



**creating
possibilities
together**

**B3 Consulting Group
Investor presentation
ABG May 2026**





Sverre Bjerke **Chair of the board**

Sverre Bjerke has a Master's in Business and Marketing from Handelsakademiet (BI)

He was CEO of Protector Forsikring until 2021

He has also worked 7 years in the IT/consulting industry (Torinno/Ementor)

Sverre Bjerke has been the Chairman of B3's executive board since 2021

Present, owner Hvaler Invest AS

Agenda

Investor Presentation – May 2026

1. B3 at a Glance
2. Swedish IT Market. Hvaler Invest Analysis, a 12 quarters setback
 - B3 Financial Performance 2021–2025, ink Q1
 - Share price development B3 and Knowit last 5 years
3. Swedish IT Market going forward, will it balance again? Hvaler Invest Analyses.
4. B3s actions last 2-3 years and entry point to coming quarters
5. Summary



B3 at a glance

YY-MM-DD



B3s model, it's people's business

The best from 2 worlds or ...

- 27 empowered subsidiaries
- Important to manage start-up risk and earn-out risks
- High level of seniority and variable pay among consultants
- HQ role - administration and value add
- B3s model could end up
 - inflexible, inefficient and expensive or..
 - flexible, lean and motivated
- It's not «one way to Rome» but I prefer B3s model because you can probably grow faster with less investments, and you can do it longer



*From B3s Capital Markets Day in October 2022

B3 Consulting Group 2026

+20 years of successful company building



Expansive consulting company in IT and Management



Founded in 2003 – +20 years of profitable growth



Listed on Nasdaq Stockholm since 2016



The revenue was 1209,1 MSEK in 2025



900 employees in Sweden, Poland and in Norway



Strong award-winning culture and conducts over 200 wellness activities every year

B3's vision and values

We aim to be the market's best consulting company

B3's vision

Is to be the market's best consulting company - for our employees, clients, and shareholders.

Energy

With enthusiasm, commitment, and drive, B3, together with its employees, creates a culture of innovation, encouragement, and well-being.

Experiences

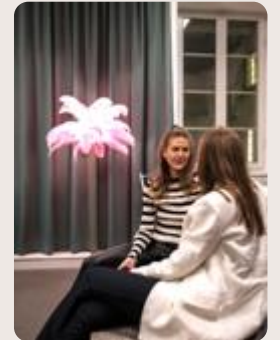
Competence and continuous learning are important for building trust and confidence among customers and employees.

Differences

It is proven that diverse backgrounds, education, and interests lead to better results in a team. But it also makes the job more enjoyable.

THE ZEBRA
A PART OF B3

The fact that zebra stripes have gradually become part of B3's culture has a clear explanation: Just as B3 elevates diversity as a core value, the pattern is unique to each zebra.



B3's model of success

Strong culture and entrepreneurship

By attracting **entrepreneurs** to start companies within the B3 Group, the best of both worlds is created – the ambition of the entrepreneur combined with the stability of the large company

B3 has a **wide range of services** to meet the challenges of digital transformation

Teams from specialist companies create flexibility, quality and deep knowledge and strengthens B3's relationship with customers as a digital partner

For many years, B3 has built a **strong culture** based on participation and cooperation, where the employees' well-being and learning are in focus



