

The Deloitte logo, featuring the word "Deloitte" in a bold, black, sans-serif font, followed by a small green dot.The SEB logo, featuring the letters "S", "E", and "B" in a bold, black, sans-serif font, separated by vertical bars.

Deloitte/SEB CFO Survey

Avvaktande med viss optimism i sikte

Resultat höst 2025

Innehåll

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

Om undersökningen

Deloitte/SEB CFO Survey genomfördes under september 2025 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. 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. Teknik, media och telekom, 4. Energi, el och gruvor, 5. Verkstad, 6. Bygg, 7. Tjänster till företag, 8. Detaljhandel, 9. Fastighetsverksamhet, 10. Transport & Logistik, 11. Annan. Ovan nämnda branscher är de som används i analysen. Deltagarna har även fått definiera företagsstorlek utifrån följande alternativ: 1. Mindre företag (mindre än 100 miljoner €), 2. Medelstora företag (mellan 100 och 999 miljoner €), 3. De allra största företagen (1 miljard € och mer).

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

I höstens undersökning ger finanscheferna en avvaktande bild av de ekonomiska utsikterna präglad av den fortsatta osäkerheten i det makroekonomiska landskapet, främst kopplat till geo- och handelspolitik. Trots detta har situationen förbättrats något sedan vårens upplaga tack vare nya handelsavtal och tydligare spelregler, även om vissa oklarheter kring tullar kvarstår. Den globala acceptansen av högre amerikanska tullar och avsaknaden av ett handelskrig har mildrat effekterna på priser och efterfrågan. I USA är fokus på arbetsmarknaden och Feds penningpolitik, medan Europa väntar på en bredare återhämtning, där finanspolitiska satsningar och inrikespolitisk turbulens påverkar utvecklingen. I Sverige väntar man på en konsumtionsuppgång som kan driva tillväxten, med stöd av Riksbankens räntesänkningar och en expansiv budget.

Indikatorn för affärsmöjligheter ligger kvar runt noll, med en stor andel av finanscheferna som bedömer läget som genomsnittligt. Branscher som verkstad, konsumentprodukter och detaljhandel dominerar denna bedömning. Att makroläget förbättrats samtidigt som det kvarstår stor osäkerhet bedöms vara den främsta förklaringen till att det inte finns några tydliga indikationer på att affärsmöjligheter tar en tydlig riktning. De finansiella utsikterna har förbättrats något, med en ökad optimism inom branscherna fastighetsverksamhet och energi, el och gruvor medan bygg och verkstad uppvisar en större försiktighet. Mindre företag är något mer pessimistiska än de större.

Organisk tillväxt är fortsatt finanschefernas högsta prioritet följt av kostnadsreduceringar och minskade rörelsekostnader. Marginalpress och en minskad inhemsk efterfrågan utgör största risk.

Extern finansiell- och ekonomisk osäkerhet är fortsatt hög, men sannolikheten för obestånd



har minskat. Utlåningsviljan från finansiella institut förbättras i jämförelse, men ligger fortfarande under det historiska genomsnittet. Osäkerheten är hög inom branscherna verkstad, bygg och finansiella tjänster, medan teknik, media och telekom upplever lägre osäkerhet.

Investeringar i närområdet prioriteras högst, särskilt bland småbolag, medan investeringar utomlands är lägre prioriterade vilket bedöms vara drivet av den globala osäkerheten. Företagsköp och -försäljningar förväntas ligga på en stabil nivå med en viss indikation på ökade volymer, särskilt bland större företag. Intäkter och rörelsemarginal förväntas öka främst bland småbolag, medan kapitalutgifter och antal anställda bedöms ligga på en relativt stabil nivå.

Klimatarbetet ligger fortsatt högt upp på agendan. En stor andel av finanscheferna upplever inte att regelverk från EU har någon betydande påverkan på konkurrenskraften. Samtidigt ser 22 procent kortsiktiga kostnader men långsiktiga

fördelar. Regleringar såsom CBAM och CSRD påverkar främst CAPEX och regelefterlevnad, med en måttlig inverkan, medan företagsförvärv och andra långsiktiga investeringar bedöms påverkas i mindre utsträckning. Hindren för utsläppsminskningar skiljer sig åt mellan olika branscher, där höga initiala kostnader och otillräcklig efterfrågan lyfts som viktiga faktorer.

EU:s digitala regelverk ses inte som främjande för konkurrenskraften, men bedöms heller inte påverka konkurrensförhållandet i stort. AI och automatisering prioriteras för att förbättra data-analys, operationell effektivitet och kundkontakt. Även IT-säkerhet står högt på agendan.

Sammanfattningsvis ger finanscheferna en fortsatt avvaktande bild av de ekonomiska utsikterna, med osäkerheter i den globala ekonomi- och handelspolitiken, samtidigt som vi ser tecken på en viss optimism i höstens undersökning.

Executive summary

In the autumn survey, CFOs present a cautious view of the economic outlook, characterised by continued uncertainty in the macroeconomic landscape, mainly related to geopolitics and trade. Despite this, the situation has improved somewhat since the spring edition due in part to new trade agreements, although some uncertainties regarding tariffs remain. The global acceptance of higher US tariffs and the absence of a trade war have mitigated the effects on prices and demand. In the US, the focus is on the labour market and the Fed's monetary policy, while Europe is awaiting a broader recovery, where fiscal policy initiatives and domestic political turbulence influence developments. In Sweden, expectations are for a consumption upturn that can drive growth, supported by Riksbank's interest rate cuts and an expansive budget.

The indicator for business opportunities remains around zero, with a large proportion of CFOs assessing the situation as average. Industries including manufacturing, consumer products and retail dominate this assessment. The improvement in the macro situation alongside persistent uncertainty is considered the main reason why there are no clear indications that business opportunities are taking a definite direction. Financial prospects have improved slightly, with increased optimism in the real estate and energy, utilities and mining sectors, while construction and manufacturing show greater caution. Smaller companies are somewhat more pessimistic than larger ones.

Organic growth remains the highest priority for CFOs, followed by cost reduction and decrease in operating expenditure. Pressure on margins and prices and reduced domestic demand are considered the greatest risks.

External financial and economic uncertainty remains high, but the likelihood of insolvency

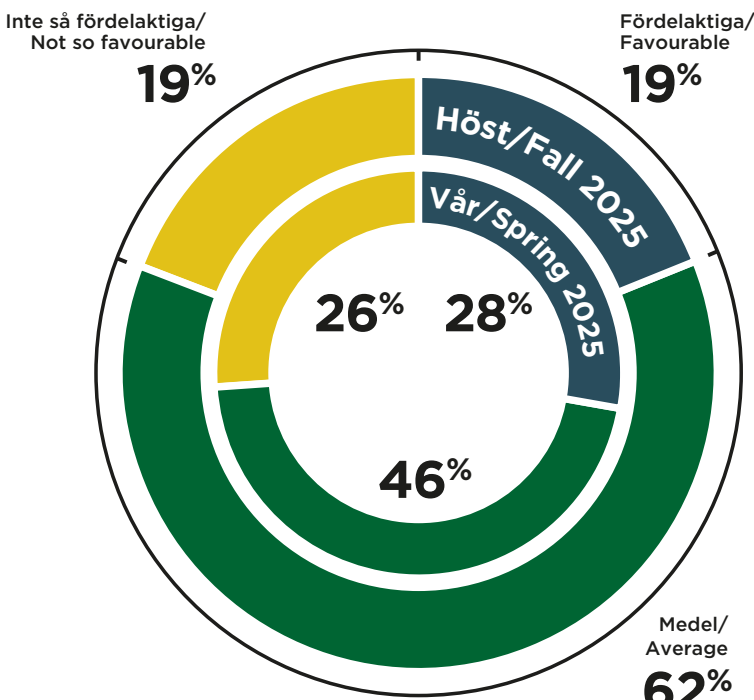
has decreased. Lending willingness from financial institutions has improved but remains below the historical average. Uncertainty is high in the manufacturing, construction and financial services sectors, while technology, media and telecom experience lower uncertainty.

Investments in Sweden are highly prioritised, especially among small companies, while investments abroad are a lower priority, which is likely driven by global uncertainty. Mergers and acquisitions are expected to remain at a stable level with some indication of increased volumes, particularly among larger companies. Revenues and operating margins are expected to increase mainly among small companies, while capital expenditures and number of employees are expected to remain relatively stable.

Sustainability remains high on the agenda. A large proportion of CFOs do not feel that EU regulations have significant impact on their competitiveness. Meanwhile, 22 percent see short-term costs but long-term benefits. Regulations such as CBAM and CSRD mainly affect CAPEX and regulatory compliance, with a moderate impact, while corporate acquisitions and other long-term investments are less affected. Barriers to emission reductions vary between industries, with high initial costs and insufficient demand highlighted as important factors.

The EU's digital regulations are not seen as promoting competitiveness but are also not considered to affect the competitive landscape significantly. AI and automation are prioritised to improve data analysis, operational efficiency and customer contact. IT security is also high on the agenda.

In summary, CFOs continue to present a cautious view of the economic outlook, with uncertainties in global economic and trade policy, while we see signs of some optimism in the autumn survey.



Erik Edeen
Partner, Finance Transformation, Deloitte
eedeen@deloitte.se

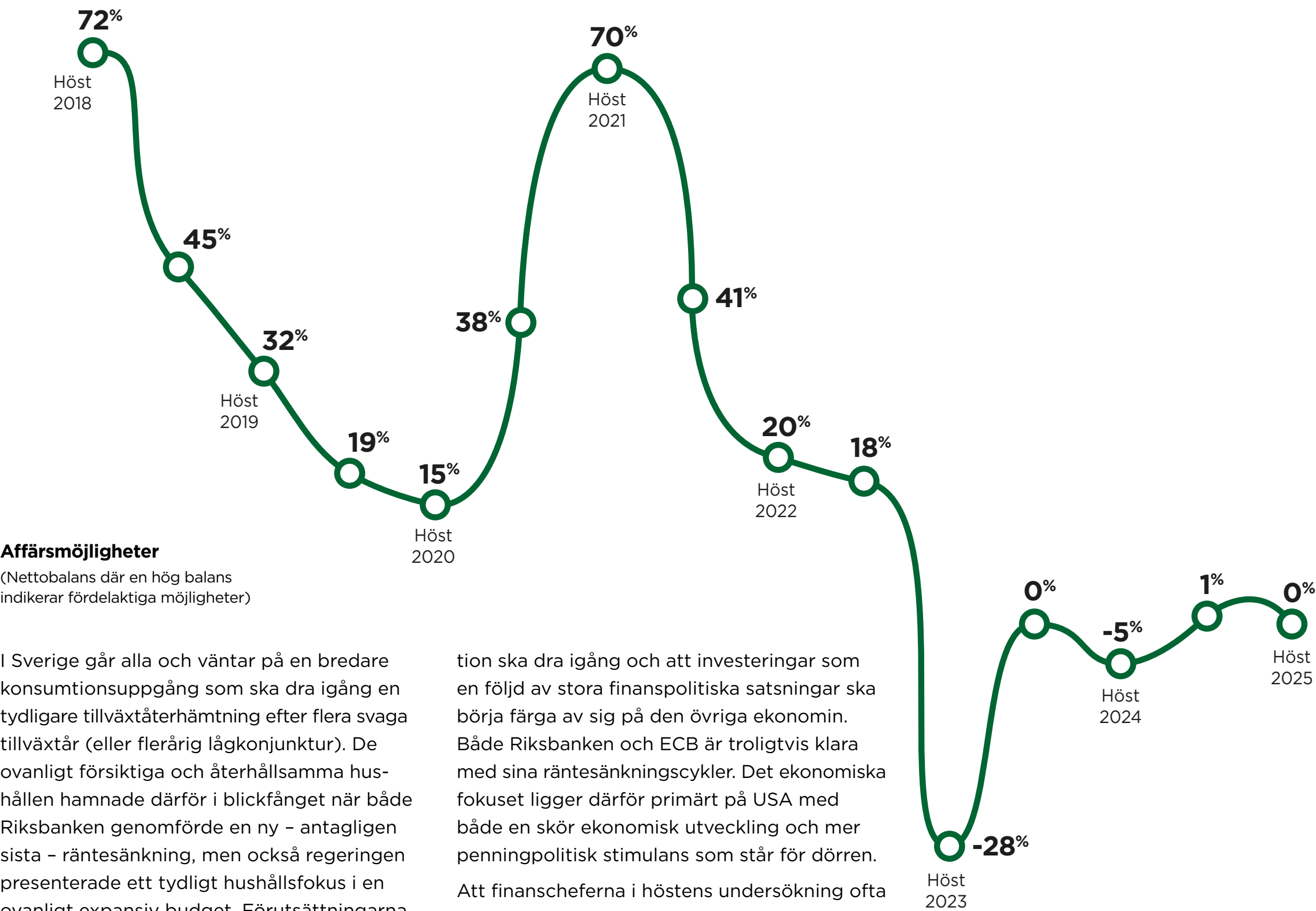
Marcus Widén
Economist, Strategy & Economic Research, SEB
marcus.widen@seb.se

Makroperspektiv

Det makroekonomiska läget präglas fortfarande av en stor dos osäkerhet utifrån flera perspektiv, inte minst geo- och handelspolitiskt. Men läget hösten 2025 måste ändå ses som bättre än i våras då en rad handelsöverenskommelser har slutits och både företag och marknader nu har en tydligare bild av vad de ska förhålla sig till. Dock innebär en avsaknad av detaljerade och djupgående avtal att ett stort mått av osäkerhet dröjer sig kvar. Inte minst då det även finns frågetecken kring de generella, landspecifika, tullarnas legala ställning, vilket kommer att tas upp i USA:s högsta domstol.

