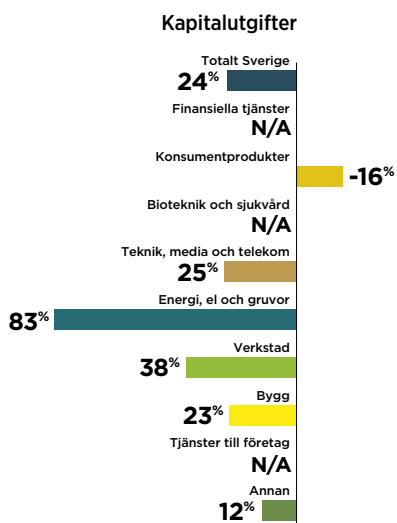
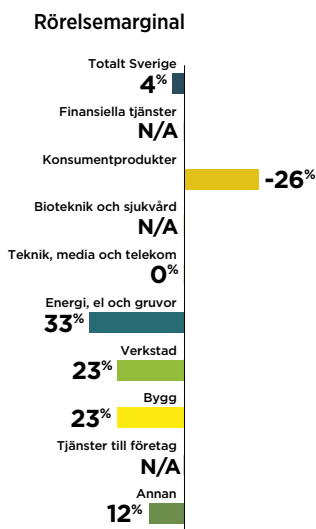
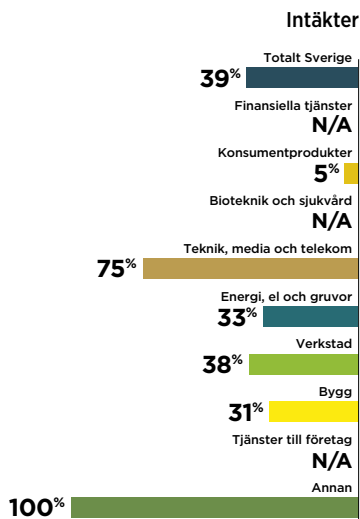


Företagsförvärv och försäljningar

- I den föregående undersökningen var förväntningarna på avtagande transaktionsvolymerna höga inom samtliga branscher. Det var då enkelt att urskilja en tydligt avtagande trend från 2021 då antalet företagsförvärv och försäljningar globalt steg till rekordartade nivåer. Vi vet nu att det framväxande geopolitiska klimatet efter pandemiåren verkar bli en värld bort från det förflutna. Rysslands invasion av Ukraina har i grunden förändrat globala handelsbanor och leveranskedjor och intensifierat behovet av den gröna energiomställningen. Detta har resulterat i turbulent makroekonomiska förhållanden som företag nu måste förhålla sig till. Mot bakgrund av undersökningens resultat bedömer vi att de strukturella förändringar som vi nu upplever tvingat finanschefer till att revidera sin syn på företagsförvärv och försäljningar framåt.
- På frågan om hur finanscheferna förväntar sig att volymerna av företagsförvärv och försäljningar förändras över de kommande 12 månaderna, är nettobalansen -1 procent och därför nästintill jämnt fördelat mellan de som tror på tilltagande och avtagande transaktionsvolymerna. Till skillnad från den föregående undersökningen, då nettobalansen var -19 procent, är andelen som nu tror på avtagande transaktionsvolymerna betydligt mindre. Synen på antalet transaktioner de kommande 12 månaderna verkar därför ha stabiliserats på nivåer tydligt under de som uppmättes 2021. Några av orosmolnen som fortsätter influera företagens strategiska agenda är stigande räntor och finansieringskostnader, prisutvecklingen på svenska kronan, samt den

geopolitiska utvecklingen i vårt närområde. Vi befinner oss i en snabbt föränderlig värld vars framtid är svår att förutspå, varför det är naturligt att företagen idag har en mer restriktiv syn på företagsförvärv och försäljningar.