**Entrepreneur
driven**



**Team from
specialist companies**



**Wide range of
expertise**



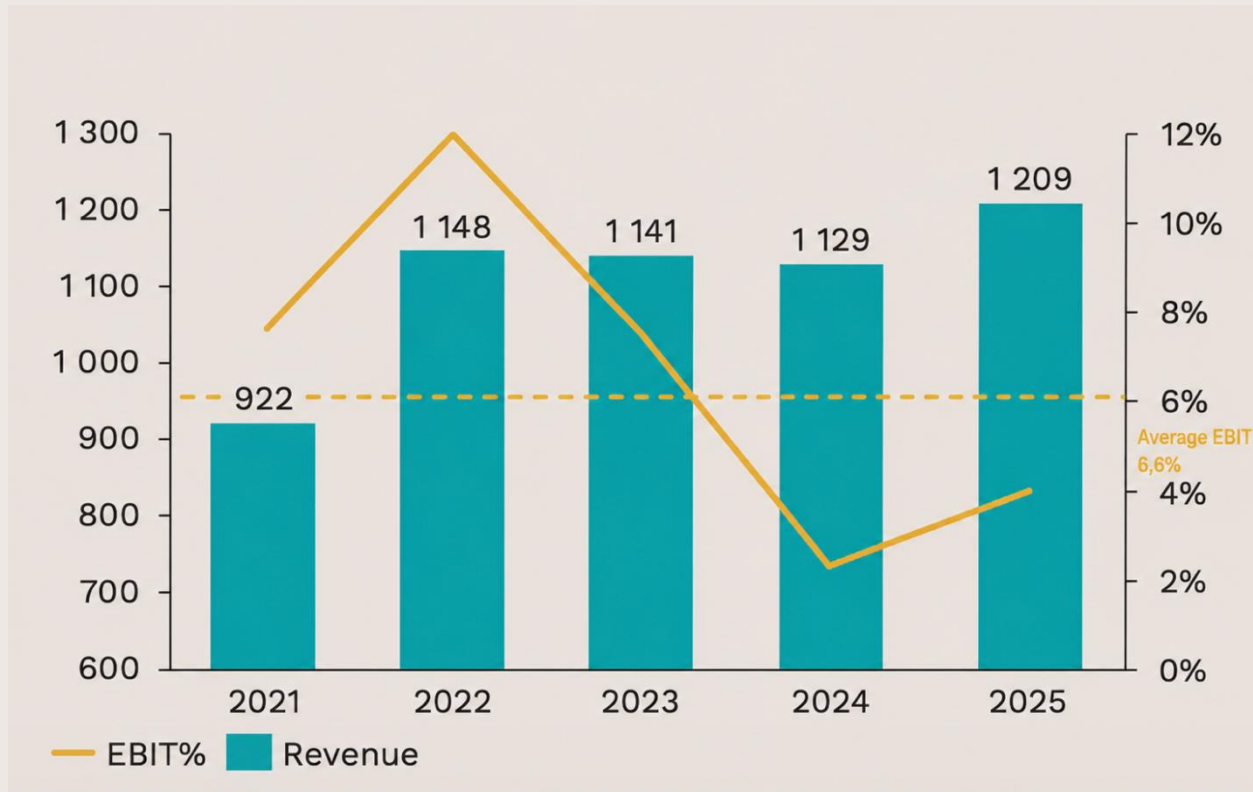
Strong culture



**B3 Financial Performance
2021-2025 and share price
development**

Financial Performance 2021–2026

Revenue, EBIT and key metrics



Note: FY figures are estimates based on quarterly reports and CMD data.

Share price decline — B3 vs Knowit

5 years · 3 years · From ATH · YTD 2026 (decline in %, absolute value)

Company	5 years	3 years	From ATH	YTD 2026
B3 Consulting	-47%	-81%	-86%	-37%
Knowit	-74%	-61%	-80%	-35%

Q1 2026 Highlights

- Volume down 5.8% to 304.9 MSEK, Ebit margin 3.2% (4.9%)
- Utilisation slightly down in Sweden from 81.0% to 80.3% y/y