Omvärlden har i princip accepterat läget med högre USA-tullar och frånvaron av ett regelrätt handelskrig vilket är en bidragande orsak till att läget ändå kan anses ha förbättrats. Importtullar kommer primärt att påverka varupriser och dämpa efterfrågan i USA. Men effekten på priser och efterfrågan har varit svagare än väntat. Det kan dels bero på tidsfördröjande effekter, eller att en svagare efterfrågan i sig har inneburit att importörer i högre grad absorberar kostnadsökningen via lägre lönsamhet eller andra åtgärder. Vid sidan av tullar har amerikansk arbetsmarknad hamnat i ramp-ljuset efter att sysselsättningsökningen i princip stannat av de senaste månaderna. Fokus ligger nu på i vilken utsträckning centralbanken, Fed, kommer fortsätta att sänka räntan.

I Europa är väntan på en tydligare återhämtning fortfarande huvudtemat vid sidan av det senaste årets snabbt skiftade fokus på ökade försvarssatsningar och andra investeringar. Men den entusiasm som fanns i inledningen av året, om att EU äntligen skulle börja satsa offentliga medel i större utsträckning, har tydligen mattats när den offentligfinansiella verkligheten har kommit ikapp olika beslutsfattare. Det framstår som att det primärt är Tyskland och de nordiska ekonomierna, vid sidan av ett par östeuropeiska länder, som kommer att fortsätta enligt plan. Inrikespolitisk turbulens utgör hinder i många länder, som Frankrike, för mer långsiktiga finanspolitiska förändringar.



Affärsmöjligheter
(Nettobalans där en hög balans indikerar fördelaktiga möjligheter)

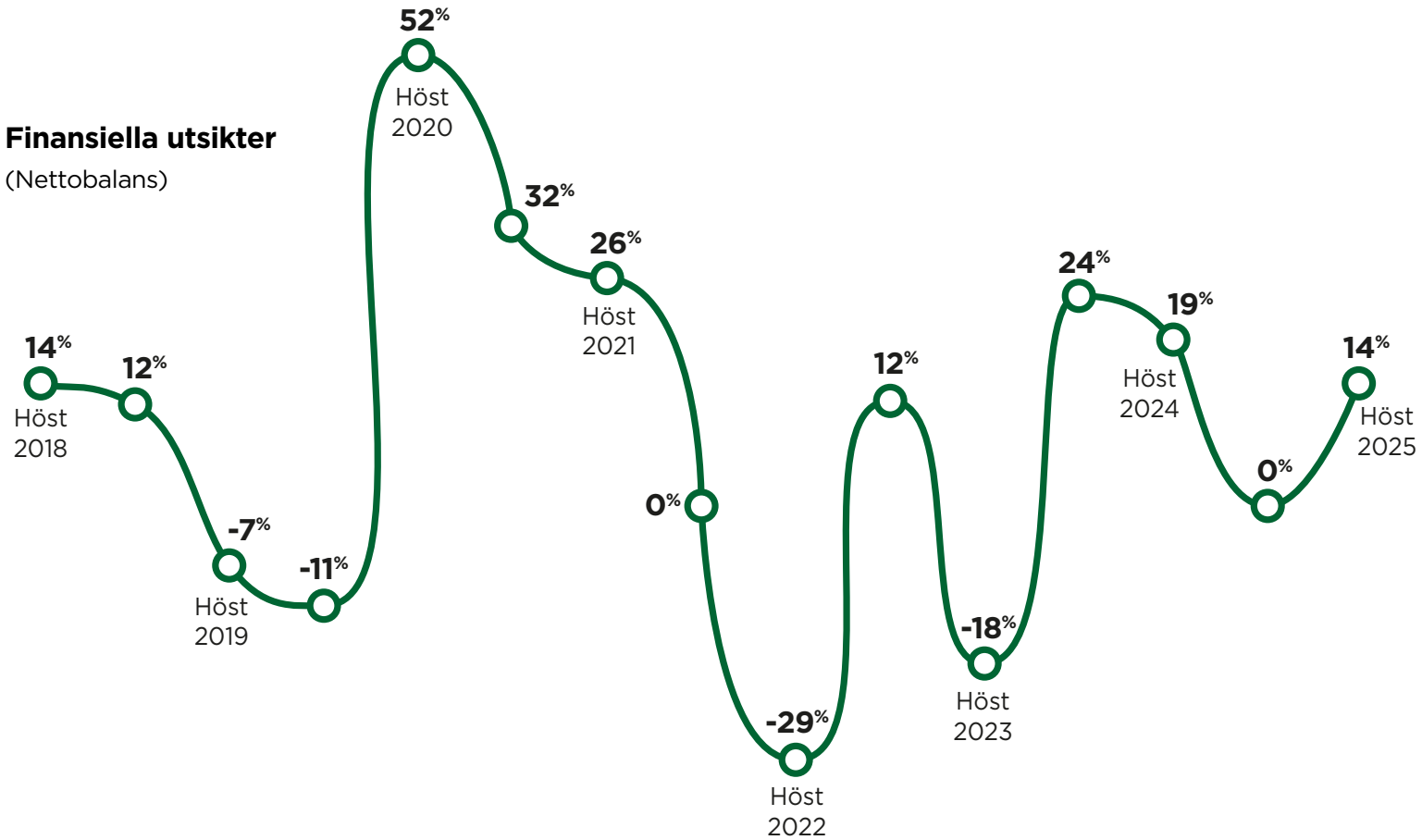
I Sverige går alla och väntar på en bredare konsumtionsuppgång som ska dra igång en tydligare tillväxtåterhämtning efter flera svaga tillväxtår (eller flerårig lågkonjunktur). De ovanligt försiktiga och återhållsamma hushållen hamnade därför i blickfånget när både Riksbanken genomförde en ny – antagligen sista – räntesänkning, men också regeringen presenterade ett tydligt hushållsfokus i en ovanligt expansiv budget. Förutsättningarna för en konsumtionsledd återhämtning är lika tydliga nu som i våras och har kanske till och med förstärkts något. Trots allt så finns ändå tecken på att konsumtionen inte alls växer så långsamt som man kan tro, men det är från förhållandevis svaga utgångsnivåer. Generellt kan läget beskrivas som avvaktande. I Europa och Norden väntar vi på att konsum-

tion ska dra igång och att investeringar som en följd av stora finanspolitiska satsningar ska börja färga av sig på den övriga ekonomin. Både Riksbanken och ECB är troligtvis klara med sina räntesänkingscykler. Det ekonomiska fokuset ligger därför primärt på USA med både en skör ekonomisk utveckling och mer penningpolitisk stimulans som står för dörren. Att finanscheferna i höstens undersökning ofta landar i svar som ”genomsnittlig” eller ”oförändrad” tyder på att det är ett avvaktande läge, och att det är svårt att peka ut en tydligt riktning. Att de även lyfter ut inhemsk efterfrågan och pressade marginaler och priser som de största riskfaktorerna går också hand-i-hand med att man väntar på en tydligare vändning.

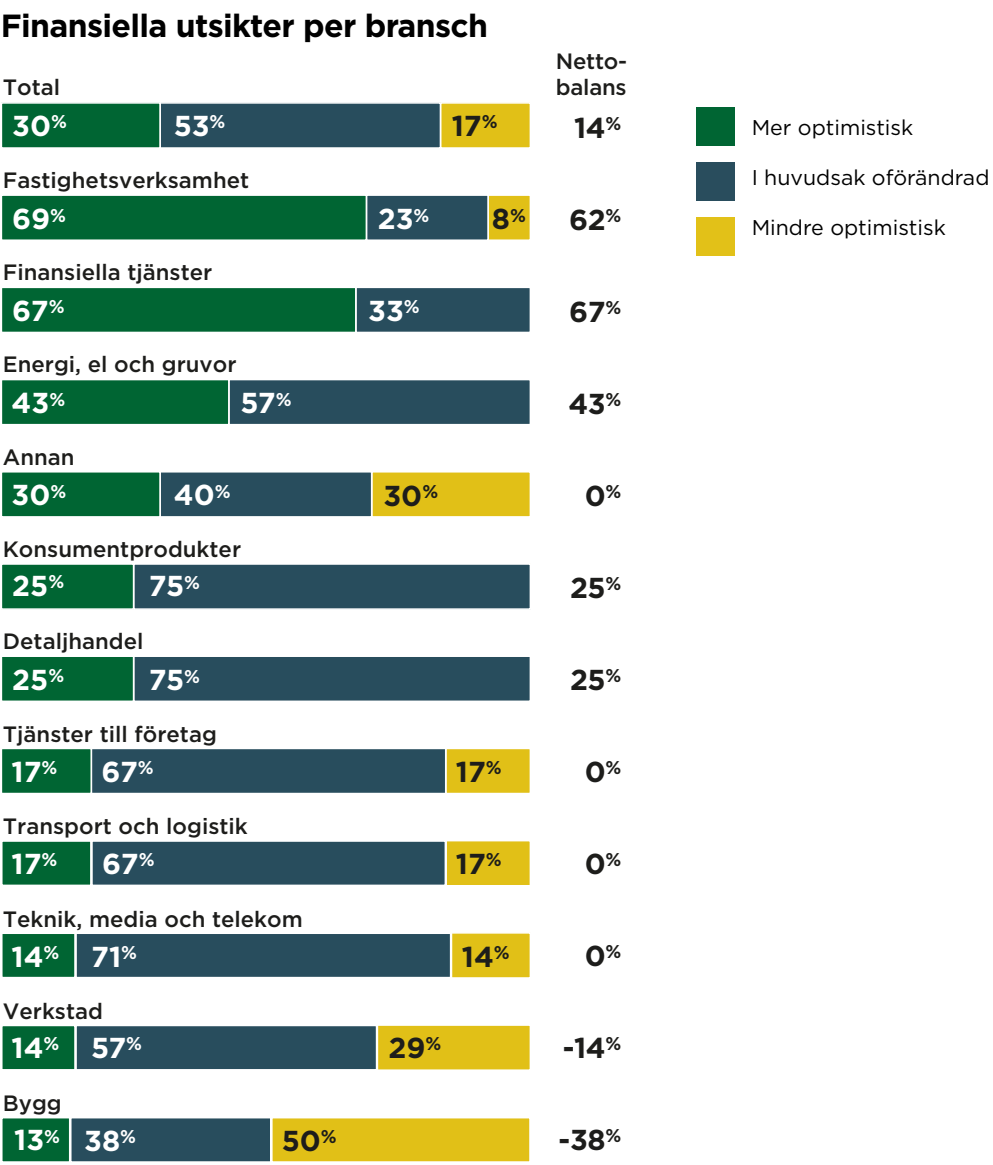


Affärsmöjligheter och finansiella utsikter

- Indikatorn för affärsmöjligheter tappade något från +1 till 0 och har i princip varit oförändrad de senaste fyra rapporterna.
- Högst andel (62 procent) fick svarsalternativet ”genomsnittligt” när finanscheferna svarade om utsikterna. Det är det tredje högsta procenttalet sedan mätningarna började 2013.
- Av de större branscherna svarade 86 procent inom verkstad och 75 procent inom både konsumentprodukter och detaljhandel att läget ses som genomsnittligt.



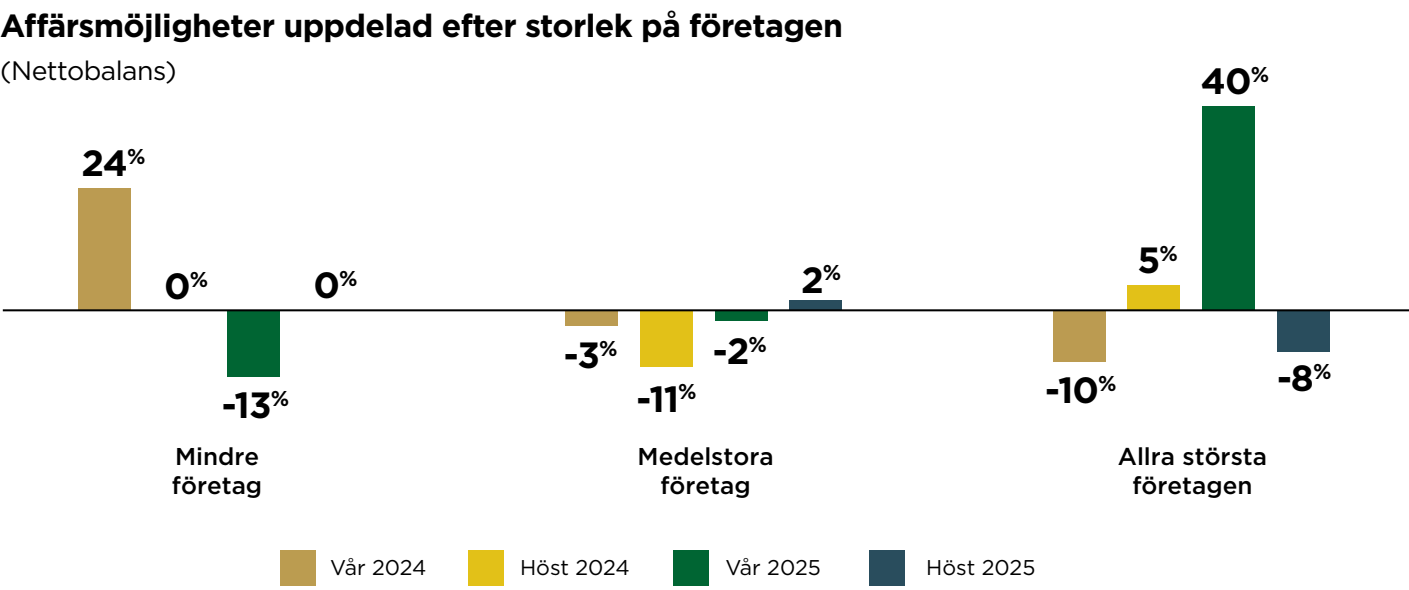
- Finansiella utsikter jämfört med för tre månader sedan**
- Netttotalen för finansiella utsikter steg från 0 till 14 jämfört med våren 2025.
 - Med snarlik svarsandel för ett oförändrat läge har svarsalternativen i höst förskjutits från mindre till mer optimistisk.
 - Störst andel optimistiska svar återfinns i fastighetsverksamhet medan bygg är den bransch med högst andel svar som indikerar mindre optimistiskt läge.
- Utifrån företagsstorlek finns små skillnader i att fler mindre företag ser läget som mindre optimistiskt. Dessa företag ser också förändringarna i de finansiella utsikterna som mer genomsnittliga och i mindre grad optimistiska än de två grupper med större företag i.