- En tydlig skillnad från föregående undersökning är att det nu finns en tydlig diskrepans mellan olika branscher i synen på förväntade transaktionsvolymerna. De branscher där transaktionsvolymerna förväntas minska mest de kommande 12 månaderna är inom konsumentprodukter samt teknik, media och telekom med en nettobalans på -21 respektive -25 procent – två branscher som påverkats i stor utsträckning av den höga inflationen. Inom verkstad samt byggsektorn är andelen som tror på oförändrade volymer absolut störst, med en jämvikt mellan respondenterna som tror på tilltagande respektive avtagande volymer. Den enda branschen där transaktionsvolymerna förväntas öka är inom energi, el och gruvsektorn där nettobalansen är 17 procent.



Nyckeltal

Intäkter

- En majoritet, 60 procent, av de tillfrågade finanscheferna anser att intäkterna kommer att öka under de kommande 12 månaderna, vilket är i linje med den senaste undersökningen hösten 2022 (60 procent). Samtidigt förutser 21 procent av de tillfrågade att intäkterna kommer att minska under det kommande året.
- Nettobalansen för ökade intäkter uppgår till 39 procent, en marginell ökning jämfört med 37 procent i höstens undersökning. Nettobalansen har minskat i förhållande till tidigare år (2019-2022), där medeltalet för nettobalansen uppgick till 55 procent. Branschen som har den mest positiva synen på intäkter är teknik, media och telekom där nettobalansen uppgår till 75 procent.

- Vår bedömning är att den tydliga försvagningen av den svenska kronan bidrar till en ökad utländsk efterfrågan i svenska varor och tjänster som därmed tillför en ökning i intäkter.

Rörelsemarginal

- Vad gäller rörelsemarginalen bedömer 35 procent av finanscheferna att den kommer att öka under de kommande 12 månaderna, vilket är en marginell ökning i förhållande till höstens undersökning då motsvarande siffra var 31 procent. Av de tillfrågade finanscheferna är det 31 procent som bedömer att rörelsemarginalen kommer att minska de 12 kommande månaderna, jämfört med 40 procent i höstas.
- Nettobalansen uppgår till 4 procent vilket är en ökning från höstens undersökning där den uppgick till -10 procent. Branschen med den högsta nettobalansen är energi, el och gruvor med 33 procent. Samtidigt som branschen med den mest försiktiga prognosen är konsumentprodukter, där nettobalansen är -26 procent vilket är i linje med höstens resultat där konsumentproduktsektorn var -25 procent. I avsnittet Prioriteringar och utmaningar står kostnadsreduceringar för bolag inom branschen konsumentprodukter som högsta prioritet där 84 procent av finanscheferna ser det som den viktigaste strategin för sina verksamheter under de 12 kommande månaderna, vilket är den högsta siffran som uppmätts för konsumentprodukter någonsin i undersök-

ningens historia. Likt höstens undersökning är vår analys att finanscheferna för branschen konsumentprodukter förutser fortsatt höga produktionskostnader samt dyra leveranskedjor och därmed kommer att försöka hitta alternativa vägar för att reducera kostnader.

- Vår bedömning är att skillnaden mellan den fortsatt starka tron på ökade intäkter och den förhållandevis återhållsamma synen på rörelsemarginal grundar sig i kronans tydliga försvagning. Kronans utveckling bidrar till att kostnader för importerade insatsvaror ökar i högre grad än bolagens egna försäljningspriser. I sin helhet resulterar detta i en mindre ökning i rörelsemarginal i förhållande till ökning av intäkter under de kommande 12 månaderna för svenska bolag som handlar med utländska aktörer.