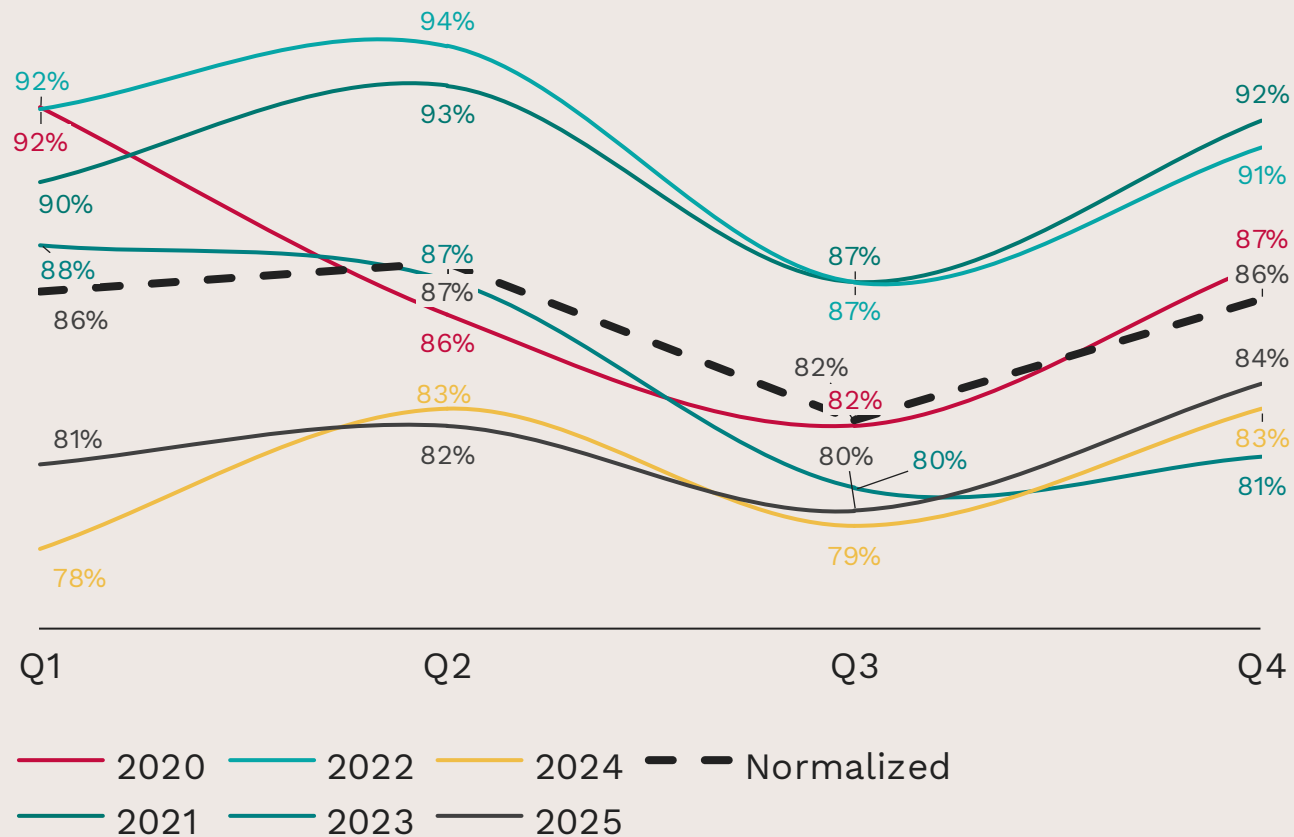
- Poland With solid Ebita margin at 10.5%, Norway with poor at –3.9%
- Webstep M&A have failed due to poor market development and execution. All company Kpi's have been negatively influenced last 3 quarters

- Cost initiatives delivering according to plan
- "Fit for growth" including sales and AI delivering very well

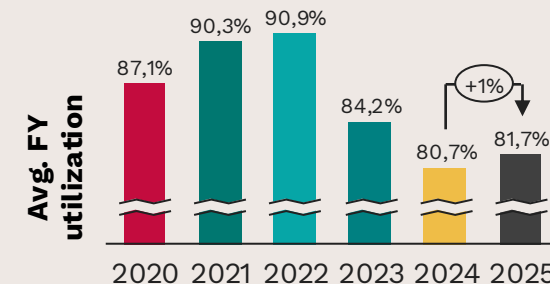
- Several new deals and framework agreements received.
- New recognitions, including #1 IT employer for women and awards for strong company culture.