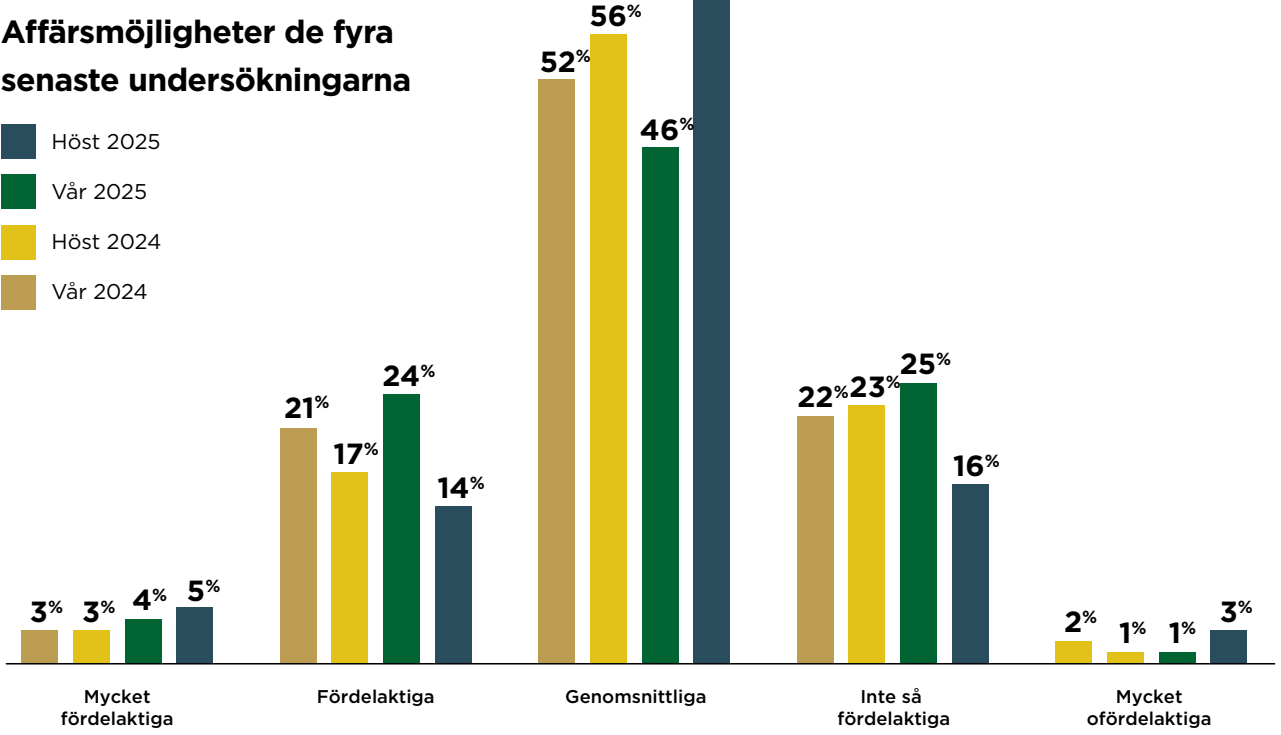
Att indikatorn för affärsmöjligheter är noll beror på att lika stor andel ser läget som mer gynnsamt som ogynnsamt. Att makroläget förbättrats samtidigt som det återstår stora risker ska nog ses som huvudsaklig förklaring till att det inte finns några tydliga indikationer på att affärsmöjligheter tar en tydlig riktning mot vare sig det bättre eller sämre.

De finansiella utsikterna har förbättrats något, trots att svarsalternativen även här har störst koncentration kring ett oförändrat läge (53 mot 54 procent i vårens undersökning). Något större andel ser förbättringar, samtidigt som en lägre andel ser läget som mindre optimistiskt.

Ur ett branshperspektiv ser svarsfördelningen hyfsat lik ut, men förbättringen kommer fram tydligast för fastighetsverksamhet och energi, el och gruvor. I andra vågskålen finns bygg och till viss del verkstad.



- Affärsmöjligheter under de närmaste sex månaderna**
- Indikatorn för affärsmöjligheter tappar något sedan i våras men har i stort varit oförändrad de senaste två åren.
 - Av de större branscherna ser fastighetsverksamhet och konsumentprodukter ut att ha en tydlig förskjutning mot att läget förbättrats.
- Tydligast förskjutning mot ett bättre läge finns dock i teknik, media och telekom där inga svar indikerar ett sämre läge.
- Mest utmanande läge ser det ut att vara för detaljhandel och bygg.



Prioriteringar och utmaningar

- **Organisk tillväxt är finanschefernas högsta prioritering, en ökning från i våras.**
- **Pressade marginaler och inhemsk efterfrågan ses som de mest betydande riskerna.**
- **Klimatinvesteringar är oförändrade för en överhängande majoritet av företagen.**

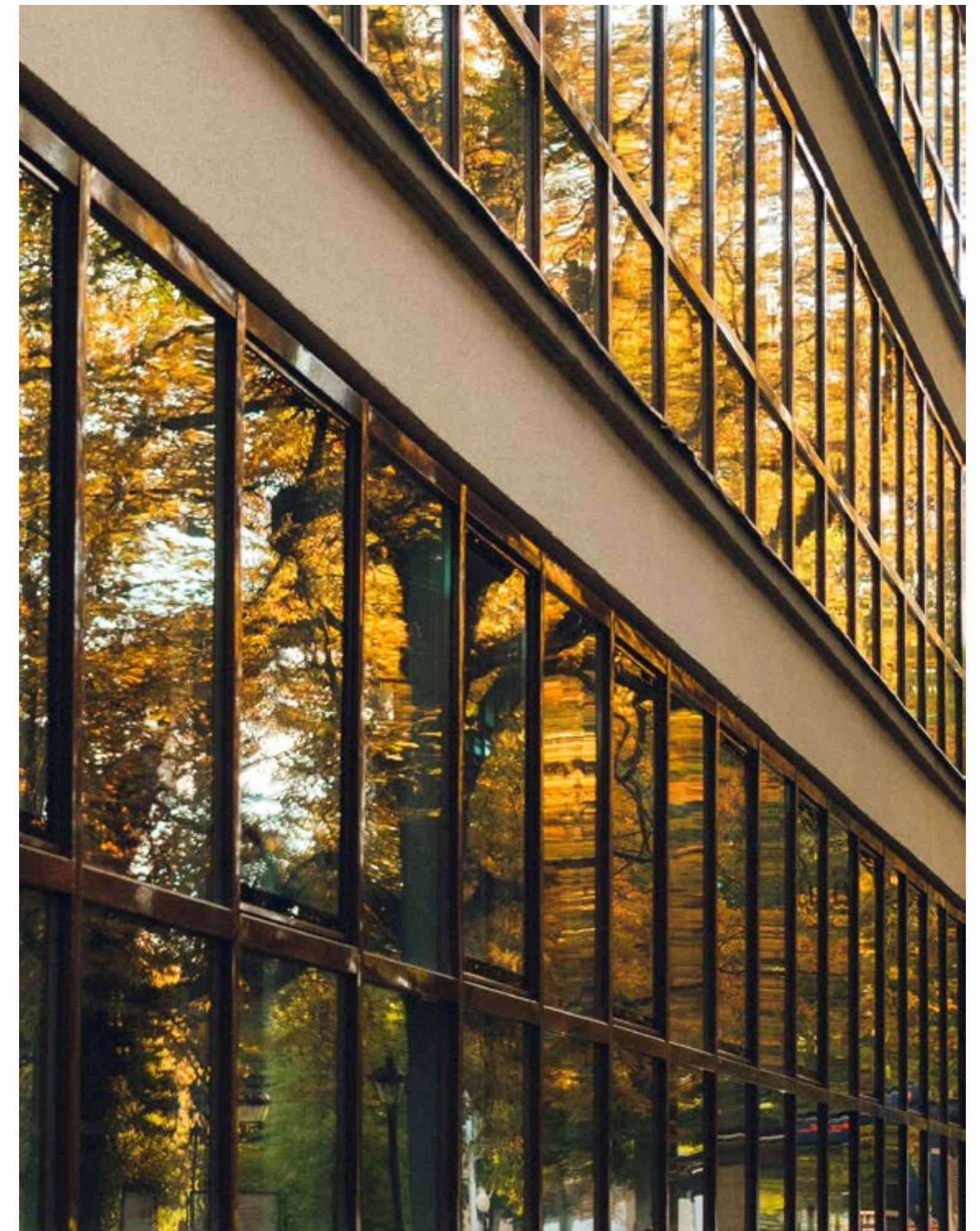
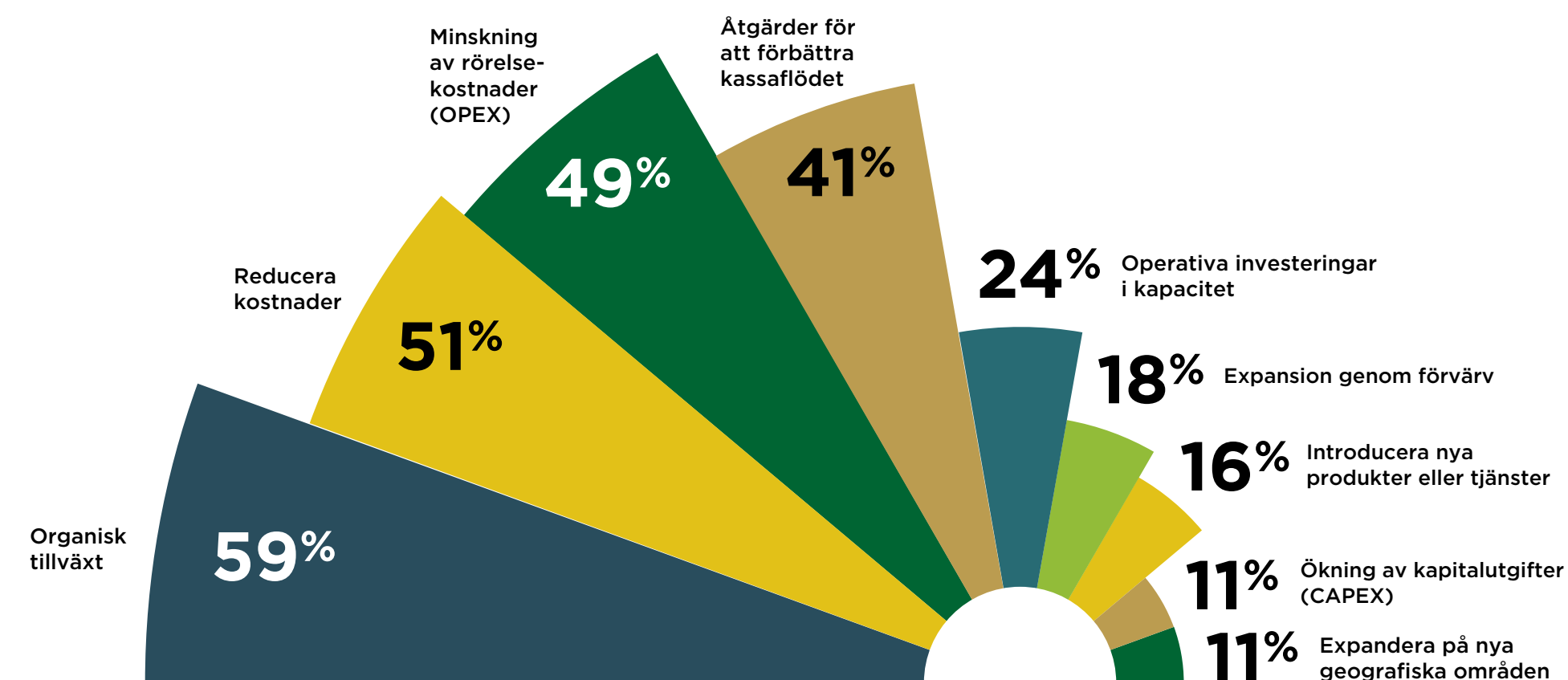
Sammantaget liknar resultaten de vi såg i vårens undersökning. Företagen fortsätter fokusera på organisk tillväxt och kostnadseffektivitet för att stärka sin konkurrenskraft. Samtidigt ökar oron för minskad efterfrågan både i Sverige och internationellt, vilket kan påverka intäkter och marginaler negativt. Trots dessa utmaningar fortsätter företagen, särskilt de mindre och de inom konsumentprodukter, att investera i klimatåtgärder. Det visar att hållbarhetsfrågor fortfarande är en viktig del i affärsstrategin, även i ett svårt ekonomiskt läge.

Vilka av följande affärsstrategier kommer sannolikt vara en prioritet för ditt företag under de närmaste 12 månaderna?

- Organisk tillväxt är fortsatt företagets högsta prioritet enligt 59 procent, en ökning med 4 procentenheter sedan i våras. Denna uppfattning delas av små, medelstora och stora företag.

- Ungefär hälften av branscherna listar organisk tillväxt högst. De som inte gör det är finansiella tjänster, verkstad, bygg, transport och logistik och "annan".
- Kostnadsreducering är lika aktuellt som i våras (51 procent) och ses som den näst viktigaste affärsstrategin.
- Minskade rörelsekostnader (OPEX) har ökat med en procentenhet till 49 procent, vilket gör det till den tredje högsta prioritet.