Kapitalutgifter

- Vårens undersökning visar på en förväntad prognos av tilltagande kapitalutgifter, där 43 procent av finanscheferna förutser att kapitalutgifter kommer att öka under de kommande 12 månaderna, vilket är en ökning från höstens 35 procent.
- Nettobalansen uppgår till 24 procent, vilket är en uppgång från hösten 2022 då nettobalansen nådde 11 procent. Branschen med högst ställda förväntningar på ökade kapitalutgifter är el, energi, och gruvor, där 83 procent av de tillfrågade förutser att sina kapitalutgifter kommer att öka under de kommande 12 månaderna. Branschen med lägst ställda förväntningar på ökade kapitalutgifter är konsumentproduktsektorn, där 26 procent av finanscheferna bedömer att sina kapitalutgifter kommer öka medan 42 procent bedömer en minskning under de kommande 12 månaderna, vilket innebär en nettobalans på -16 procent.
- Vår bedömning är att rådande marknadsklimat kantat av osäkerhet, försämrade tillväxutsikter och framför allt höga räntor grundar för en mer konservativ syn på kapitalinvesteringar. Likt vår analys i höstens undersökning kommer de ökade finansieringskostnaderna sannolikt fortsatt bidra till att stora investeringar som inte anses vara tidskritiska läggs på is och att den befintliga verksamheten i stället prioriteras. Detta

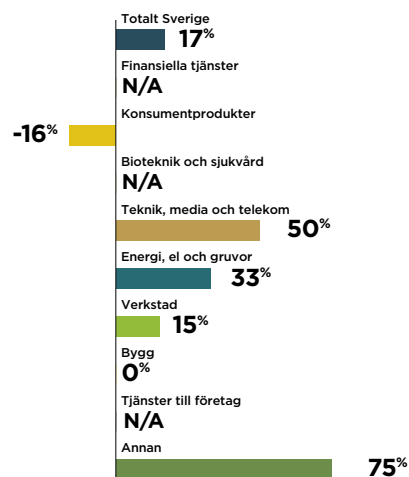
speglas också i avsnittet Prioriteringar och utmaningar, där finanscheferna ser kostnadsreducering som näst främsta prioriteringsområde under de kommande 12 månaderna.

Anställda

- 38 procent av de tillfrågade finanscheferna förväntar sig att antalet anställda kommer att öka de kommande 12 månaderna, en positiv indikation jämfört med höstens undersökning där motsvarande siffra var 28 procent. Vårens undersökning visar att 21 procent av finanscheferna förväntar sig att antalet anställda kommer minska, jämfört med 28 procent i höstens undersökning.
- Nettobalansen uppgår till 17 procent, att jämföra med höstens 0 procent. Finanscheferna ser nu mer positivt på utvecklingen av antal anställda. Från ett branschperspektiv är det endast finanscheferna inom konsumentprodukter som anger att antalet anställda förväntas minska de kommande 12 månaderna. Inom branschen förutser 21 procent en ökning och 37 procent en minskning, vilket innebär en nettobalans på -16 procent.

- I avsnittet Prioriteringar och utmaningar förutser 30 procent av finanscheferna att en av de största riskerna det kommande året är brist på kompetent personal, vilket är en marginell ökning jämfört med höstens undersökning då motsvarande siffra uppmättes till 27 procent. Vår analys är att risken för brist på kompetent personal är fortsatt hög som i höstas, men det vi nu ser är att andra risker som avtagande ekonomisk tillväxt, vikande inhemsk efterfrågan, pressade marginaler och priser blivit allt mer väsentliga de senaste åren varför brist på kvalificerad personal nu inte upplevs som lika avsevärd. Att den svenska arbetsmarknaden uppvisar en förhållandevis hög arbetslöshet jämfört med i höstas kan innebära att det nu blir enklare för bolag att genomföra nyrekryteringar än när arbetslösheten låg på en lägre nivå och färre personer med rätt kompetens fanns tillgängliga. Möjligheten till distansarbete har även givit arbetsgivare tillgång till en större målgrupp med arbetstagare vilket kan underlätta rekryteringen av kvalificerad personal framåt.

Anställda



Hot Topic: Förändrade strategier

Vårens Hot Topic fortsätter de senaste undersökningarnas tema på hur företagen planerar att förändra sina verksamheter i ljuset av de problem som uppstod med värdekedjor under pandemin. De senaste undersökningarna har fokuserat på frågor som rör prissättningsbeteende men även åtgärder för att säkerställa produktion.

Våren 2023 ställs frågor rörande fysisk lokalisering av verksamheter men även prioriteringar av områden för att minska sårbarheten som uppstod under pandemin både lokalt och regionalt.