Utilization B3 Sweden 2020 - 2025

Improved from Q1 2024 but not yet at normalized level



- Normalized utilization ~83% represents a sustainable mid-cycle level
- 2021 and 2022 were two very strong years. 2024 and 2025 have been on "the other side"
- Latest development indicates stabilization and gradual normalization





Tilbud og etterspørselssiden i det svenske IT konsulentmarkedet 2021-2025

Hvaler Invest analyse
Mars 2026

Analysen er basert på følgende fakta

Omfattende faktagrunnlag danner utgangspunkt for analysen

- Tidsperioden 2021-2025
- Tilbudssiden; Alle relevante IT konsulenthuss i Sverige
 - Tar utgangspunkt i antall FTE-er i de 12 største relevante IT-konsulenthussene i Sverige, samlet 21 000 ansatte i 2024
 - Inkluderer Knowlt, HiQ, Tieto, CGI, Capgemini, Accenture, Prevas, B3 m.fl
 - Vi har sett på tallene fra 2017 og frem til slutten av 2025 og vært gjennom ca. 120 årsrapporter
- Etterspørselssiden; Utilization, Ework og makrotall
 - Vi har brukt B3 sin utilization rate og forutsatt at de gjør det litt bedre i 21-22 og litt dårligere i 24-25
 - Videre legger vi vekt på Ework sin rapporterte etterspørselsutvikling
 - Deretter har vi analysert de mest relevante offentlig tilgjengelige makro-tallene

Det finnes ingen tilsvarende analyser tilgjengelig i markedet som tar et *top-down* syn de siste 5-8 årene

Fakta grunnlag tilbudsside

Basert på analyse av årsrapporter og oppkjøp – Kun svenske datterselskaper

FTEs EoP (unadjusted)	Knowit AB	Tieto	CGI	Capgemini	HIQ	Advania	Accenture AB	Prevas AB	Omegapoint	B3	CombinedX	CAG	Sum
2016	1867				1449			548		374	167	239	4644
2017	2065	3036	3554	1353	1449	301	970	538	213	493	188	275	14435
2018	2260	3106	3560	1353	1478	430	1108	582	227	609	275	319	15307
2019	2337	4780	3494	1488	1431	481	1279	578	296	712	296	310	17482
2020	2578	4377	3335	1871	1306	540	1236	538	354	640	413	310	17498
2021	3849	4286	3388	2270	1735	619	1083	756	439	655	388	375	19843
2022	4410	4029	3521	2689	1805	778	1107	882	651	807	455	439	21573
2023	4265	3856	3524	2640	1805	1368	1155	915	723	789	492	448	21980
2024	3860	3516	3406	2336	1635	1446	1179	1086	753	765	585	436	21003
Est Q3/Q4-25	3714	3284	3202	2172	1553	1518	1226	1066	745	665	582	396	20124
Adjustments to FTEs (M&A)													
2016													
2017	1								-35	-82	-30		-146
2018						-65				-74	-15	-50	-204
2019		-1674								-74	-15	-30	-1793
2020	-25			-200			-23					-30	-278
2021	-1250			-300	-245			-232	-60		-6	-67	-2160
2022	-312					-65		-80	-90		-35	-65	-647
2023	-63					-575		-67			-50	0	-755
2024						-53		-206			-110	0	-369
Est Q3/Q4-25	-70							-33			23		-80
Est. organic FTE growth													
2016													
2017	10.7%				0.0%			-1.8%		9.9%	-5.4%	15.1%	5.4%
2018	9.4%	2.3%	0.2%	0.0%	2.0%	21.3%	14.2%	8.2%	6.6%	8.5%	38.3%	-2.2%	4.6%
2019	3.4%	0.0%	-1.9%	10.0%	-3.2%	11.9%	15.4%	-0.7%	30.4%	4.8%	2.2%	-12.2%	2.5%
2020	9.2%	-8.4%	-4.6%	12.3%	-8.7%	12.3%	-5.2%	-6.9%	19.6%	-10.1%	39.5%	-9.7%	-1.5%
2021	0.8%	-2.1%	1.6%	5.3%	14.1%	14.6%	-12.4%	-2.6%	7.1%	2.3%	-7.5%	-0.6%	1.1%
2022	6.5%	-6.0%	3.9%	18.5%	4.0%	15.2%	2.2%	6.1%	27.8%	23.2%	8.2%	-0.3%	5.5%
2023	-4.7%	-4.3%	0.1%	-1.8%	0.0%	1.9%	4.3%	-3.9%	11.1%	-2.2%	-2.9%	2.1%	-1.6%
2024	-9.5%	-8.8%	-3.3%	-11.5%	-9.4%	1.8%	2.1%	-3.8%	4.1%	-3.0%	-3.5%	-2.7%	-6.1%
Est Q3/Q4-25	-5.6%	-6.6%	-6.0%	-7.0%	-5.0%	5.0%	4.0%	-4.9%	-1.0%	-13.1%	3.4%	-9.2%	-4.6%