Resultaten visar att företagen fortsatt fokuserar på stabil och hållbar tillväxt, medan investeringar i nya marknader och kapitalutgifter får mindre uppmärksamhet. Strategierna speglar en försiktig och balanserad inställning där fokus ligger på att stärka kärnverksamheten och förbättra lönsamheten innan man satsar på mer expansiva eller riskfyllda initiativ.

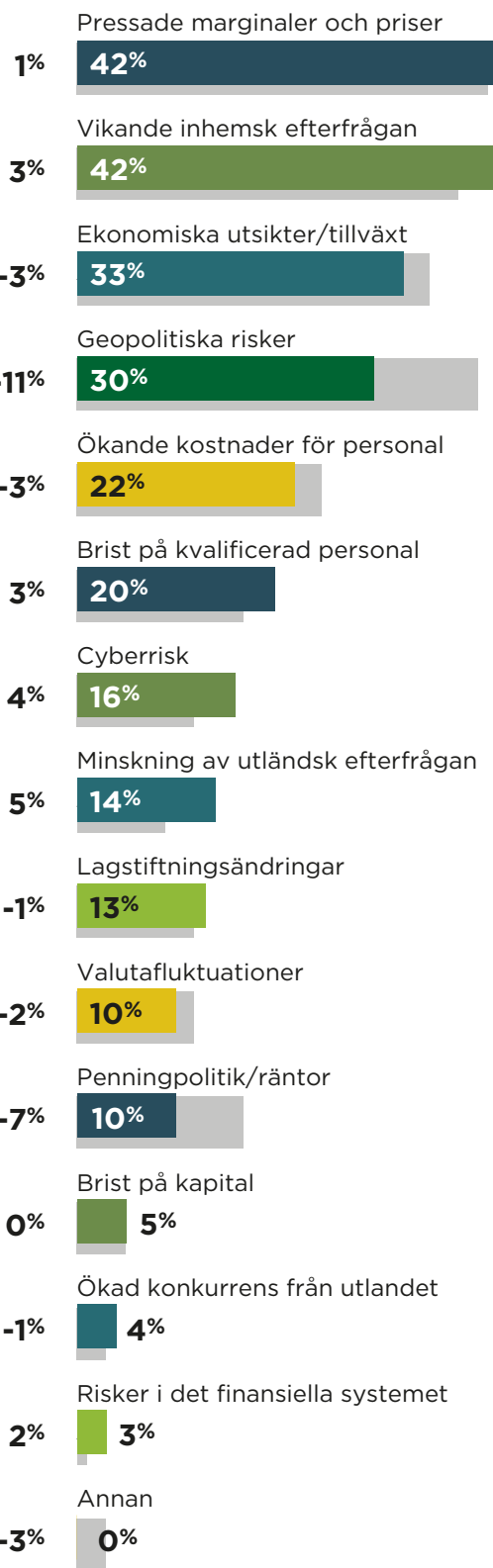




Vilken av följande faktorer kommer sannolikt att utgöra en betydande risk för ditt företag under de närmaste 12 månaderna?

- Pressade marginaler och priser kvarstår som den största risken från våren 2025 (42 procent), vilket tyder på en fortsatt oro för hårdare konkurrens på marknaden.
- Därtill har minskad inhemsk efterfrågan klättrat upp till delad förstaplats. Under våren 2025 var den rankad som tredje största risk med 39 procent.
- Samtidigt visar resultaten på en ökande oro för minskad efterfrågan från utlandet, där andelen har stigit från 9 till 14 procent.
- Ekonomisk tillväxt har sjunkit jämfört med tidigare undersökningar och uppmäts nu till 33 procent, jämfört med vårens 36 procent. Det är det lägsta värdet sedan hösten 2021, då det låg på 34 procent.
- Geopolitiska risker, som under våren rankades som näst största risk, har minskat från 41 till 30 procent.
- Risken för ökade kostnader för personal har minskat något, från 25 till 22 procent, samtidigt som bristen på kvalificerad personal har ökat från 17 till 20 procent. Skiftet kan bero på att företagen upplever större utmaningar att hitta rätt kompetens, trots att lönekostnaderna inte ökar i samma takt.
- Små företag ser pressade marginaler och priser som största risk, vilket är ett skifte från ökade personalkostnader våren 2025.
- Medelstora företag ser fortsatt pressade marginaler och priser som största risk, delat med oron över minskad inhemsk efterfrågan.
- De största företagen oroar sig främst för minskad inhemsk efterfrågan, som har ersatt geopolitiska risker som största risk.

Risikfaktorer kommande 12 månader (Jämfört med våren 2025)

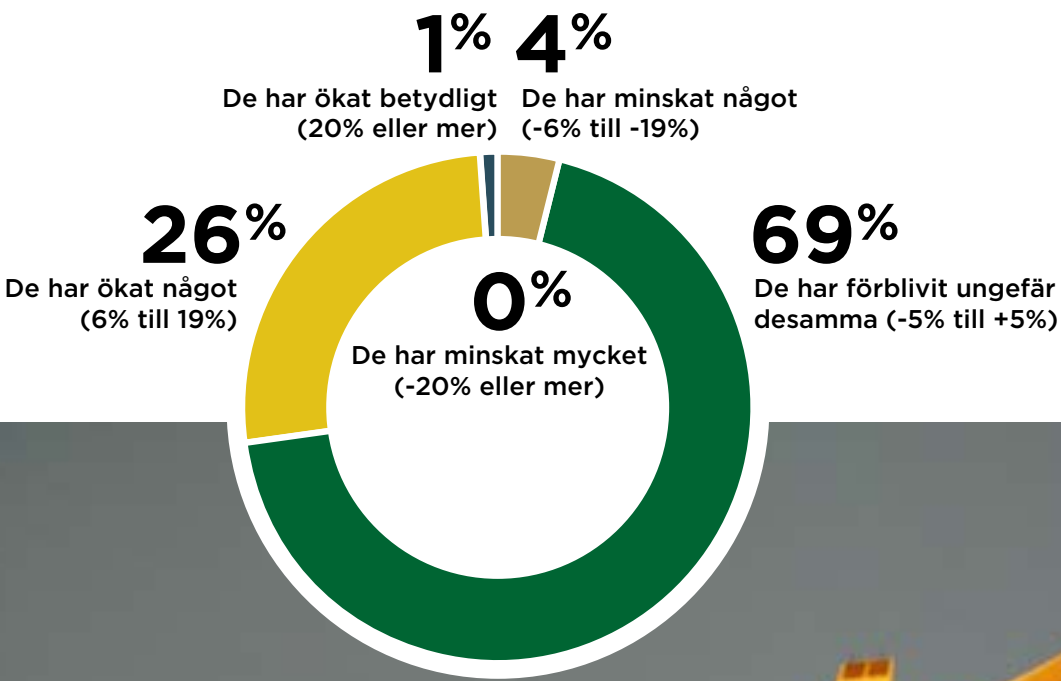


Hur har era klimatinvesteringar förändrats under det senaste året?

- Majoriteten (69 procent) av finanscheferna uppger att deras klimatinvesteringar har varit i stort sett oförändrade under det senaste året.
- Nettobalansen för ökade klimatinvesteringar uppgår till 23 procent, en minskning från 26 procent i våras.
- Vid jämförelse av nettobalansen för ökade klimatinvesteringar mellan branscher visar resultaten att detaljhandeln har ökat sina klimatinvesteringar mest, med en nettobalans på 50 procent.
- Vid jämförelse av nettobalansen utifrån bolagsstorlek visar resultaten att småbolag har ökat sina klimatinvesteringar mest där den uppgår till 35 procent, medan medelstora bolag uppgår till 19 procent och storbolag till 23 procent.
- Resultaten tyder på ett fortsatt starkt engagemang för hållbarhet, även om den något lägre nettobalansen kan tyda på viss försiktighet. Trenden för klimatinvesteringar är dock fortsatt positiv.

Storlek på företagen Främsta riskfaktorer

Mindre företag	Pressande marginaler och priser
Medelstora företag	Pressande marginaler och priser/Vikande inhemsk efterfrågan
Allra största företagen	Vikande inhemsk efterfrågan



Finansiering och risk

- Företagen upplever en oförändrat hög grad av extern finansiell och ekonomisk osäkerhet jämfört med våren.
- Den uppfattade utlåningsviljan från finansiella institut fortsätter att förbättras men ligger under det historiska genomsnittet.
- Sannolikheten för obestånd minskar och ligger på den starkaste nivån sedan 2022.

Den externa osäkerheten ligger kvar på en betydligt högre nivå än normalt, efter en tydlig uppgång i våras. Det kan tänkas reflektera en fortsatt förhöjd osäkerhet vad gäller globala handelsvillkor och geopolitisk turbulens. Samtidigt minskar sannolikheten för obestånd hos motparter avsevärt och har nu stigit för fjärde undersökningen i rad. Dessutom fortsätter utlåningsviljan att förbättras och har till synes brutit en lång nedåtgående trend.

Den något splittrade bilden, med en fortsatt pessimistisk extern riskbedömning trots en förbättrad finansieringsmiljö och mindre risk för obestånd hos motparter kan tänkas bero på flera skäl. Det osäkra omvärldsläget försvårar sannolikt för många företag att planera investeringar och verksamheten. Samtidigt har Riksbanken fortsatt sänka styrräntan och den svenska konjunkturen ser ut att växla upp framöver, vilket kan förklara de mer optimistiska undertonerna i undersökningen. Om vi blickar framåt väntas dock Riksbanken ha sänkt styrräntan färdigt medan mycket talar för att den globala

osäkerheten kommer att fortsätta vara förhöjd. Således bedöms den geoeconomiska och politiska utvecklingen i omvärlden samt den svenska konjunkturutvecklingen ha stor inverkan på höstens undersökning.

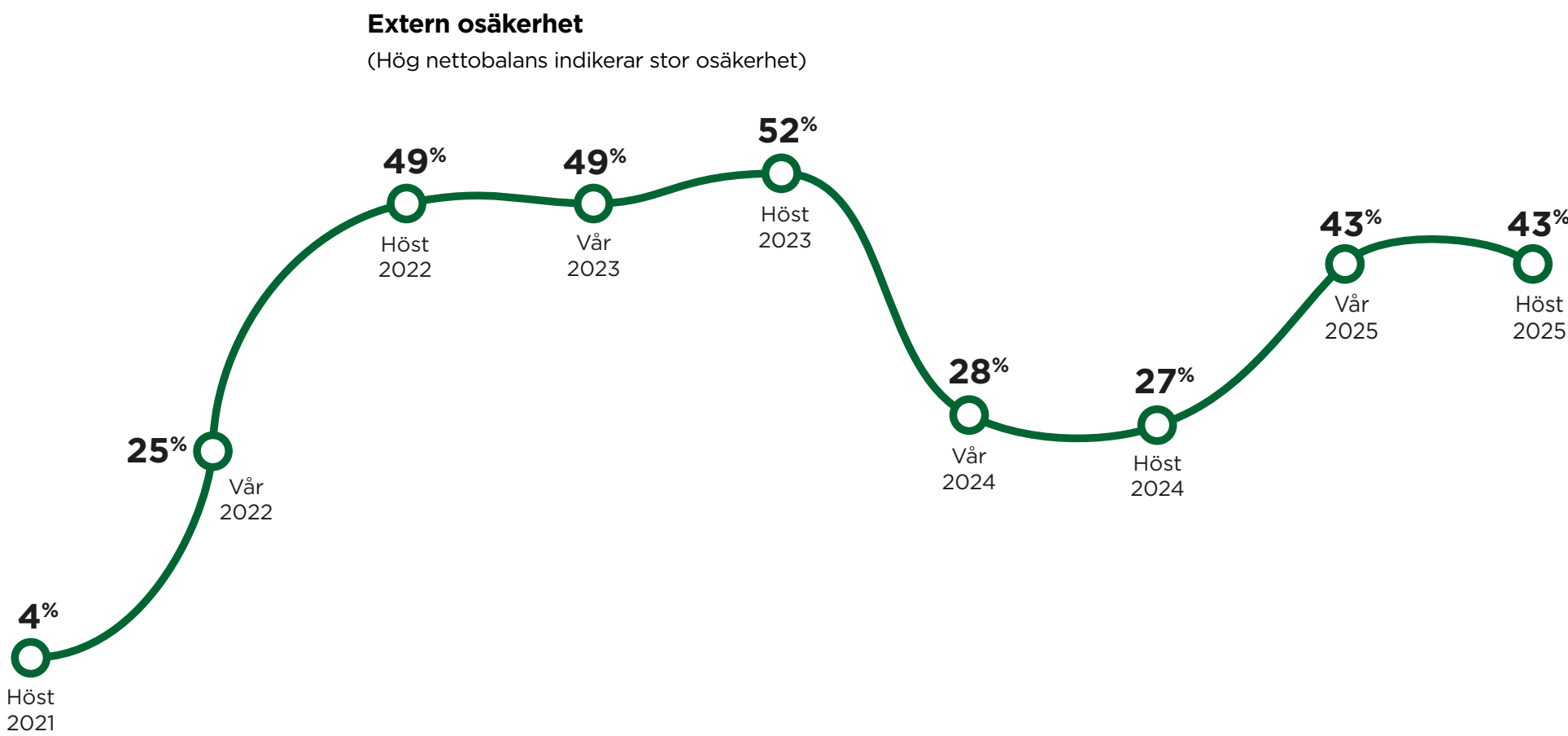
Hur skulle du bedöma den övergripande nivån av extern finansiell och ekonomisk säkerhet ditt företag står inför?

- Nettobalansen är oförändrad på 43 procent, vilket innebär att den samlade riskbedömningen ligger kvar på en betydligt högre nivå jämfört med genomsnittet på 27 procent.