Tydligare åtgärdspalette

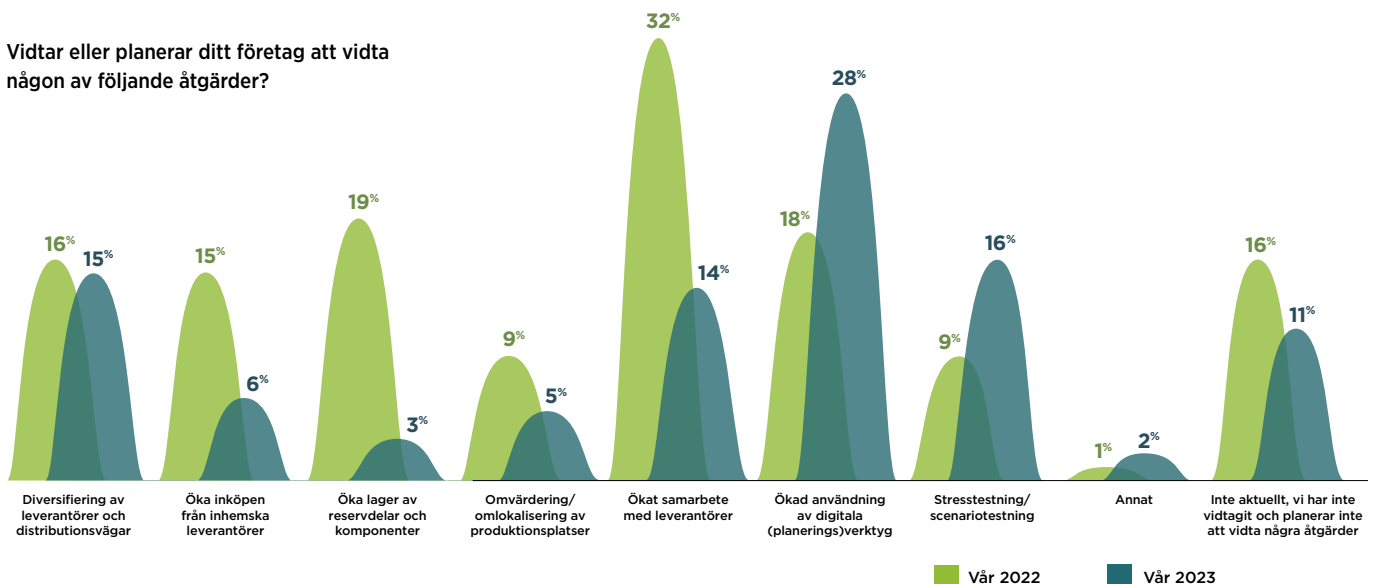
På frågan om vad företagen tar för åtgärder sticker användandet av digitala planeringshjälpmedel ut. Nästan hälften av de svarande uppger att de använder dessa, men svaren skiljer sig åt en del mellan branscherna. 74 procent av företagen inom konsumentprodukter ser digitala planeringshjälpmedel som en viktig åtgärd. Inom byggbranschen är motsvarande siffra 62 procent, medan resterande branschers svarsalternativ ligger mellan 17 och 33 procent. Sett till samtliga respondenter är det därefter förhållandevis jämnt mellan åtgärder som att ha fler leveransled både i termer av leverantörer och rutter, ökat samarbete med leverantör och stresstester. Pandemin blottlade hur global handel med så kallad "just in time" hade skapat alltför störningskänsliga värdekedjor där det inom olika produktsegment blev tydligt hur få ursprungsproducenter som fanns. Det alltmer spända läget mellan USA och Kina och länders svar på Ukrainakriget bidrar också till att

företag behöver förhålla sig till en värld som blir mer regionaliserad. Att ökat samarbete och att aktivt jobba med risker är tydligt. Branscher som verkstad, energi och konsumentprodukter sticker ut, där finanscheferna ser att nästintill alla åtgärder kommer att behövas. För teknik, media och telekom är det mest fokus på digitala hjälpmedel och stresstester.