Sterk kapasitetsvekst frem til 2022

12.6% tilbudssidevekst drevet frem av høy etterspørsel

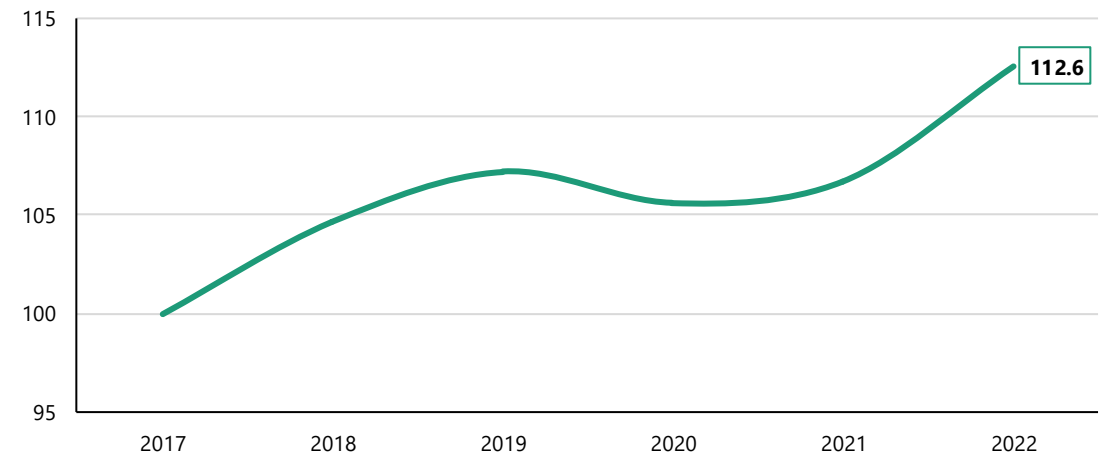
Tilbudet av konsulenter økte kraftig mellom 2017 og 2022...