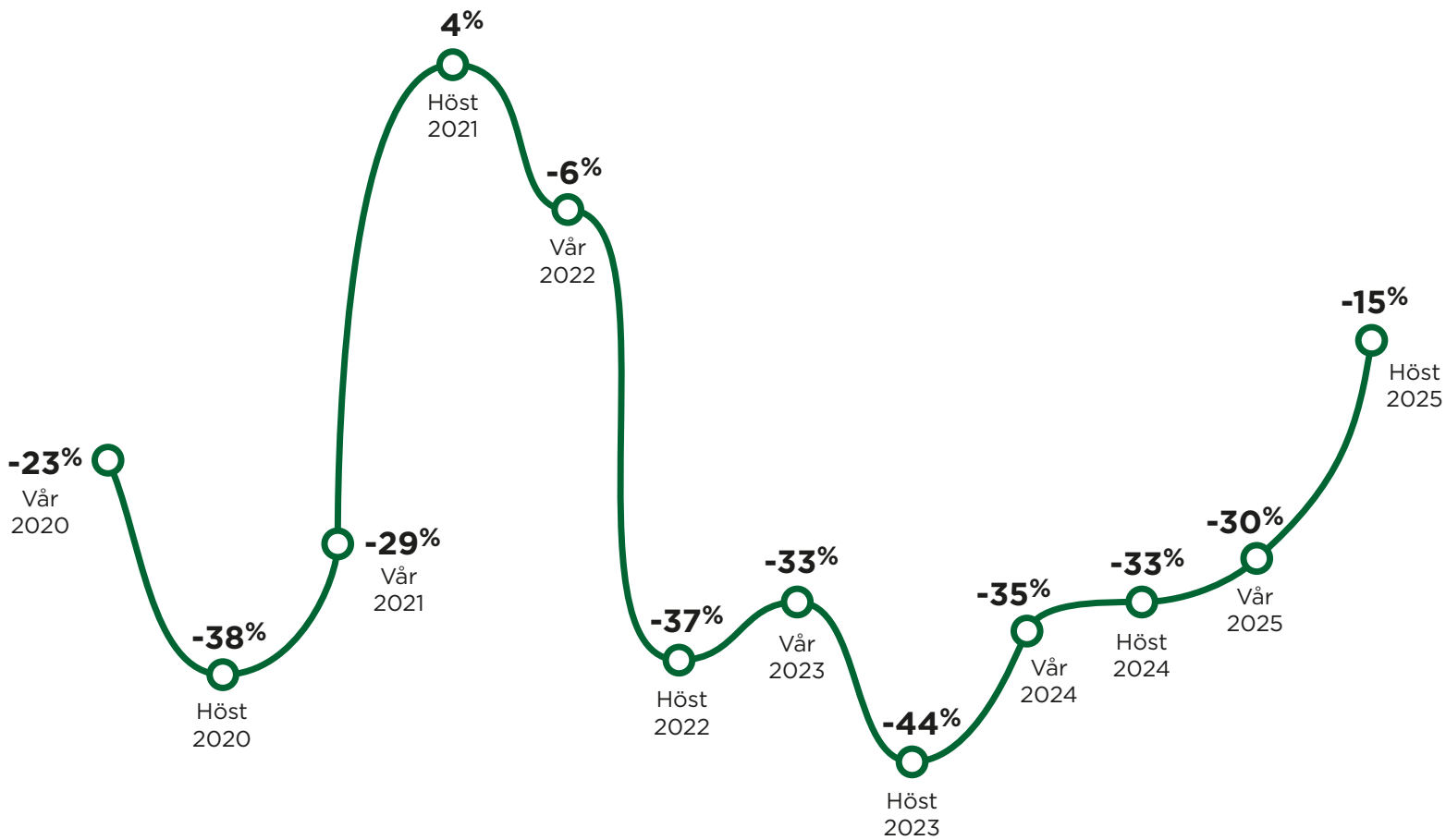
Extern osäkerhet nettobalans

Sverige	43%
- Allra största företagen Sverige	23%
- Medelstora företag Sverige	59%
- Mindre företag Sverige	12%

- Mer än hälften av företagen uppger att osäkerheten är hög eller mycket hög. 42 procent beskriver läget som ”normalt”, medan 8 procent upplever låg eller mycket låg extern osäkerhet.
- De branscher som uppger högst osäkerhetsgrad återfinns inom verkstad, bygg, tjänster till företag samt finansiella tjänster.
- Företagen inom teknik, media och telekom sticker ut i undersökningen med störst andel (var tredje bolag) som upplever en låg osäkerhetsgrad.
- Jämfört med vårens undersökning sjunker osäkerheten bland stora företag till ett nettotal om 23 procent från tidigare 60 procent. Osäkerheten faller även hos småbolagen (till 12 procent från tidigare 40 procent). Mellanstora företag vittnar däremot om tilltagande osäkerhet (59 procent jämfört med tidigare 40 procent).

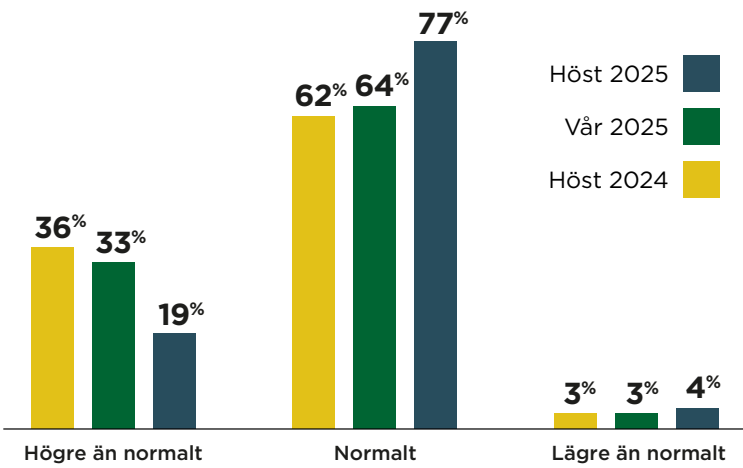


Sannolikhet för obestånd eller bristande betalningsförmåga hos motparter



Sannolikhet för obestånd eller bristande betalningsförmåga hos motparter

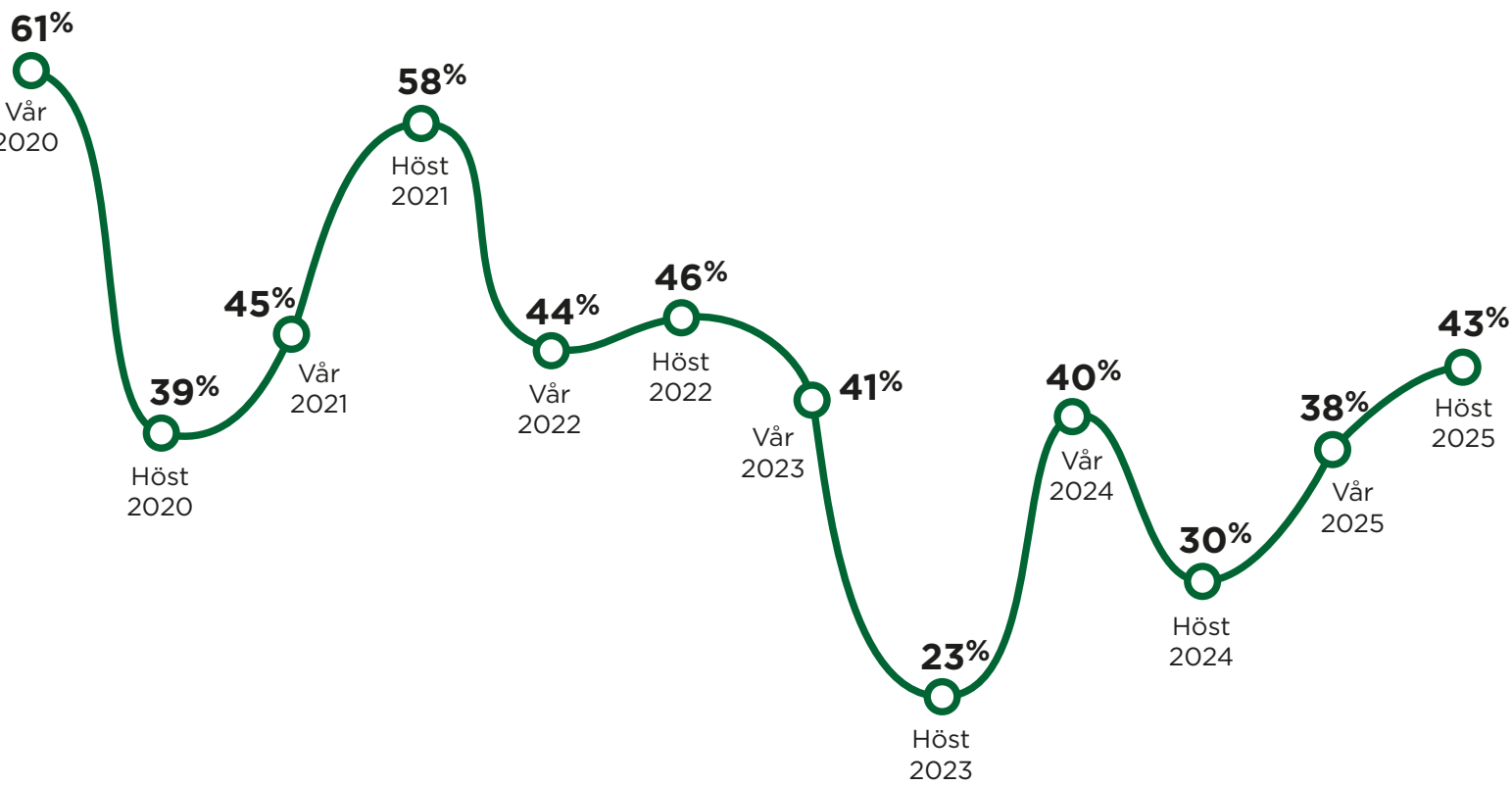
- Sannolikheten för obestånd hos motparter förbättras avsevärt och stiger för fjärde undersökningen i rad.
- Nettobalansen steg till -15 procent från -30 procent och indikerar fortsatt större sannolikhet för obestånd än vanligt (genomsnittet ligger på -5 procent).
- Tre av fyra företag bedömer att sannolikheten för obestånd är på en normal nivå. Jämfört med i våras har andelen bolag som förväntar sig en högre sannolikhet än normalt minskat till 19 procent från tidigare 33 procent.
- De branscher som sticker ut som särskilt oroliga för obestånd hos motparter är transport och logistik och bygg samt finansbranschen.



- Drygt tre fjärdedelar av bolagen bedömer att sannolikheten för obestånd är "normal" – oaktad bolagsstorlek. En något större andel små- och mellanstora företag ser dock en något större risk för obestånd än stora företag.

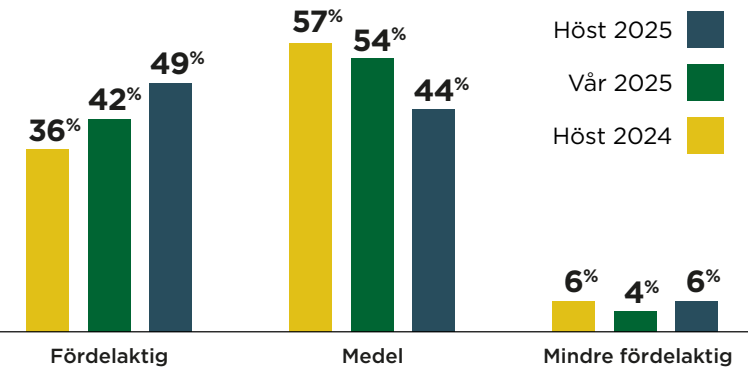


Utlåningsvilja



Utlåningsvilja

- Utlåningsviljan anses ha förbättrats till 43 från tidigare 38 procent. Trenden har varit långsamt uppgående sedan 2023 men netto-talet ligger fortsatt en bit under genomsnittet på 54 procent.
- Hälften av företagen ser dock utlåningsviljan som fördelaktig (49 procent mot tidigare 42 procent).
- 44 procent betraktar utlåningsviljan som normal, och de som anser att den är ofördelaktig minskar och uppgår endast till 6 procent.
- Bolag verksamma inom konsumentprodukter, teknik, media och telekom och energi, el och gruvor uppger högst andel fördelaktig utlåningsvilja. Bolagen inom bygg och tjäns-



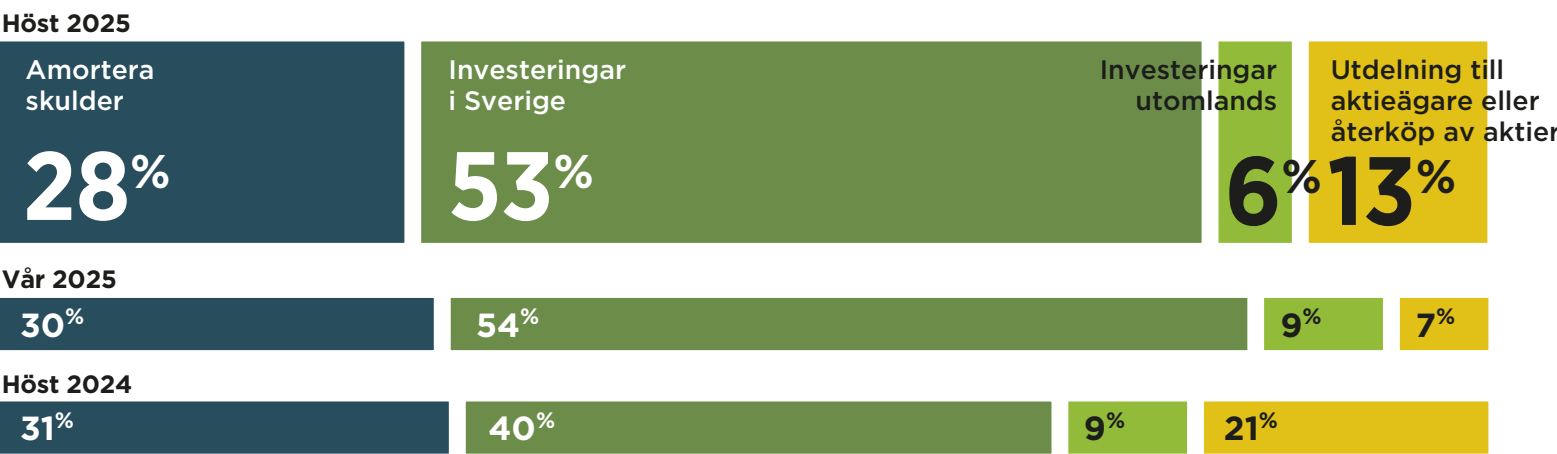
- ter till företag sticker ut åt motsatt håll, med upp till 25 procent som upplever ofördelaktiga utlåningsvillkor.
- Utlåningsviljan bedöms vara fördelaktig i störst utsträckning hos stora bolag (85 procent). Däremot förbättrades läget mest hos småbolag, från 20 till 47 procent med fördelaktiga utlåningsvillkor.