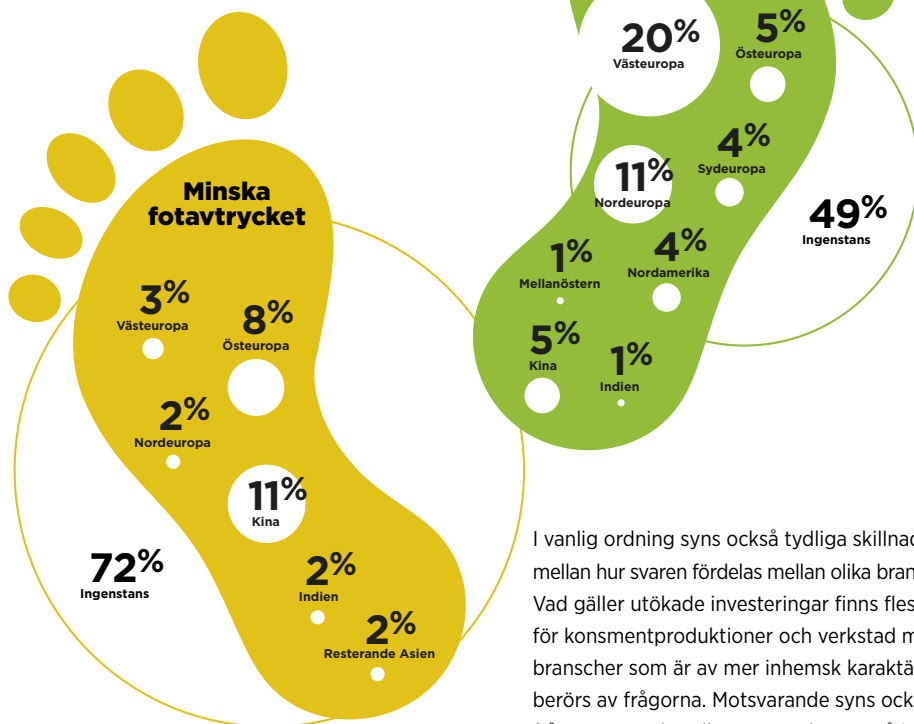
Är lageruppbyggnaden färdig nu?

Frågan om åtgärdsplaner ställdes också i undersökningen för ett år sedan, våren 2022, och det är därför intressant att jämföra svarsalternativen. För ett år sedan stack inget enskilt svarsalternativ ut, utan svaren låg jämnt fördelade mer eller mindre på alla åtgärder. I vårens undersökning ser vi däremot att frågorna som rör större andel köp lokalt och att öka lagernivåer tydligt har minskat. Vad gäller lagerfrågan kan noteras att lagerkomponenterna är en av de bidragande orsakerna till att BNP-siffror varit lite bättre än förväntat, och en delförklaring till den motståndskraft vi har sett. Att företagen nu inte ser samma behov är en indikation på att lageruppbyggnaden kan närma sig slutet.

Vidtar eller planerar ditt företag att vidta någon av följande åtgärder?



Planerar ni att utöka eller minska ert fotavtryck (investeringar, handel etc.) i vissa länder/regioner på grund av geopolitiska spänningar?



Mindre, men tydliga förändringar i investeringsstrategier

Vårens undersökning tar också tempen på hur företagen avser investera, eller disinvestera med explicit hänvisning till geopolitiska spänningar. Föga förvånande lutar svarsalternativen till att investeringar koncentreras till västra och norra Europa samt Nordamerika medan om något vissa neddragningar i Kina och Östeuropa. Det här är egentligen bara en bekräftande bild av det samlade anekdotiska intrycket från vad som händer i Sverige, Europa och globalt. Pandemin blottade en alltför ensidig organisering av produktion, i många fall till Kina, medan en alltför liten del av verksamheten var förlagd vid de stora hemmamarknaderna i Europa och Nordamerika. På samma sätt har Ukrainakriget blottlagt handelsberoende till Ryssland, vilket nog ska ses som huvudorsaken till neddragningar i Östeuropa. Att svarsalternativen ändå har en så pass låg procentsats kan eventuellt delvis förklaras med att verksamheter/handelsvägar till Ryssland redan är nedstängda men också att handeln mellan Europa och Ryssland vid sidan av energi varit förhållandevis låg.