Strategiska möjligheter

- Investeringar i Sverige prioriteras högst, särskilt bland småbolag, vilket om något speglar osäkerheten i den globala handelspolitiken.
- Volymen av företagstransaktioner förväntas vara stabila, med en majoritet som förutser oförändrade volymer.
- Intäkter och rörelsemarginal förväntas främst öka bland småbolag och utvalda branscher, medan kapitalutgifter och antal anställda förväntas vara relativt stabila.

Investeringar i Sverige behåller sin position som huvudprioritet för användning av överskottslikviditet, medan intresset för utländska investeringar är fortsatt låg. Samtidigt visar förväntningarna på volymen av företagstransaktioner en stabilitet med en viss lutning mot ökade volymer, vilket indikerar en fortsatt vilja till tillväxt och omstrukturering på hemmamarknaden. Nyckeltal såsom intäkter och rörelsemarginaler förväntas utvecklas positivt, dock med stora variationer mellan branscher och bolagsstorlek. Sammantaget signalerar resultaten en försiktig men fortsatt optimistisk hållning bland finanschefer inför de kommande 12 månaderna.

Användning av överlikviditet



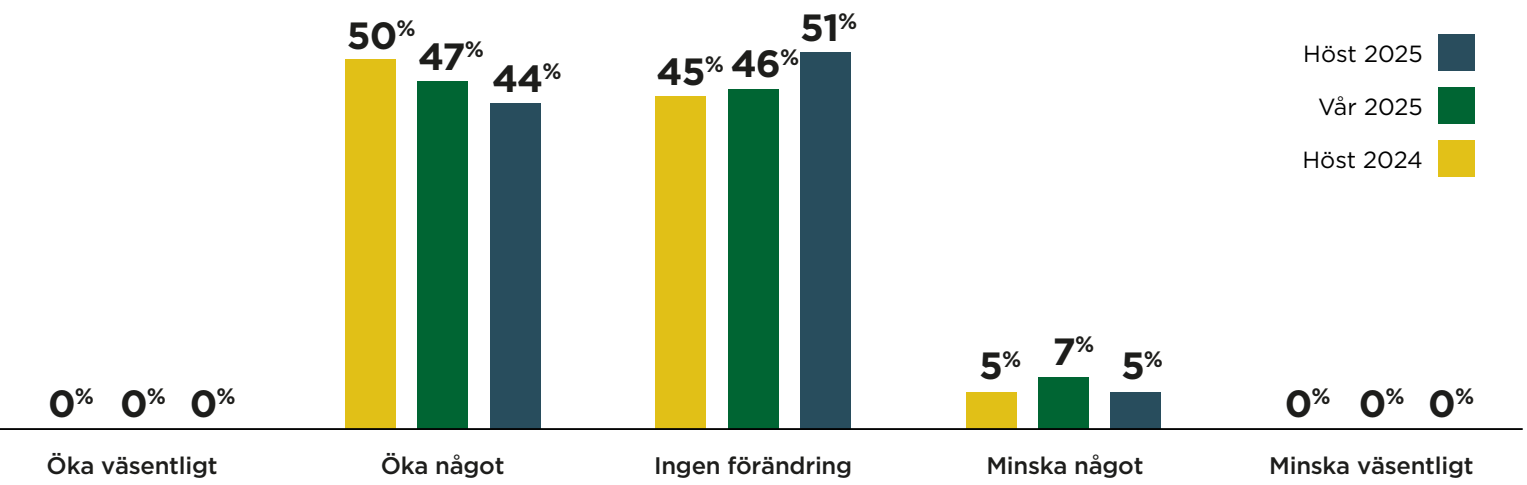
Anta att ni idag har överskottslikviditet, hur skulle ni vilja använda era likvida medel under de kommande 6 månaderna?

- Investeringar i Sverige är fortsatt högsta prioritet vid användning av överskottslikviditet med 53 procent, en minskning med 1 procentenhet sedan i våras.
- Bland småbolagen uppgår 71 procent att investeringar i Sverige är av högsta prioritet, jämfört med 48 procent bland medelstora bolag och 46 procent bland storbolag.
- Prioriteringar av investeringar utomlands uppgår i jämförelse till 6 procent, vilket innebär att det närmar sig historiskt låga nivåer.
- Vid jämförelse av branscher framträder något varierande prioriteringar, men endast inom branscherna bygg och tjänster till företag är

något annat alternativ än investeringar i Sverige av högre prioritet.

- Amortering av skulder är fortsatt det näst mest prioriterade alternativet med 28 procent, från 30 procent i våras.
- Utdelning till aktieägare eller återköp av aktier har ökat mest sedan vårens undersökning och uppgår till 13 procent.
- Det finns stora variationer i synen på utdelning till aktieägare eller återköp av aktier. Endast 6 procent av småbolagen anser detta vara av högsta prioritet, medan motsvarande andel är 10 procent för medelstora bolag och 31 procent för storbolag.
- Sammanfattningsvis noterar vi endast marginella förändringar i höstens undersökning i jämförelse med den föregående. Noterbart

Företagsförvärv och försäljningar



är att investeringar utomlands närmar sig historiskt låga nivåer. Att färre finanschefer prioriterar investeringar utomlands kan tillskrivas det osäkra omvärldsläget och de pågående spänningarna inom den globala handelspolitiken.

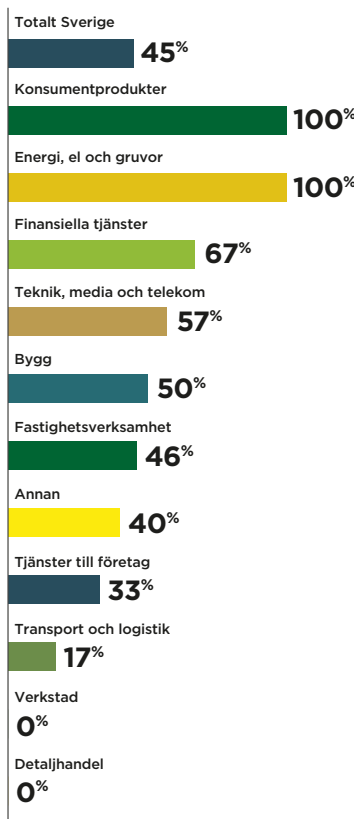
Hur bedömer ni att företagsköp och företagsförsäljningar i Sverige kommer att utvecklas under närmaste 12 månaderna?

- Nettobalansen uppgår till 39 procent, en minskning med en procentenhet från föregående undersökning.
- Vid en jämförelse av bolagsstorlek är nettobalansen högst bland storbolagen, med 46 procent, följt av medelstora bolag med 38 procent och småbolag med 35 procent.
- Mer än hälften av de tillfrågade (51 procent) förväntar sig oförändrade volymer av företagsköp och företagsförsäljningar, en ökning med 5 procentenheter jämfört med vårens undersökning.
- Andelen som förväntar sig ökade volymer uppgår till 44 procent, betydligt fler än de som förväntar sig minskade volymer (5 procent).

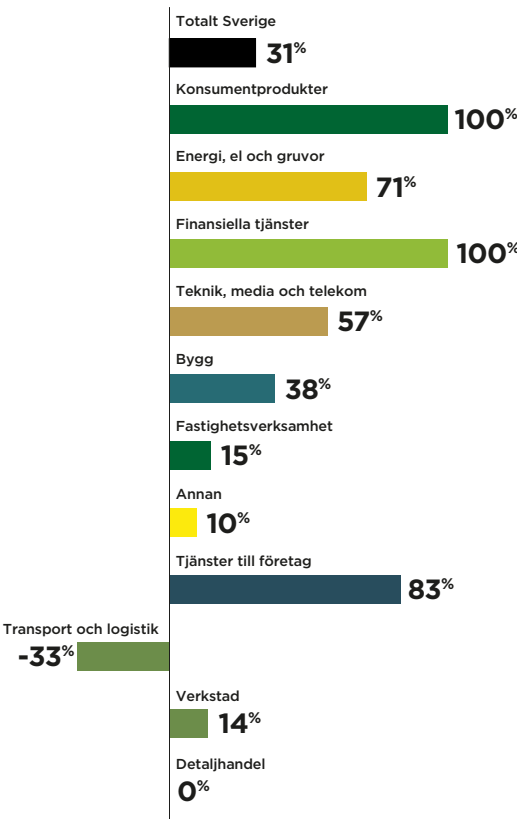
- Högst tilltro till ökade volymer återfinns inom branscherna verkstad (86 procent) samt fastighetsverksamhet (75 procent).
- Sammanfattningsvis visar resultaten att finanschefernas förväntningar på utvecklingen av transaktionsvolymerna är relativt stabila. Ingen av de tillfrågade väntar sig någon betydande förändring, varken i form av en markant ökning eller minskning. Sammantaget tyder detta på en försiktig hållning, med en viss övervikt mot ökande volymer de kommande 12 månaderna.



Intäkter



Rörelsemarginal



Hur kommer följande nyckeltal förändras under de närmaste 12 månaderna i ditt företag?

Intäkter

- Nettobalansen för ökade intäkter uppgår till 45 procent, en minskning från vårens 47 procent.
- 61 procent förväntar sig att intäkterna kommer öka, medan 16 procent tror att intäkterna kommer minska.
- Inom kategorierna konsumentprodukter och energi, el och gruvor är synen på ökade intäkter mest positiv, där nettobalanserna uppgår till 100 procent för samtliga.
- Inom transport och logistik är nettobalansen 17 procent, en betydande nedgång från vårens undersökning på 67 procent. Även fastighetsverksamhet har minskat nettobalansen från vårens mätning på 80 procent till höstens mätning på 46 procent.

- Vid jämförelse av bolagsstorlek, mätt i omsättning, varierar synen på ökade intäkter det kommande året. För småbolag är nettobalansen 65 procent, medan den för medelstora bolag är 37 procent och för storbolag 47 procent.
- Sammanfattningsvis tror majoriteten av finansscheferna på intäktstillväxt det kommande året.
- Variationen är stor både mellan branscher och bolagsstorlek. Vår bedömning är att mindre bolag, är mer positivt inställda till att intäkterna kommer att öka. Det kan bero på att större bolag ser en större risk, eftersom en större andel har verksamhet internationellt.

Rörelsemarginal

- 49 procent av finansscheferna bedömer att rörelsemarginalen kommer att öka, en ökning med 2 procentenheter sedan våren.
- Samtidigt bedömer 18 procent att rörelsemarginalen kommer att minska, vilket är en ökning med 3 procentenheter.
- Nettobalansen uppgår till 31 procent, vilket innebär att andelen är oförändrad från våren.
- Branscherna med högst nettobalans är konsumentprodukter och finansiella tjänster.
- Branschen med lägst nettobalans är transport och logistik, där den är -33 procent.
- Vid jämförelse av bolagsstorlek noterar vi liknande tendenser som i finanschefernas inställning till ökade intäkter det kommande året. För småbolag uppgår nettobalansen till 41 procent, medan den för medelstora bolag är 29 procent och för storbolag 31 procent. Bolagsstorlek tenderar därför att påverka finanschefernas syn på rörelsemarginalens utveckling under de kommande 12 månaderna.
- Sammanfattningsvis är nettobalansen för ökade rörelsemarginaler bland finansscheferna i stort sett oförändrad jämfört med våren. Däremot har småbolagen blivit mer optimistiska än medelstora och stora bolag. Skillnaderna mellan bolagsstorlekar och branscher är fortsatt stora och bör beaktas.

Kapitalutgifter

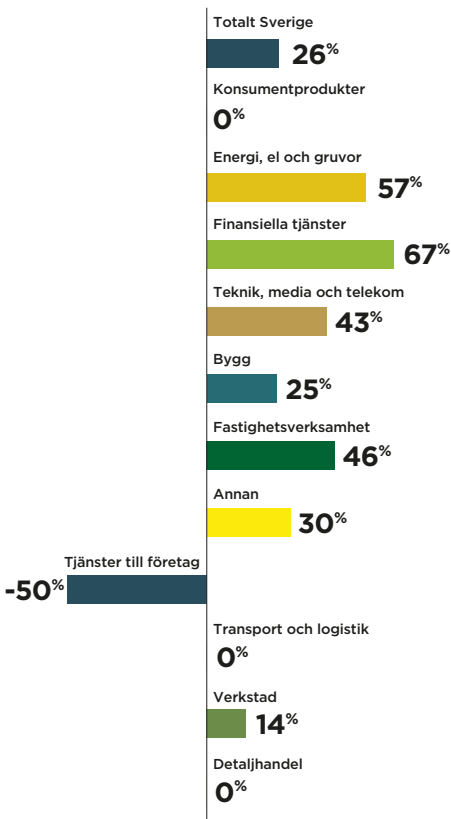
- 39 procent av finansscheferna anser att kapitalutgifterna kommer att öka de kommande 12 månaderna, vilket innebär att andelen är oförändrad jämfört med i våras.
- 13 procent tror att kapitalutgifterna kommer att minska, en minskning med 1 procentenhet sedan i våras.
- Det innebär att nettobalansen uppgår till 26 procent, en ökning med 1 procentenhet från föregående undersökning.
- Branschen där kapitalutgifterna förväntas öka mest är finansiella tjänster, där 67 procent av respondenterna förväntar sig ökade utgifter. För tjänster till företag är däremot nettobalansen som lägst med -50 procent.
- Vid jämförelse av bolagsstorlek ser vi stora skillnader. För småbolag uppgår nettobalansen till 47 procent. Motsvarande nettobalans för medelstora bolag är 23 procent, och för storbolag 16 procent.
- Sammanfattningsvis har nettobalansen förändrats med 1 procent jämfört med vårens undersökning, vilket innebär att förväntningarna på kapitalutgifter är på lika nivåer. Variationen mellan branscherna är däremot stor, och resultatet visar inte på någon enhetlig uppfattning om hur kapitalutgifterna kan komma att utvecklas. Andelen som tror på oförändrade nivåer är också stor och uppgår till 48 procent av respondenterna.