I vanlig ordning syns också tydliga skillnader mellan hur svaren fördelas mellan olika branscher. Vad gäller utökade investeringar finns flest svar för konsumentproduktioner och verkstad medan branscher som är av mer inhemsk karaktär inte berörs av frågorna. Motsvarande syns också i frågorna som handlar om att dra ner på investeringar. Företag drar ner verksamhet i Kina och Östeuropa men ökar om något investeringar i Västeuropa och Nordamerika. För företag inom konsumentprodukter är det 37 procent som svarar att de avser öka investeringar i Västeuropa, samtidigt som 47 procent säger att man inte avser investera i någon speciell region alls. Inom verkstad är svarsalternativen mer utspridda men följer samma mönster, även om en inte oansenlig mängd svar också dyker upp för Kina och Asien. Verkstad är också den bransch där minst andel säger att de inte avser investera. Det verkar rimligt att de här svaren hör samman med utvecklingen av större grad diversifiering av leverantörer och leveranskedjor tillsammans med att det är branschen verkstad vars verksamheter är mest spridda över världen och därmed har en större, naturlig spridning globalt.

Slutligen går det också att konstatera att störst svarsprocent både vad gäller investeringar och disinvesteringar finns i de som inte vill peka ut en specifik region och därmed säkerligen inte kommer att korrigera sina värdekedjor i någon större omfattning.

INTERVJU

Martin Lindkvist, CFO, MAX Burgers



Martin Lindkvist

CFO, MAX Burgers



Om MAX Burgers

Grundades: 1968 i Gällivare
av Curt Bergfors

Restauranger: Cirka 200.
Närvaro i Sverige, Norge,
Danmark, Polen och Egypten

Anställda: Cirka 7 400

I höstens undersökning såg vi främst oro kring geopolitiska risker. Nu är den snarare kopplad till den inhemska konsumtionen. Känner du igen den bilden?

Det geopolitiska läget innebar en stor osäkerhet även för oss. Våra råvarupriser är ju beroende av omvärldsutvecklingen som har utmanat oss. Idag har vi byggt upp den medvetenheten och nu håller jag med om att den största oron snarare är kopplad till förändrade konsumentmönster. För oss har utvecklingen de senaste månaderna gått över förväntan, men vi är väldigt medvetna om att vi har ett utmanande år framför oss.

Har det rådande makroekonomiska läget inneburit några förändringar i er strategi?

Vi är ett familjeägt bolag med en mycket entreprenörsdriven kultur. Under det senaste året har vi arbetat med att etablera ett strategiskt ramverk, så jag skulle snarare säga att den strategiska etableringen har fått en skjuts av det makroekonomiska klimatet. Det har fungerat som en katalysator för behovet av, och en förståelse för, vilka prioriteringar vi behöver satsa på och hur vi på bästa sätt skapar effektivitet som koncern i det här läget.

Ni har expanderat stort både inom och utanför Sverige de senaste åren. Hur ser planerna ut framöver?

Ja, vår expansionstakt har varit närmast extrem. Men i ljuset av det som händer nu har vi ett större behov av trygghet i det vi bygger upp, innan vi växlar upp igen. Så vi har sett över våra etableringsplaner, framför allt internationellt, där vi i första hand prioriterar vår lönsamhet i det här läget. Vi har riktat etableringskraften mer mot Sverige, där vi redan är ett känt varumärke, för att bygga upp en kassa som kan användas för att växla upp vår expansion på alla marknader. Att etablera restauranger är en ganska tidskrävande process, så det gäller att ha ett långsiktigt perspektiv.

Vi ser en mer positiv syn på utvecklingen av antalet anställda över branscher jämfört med i höstas. Inom konsumentprodukter har man dock en mer negativ syn. Hur ser era ambitioner ut?