Antal anställda

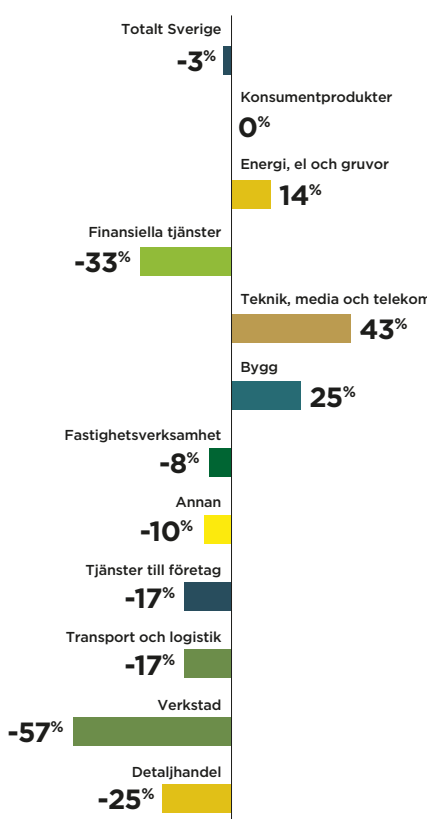
- Andelen finansschefer som tror att antalet anställda kommer att öka uppgår till 27 procent, en minskning med två procentenheter jämfört med i våras.
- 30 procent uppger att de tror att antalet anställda kommer att minska det kommande året, en ökning med 2 procentenheter.
- Nettobalansen uppgår till -3 procent (1 procentenhet lägre än i våras) eftersom fler (30 procent) tror på minskat antal anställda än de som tror på en ökning (27 procent).
- Branschen där störst andel förväntar sig en ökning av antalet anställda är inom teknik, media och telekom, där nettobalansen uppgår till 43 procent.
- Inom finansiella tjänster, verkstad, tjänster till företag, detaljhandel, transport och logistik, fastighetsverksamhet och "annan" är nettobalansen däremot negativ, vilket indikerar att fler finansschefer tror att antalet anställda kommer att minska jämfört med de som tror att antalet kommer att öka.

- Nettobalansen för ökat antal anställda inom småbolag uppgår till 18 procent, vilket är en positiv indikation. För medelstora bolag är nettobalansen -8 procent och för stora bolag -15 procent, vilket indikerar att en större andel finansschefer inom dessa segment tror på ett minskat antal anställda det kommande året jämfört med de som tror på en ökning.
- Sammanfattningsvis uppger 22 procent i avsnitten "Prioriteringar och utmaningar" samt "Riskfaktorer kommande 12 månader" ökade personalkostnader som en risk, vilket är en nivå liknande den i våras. Vår bedömning är att finansscheferna fortsatt prioriterar kostnadsreducering högt bland sina strategiska prioriteringar, varför antalet anställda det kommande året inte förväntas förändras avsevärt.

Kapitalutgifter



Anställda



Hot Topic

För stora delar av CFO Survey ställs återkommande frågor för att underlätta analysen av förändrade ställningstaganden bland Sveriges finanschefer. Avsnittet Hot Topic tar däremot upp ett antal frågeställningar som belyser särskilt aktuella frågor. I höstens Hot Topic berörs EU:s arbete på klimatområdet och delar av den digitala strategin. Samtliga frågor är inte bara högst relevanta just nu, utan kommer mest troligt att följa med under en lång tid framöver.

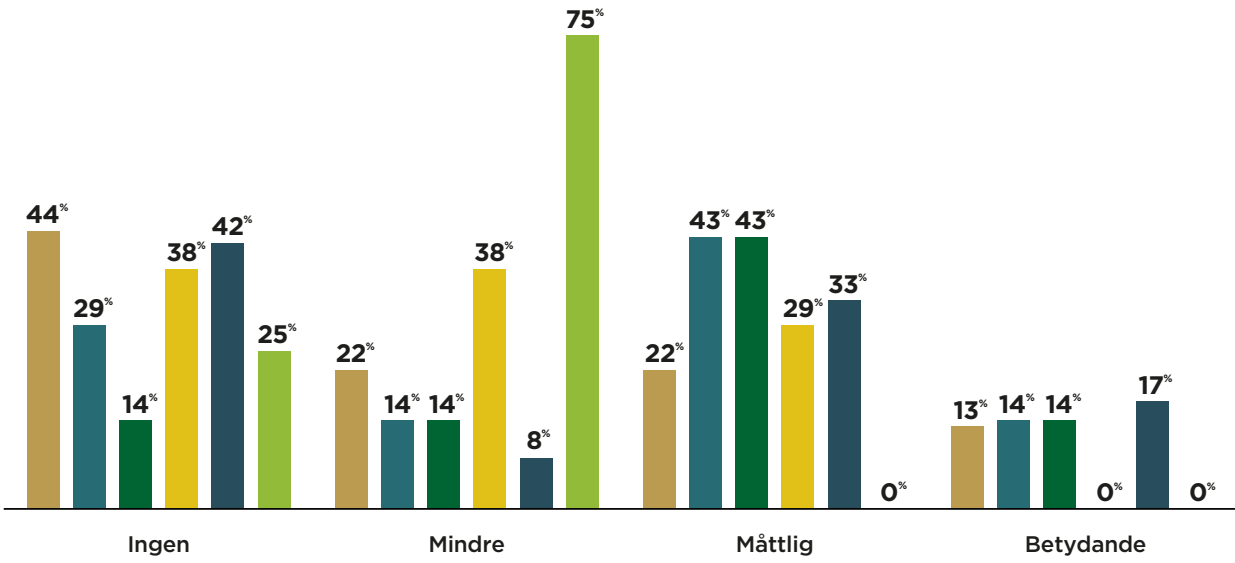
Hinder för affärsverksamhet

De första frågorna berör delar av EU:s klimat-arbete och hur dessa eventuellt påverkar konkurrenskraft, finansiella strategier och lönsamhet. Det är ett omfattande material och vi har i den här delen valt att ge en övergripande bild.

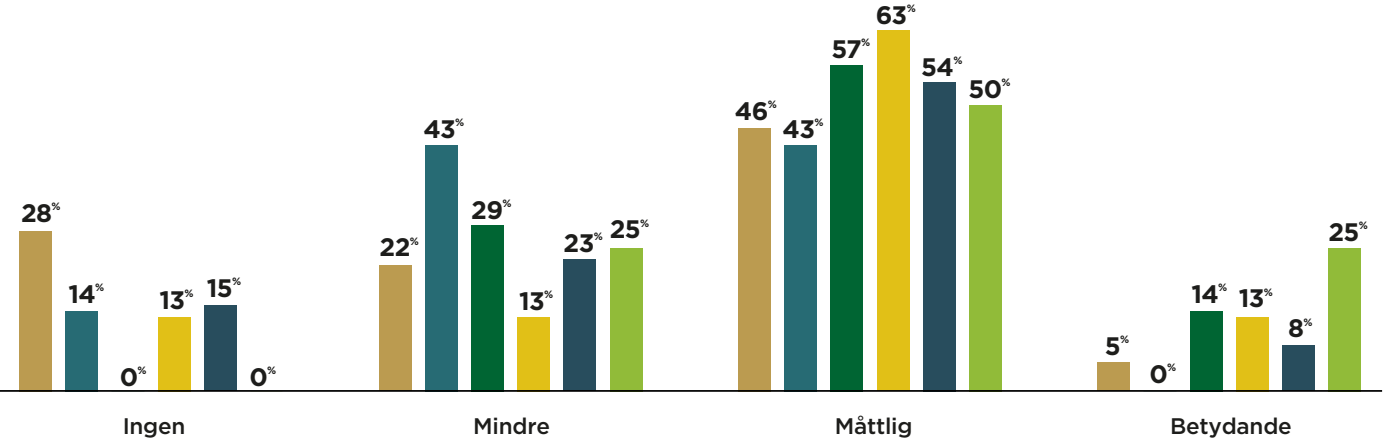
I genomsnitt svarar 43 procent av finanscheferna att EU:s agenda för att reducera utsläppen har en neutral inverkan på konkurrenskraften. 22 procent svarar att det medför en kortsiktig kostnad men att det långsiktigt kan stärka konkurrenskraften eller att det innebär ett gyllene läge att bli ledande inom grön teknologi.

Nästa fråga undersöker hur olika regleringar, som exempelvis CBAM och CSRD, påverkar fyra aspekter av affärsverksamheten, nämligen CAPEX i grön teknik, nya M&A-marknader, allokering av resurser för regelefterlevnad samt inverkan på långsiktiga investeringar. För CAPEX och resurser för regelefterlevnad blir svarsalternativet med högst svarsandel ”måttlig inverkan”. Vad gäller synen på M&A och att gå in i nya marknader svarar 46 procent att det inte alls påverkar. På frågan om det påverkar långsiktiga investeringar verkar det inte ha så stor betydelse då nästan 70 procent av svaren hamnar på ”ingen” eller ”mindre” inverkan.

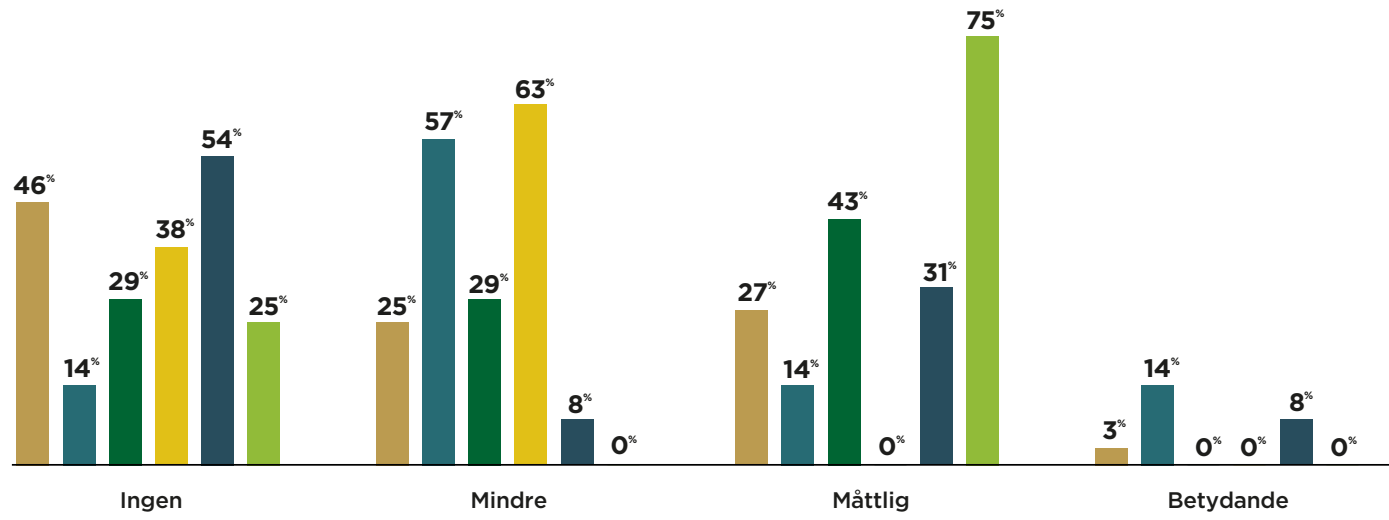
Vilket av följande påståenden beskriver bäst den främsta effekten av Europas avkarboniseringsagenda på ditt företags globala konkurrenskraft?



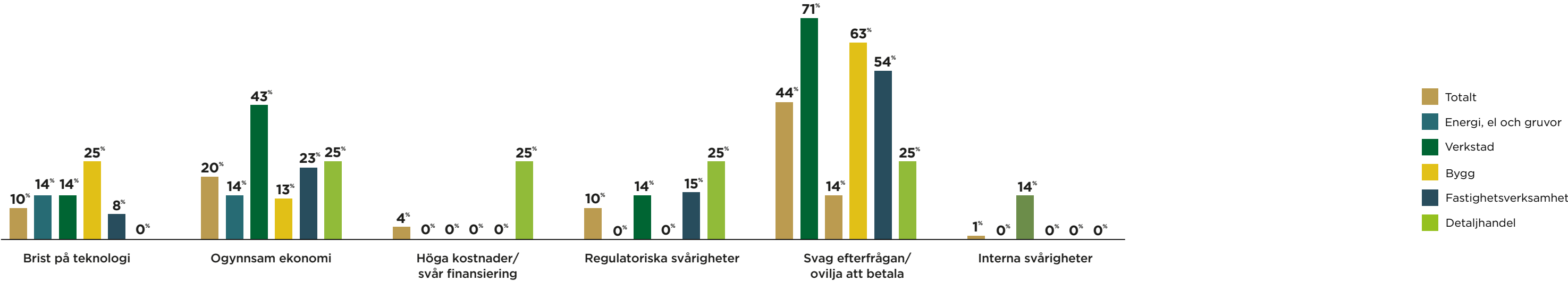
I vilken utsträckning påverkar nya och förväntade regleringar takten för investeringar i grön teknik/CAPEX?



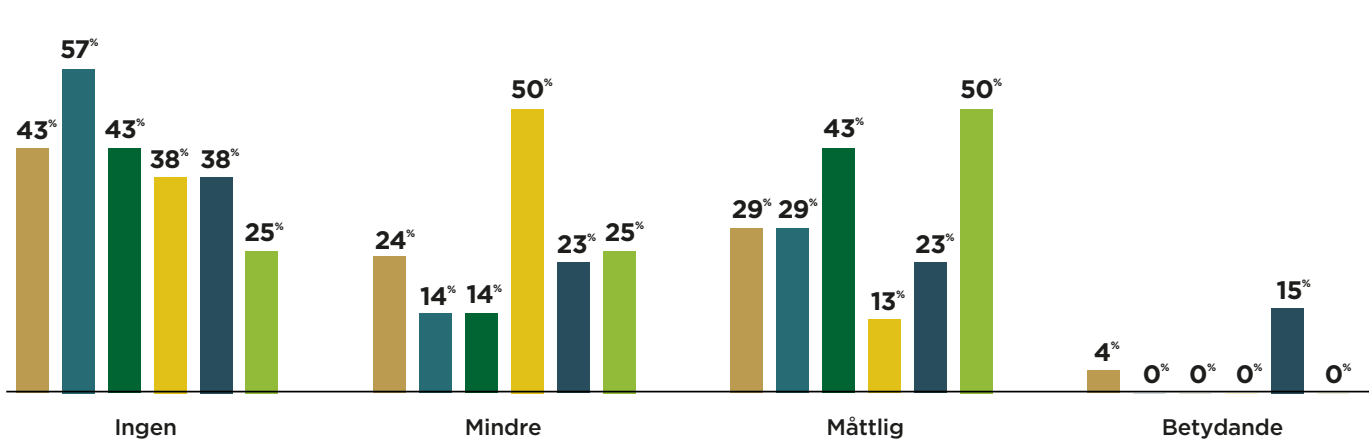
I vilken utsträckning påverkar nya och förväntade regleringar utvärdering av M&A-mål och etablering på nya marknader?



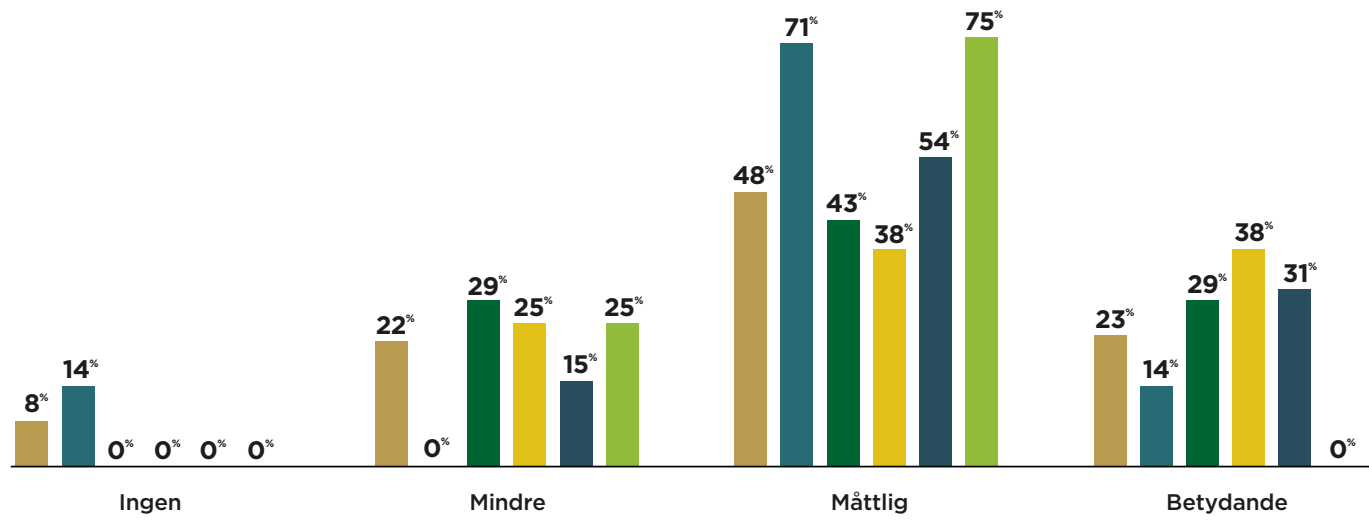
Vad utgör det främsta hindret för att din organisation ska kunna påskynda era avkarboniseringsinsatser och samtidigt bibehålla lönsamheten?



I vilken utsträckning påverkar nya och förväntade regleringar beslut att pausa eller skjuta upp långsiktiga investeringar?



I vilken utsträckning påverkar nya och förväntade regleringar allokering av resurser till efterlevnad och rapportering?





Svårflörtade kunder

På frågan om vad som utgör de primära hindren för att fortsätta öka takten i arbetet med utsläppsminskningar landar svarsalternativen olika beroende på vilken bransch företagen är verksamma inom. Verkstadsföretagen anger att de initiala kostnaderna är höga men att återbetalningstiden är lång. För energi, el och gruvor och bygg svarar i särklass flest att efterfrågan är otillräcklig och/eller att kunder inte är beredda att betala för den merkostnad en mer hållbar produkt innebär. För detaljhandeln sticker inget särskilt svarsalternativ ut.

Ny teknik och AI

Höstens upplaga ställer också frågor kring EU:s digitala decennium och AI-direktiven. Den första frågan berör i vilken grad företagens konkurrenskraft, innovationskraft och möjlighet att använda ny teknik påverkas i förhållande till globala aktörer som inte berörs av samma regelverk.

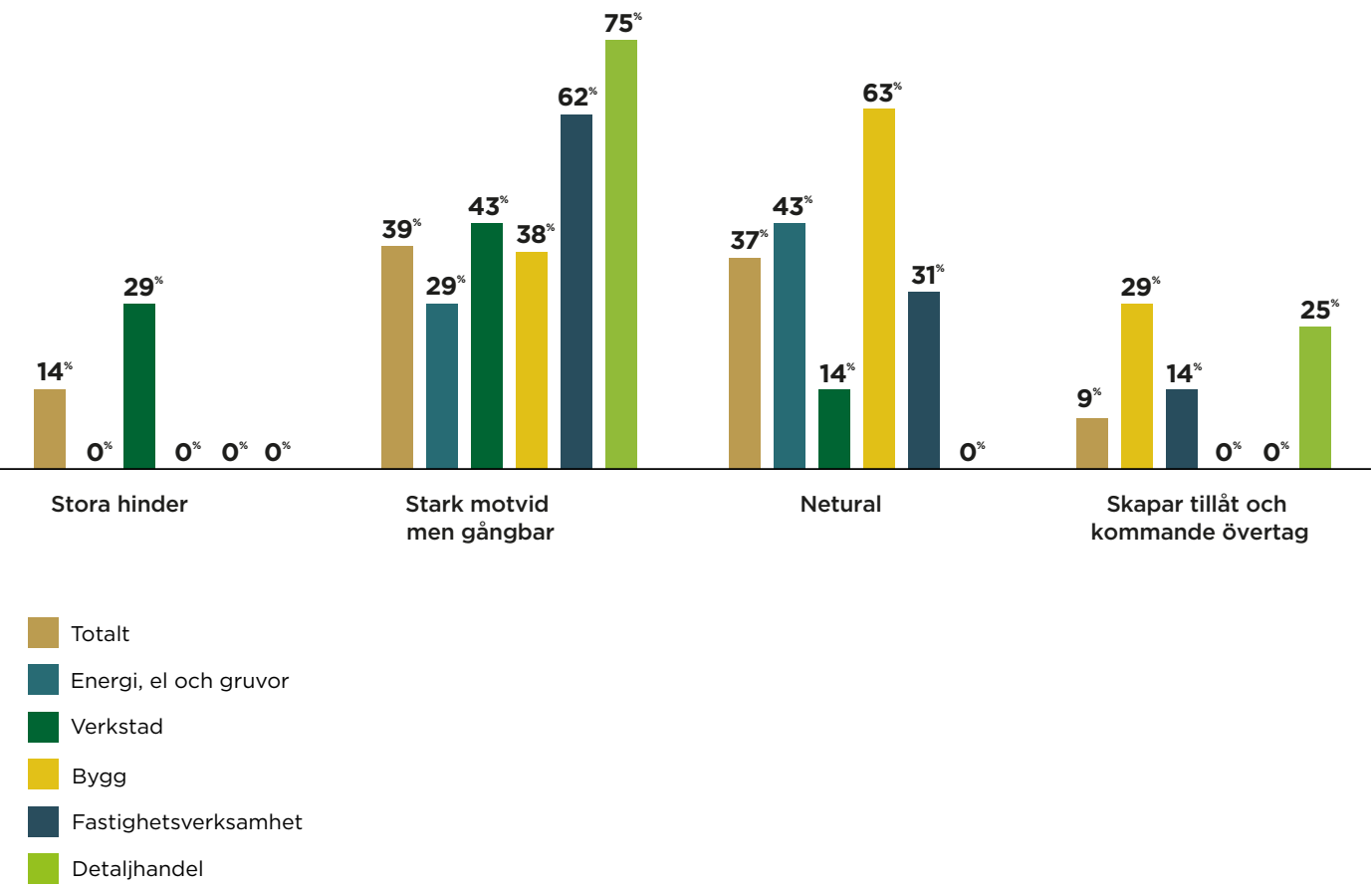
Svaren koncentreras kring svarsalternativet att EU:s regelverk utgör en stark motvind men att

det på det stora hela inte ändrar konkurrensförhållandet. Bygg och energi, el och gruvor har en större koncentration av svar kring "neutralt" vilket kan bero på att det finns färre internationella konkurrenter.

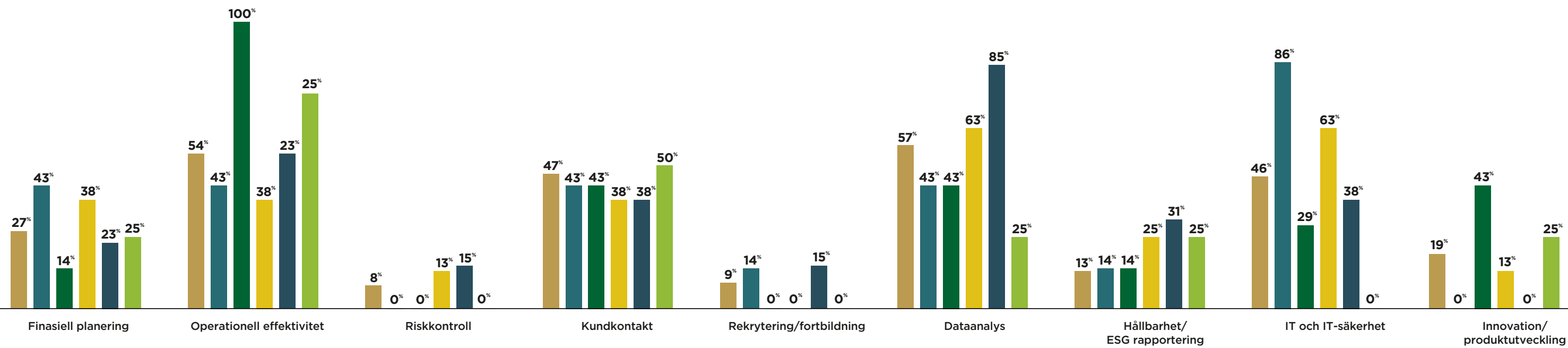
Den andra och sista frågan berör vilka de tre viktigaste områdena är för att använda automatisering och AI för att förbättra produktiviteten de närmaste tre åren. Svaren är inte särskilt förvånande. För undersökningen som helhet hamnar dataanalys, operationell effektivitet och kundkontakt högt upp. Nära men strax utanför topp tre hamnar IT-säkerhet av olika slag.

Även ur ett branschperspektiv förefaller svaren som ganska väntade. För verkstad sticker operationell effektivitet ut, i likhet med detaljhandeln. För fastighetsverksamhet och bygg står dataanalys högt. För energi, el och gruvor är det IT-säkerhet som är den viktigaste frågan. För samtliga branscher är kundkontakt såsom försäljning, marknadsföring och tjänster ungefär lika viktiga.

Hur bedömer du din organisations förmåga att förnya och implementera teknik jämfört med globala konkurrenter som möter ett annat regulatoriskt landskap?



Inom vilka områden kommer ni prioritera investeringar i automatisering och AI under de kommande 3 åren?



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

Erik Edeen
Partner, Finance
Transformation, Deloitte
eedeen@deloitte.se
+46 76 847 23 19

SEB

Marcus Widén
Economist, Strategy &
Economic Research, SEB
marcus.widen@seb.se
+46 70 639 10 57



SEB är en ledande nordeuropeisk finansiell koncern med internationell räckvidd. Vårt syfte är att positivt forma framtiden med ansvarsfull rådgivning och kapital, idag och för framtida generationer. Genom att samarbeta med våra kunder vill vi vara en ledande katalysator i omställningen till en mer hållbar värld. I Sverige och i de baltiska länderna erbjuder vi ett stort spann av finansiella tjänster och rådgivning. I Danmark, Finland, Norge, Tyskland och Storbritannien är vi inriktade på företagsaffären och investment banking utifrån ett fullservicekoncept till företag och institutioner. Vår internationella prägel återspeglas genom vår närvaro i mer än 20 länder världen över med cirka 19 100 medarbetare. Den 30 juni 2025 uppgick koncernens balansomslutning till 4 110 miljarder kronor och förvaltat kapital till 2 744 miljarder kronor. Läs mer om SEB på sebgroup.com/sv.



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 470 000 professionals make an impact that matters, please connect with us on LinkedIn or Twitter.