Just i den frågan går vi emot trenden i konsumentbranschen. Vi ser en fortsatt kraftig tillväxt som kommer att kräva resurser, både ute i restaurangerna och på tjänstemannasidan. Vår nya strategi innebär att vi har en tydligare prioritering kring vilka resurser vi behöver få på plats och i vilken sekvens. Vi känner absolut av den brist på kompetens som diskuteras i rapporten – särskilt inom tech, som genomsyrar alla förmågor vi vill bygga, men även inom övriga områden på tjänstemannasidan.

Hur ser ni på prioritering av områden för att minska sårbarhet vid problem i värdekedjor?

För oss är det mest fokus på digitala planeringshjälpmedel och diversifiering av leverantörer. En generell effektivisering ligger på agendan, kopplat till det strategiska bygget vi nu gör.

Ni har fått mycket uppmärksamhet för ert arbete med hållbarhet. Hur tror du att hållbarhetsarbetet kommer att påverka CFO-rollen framöver?

Jag ser CFO-rollen som en nyckelroll i att skapa värde för organisationen. Hållbarhetsfrågan har varit otroligt viktig för att bygga värdet av Max och kommer att bli allt viktigare framöver. Våra kunder kommer att ställa än högre krav och det är lagstiftning på gång som kommer att kräva tydligare uppföljning och rapportering. Det kommer att krävas en ännu bättre förmåga att visa på värdet av hållbarhetsarbetet och där ser jag att CFO:n har en viktig roll. Vi sitter på det samlade perspektivet och kommer därför att ha en central roll i att hjälpa till att beskriva och bygga in det här i bolagets strategi och kommunikation.

Intressanta poddar att lyssna till



Toppskiktet

En intervjuserie med CFO:er på ledande svenska bolag

Toppskiktet är en podcast där vi intervjuar finansdirektörer på ledande svenska bolag. I öppna och varma samtal tas vi med på poddgästens resa genom karriären och får en inblick i vad som händer i svenskt näringslivs absoluta toppskikt.



Makropodd av SEB

Chefsekonom Jens Magnusson och hans expertkollegor på SEB diskuterar aktuell makroekonomi, hur den påverkar världen, och oss.

Innehållet i poddarna är baserat på uppgifter från källor som av Banken bedöms vara pålitliga. Banken lämnar dock ingen garanti för fullständigheten eller riktigheten i dessa uppgifter. De som tar del av podden uppmanas att basera sina investeringsbeslut på undersökningar de själva bedömer vara nödvändiga.

Kontakter

DELOITTE

Robert Bergström
Partner
Consulting, Deloitte

rbergstrom@deloitte.se
+46 70 080 26 90

SEB

Marcus Widén
Economist, Macro & FICC
Research, SEB

marcus.widen@seb.se
+46 70 639 10 57



SEB is a leading northern European financial services group with international reach. We exist to positively shape the future with responsible advice and capital, today and for generations to come. By partnering with our customers, we want to be a leading catalyst in the transition to a more sustainable world. In Sweden and the Baltic countries, SEB offers financial advice and a wide range of financial services. In Denmark, Finland, Norway, Germany and the United Kingdom, we have a strong focus on corporate and investment banking based on a full-service offering to corporate and institutional clients. The international nature of SEB's business is reflected in our presence in more than 20 countries worldwide, with around 16,500 employees. At 31 March 2023, the Group's total assets amounted to SEK 3,802bn while assets under management totalled SEK 2,221bn. Read more about SEB at sebgroup.com.



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about for a more detailed description of DTTL and its member firms.

Deloitte provides audit, consulting, financial advisory, risk management, tax and related services to public and private clients spanning multiple industries. Deloitte serves four out of five Fortune Global 500® companies through a globally connected network of member firms in more than 150 countries bringing world-class capabilities, insights, and high-quality service to address clients' most complex business challenges. To learn more about how Deloitte's approximately 415 000 professionals make an impact that matters, please connect with us on LinkedIn or Twitter.