- Flere aktører hadde svært høy organisk vekst, særlig i 2020–2022
- Samlet indikerer dette en total organisk vekst på rundt 12–13%

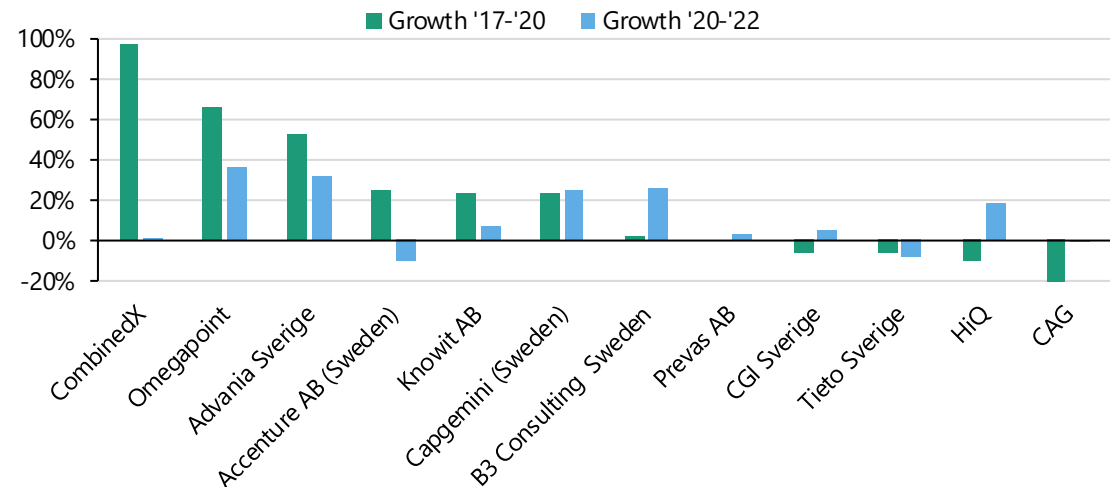
... med en total organisk vekst i bransjen på ca. 12,6%

- Denne kapasitetsoppbyggingen har vist seg å ta lang tid å reversere etter at etterspørselen sank i takt med svensk økonomi i tidlig 2023

Organisk FTE utvikling topp 12 IT-konsulentselskaper (2017 = 100)



Organisk FTE utvikling topp 12 IT-konsulentselskaper



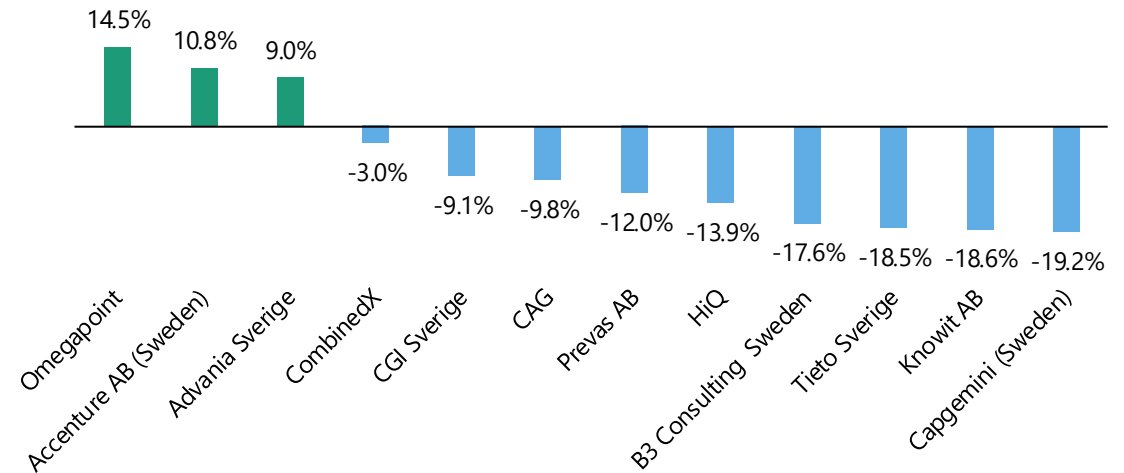
Kapasiteten er redusert betydelig siden 2022, ned 12%

Nedbemanning har tatt ut store deler av overkapasiteten

Siden Q4-22 har antall FTE-er sunket med omkring 12% organisk

- 9 av de 12 største IT-konsultentselskapene har nedbemannet siden 2022

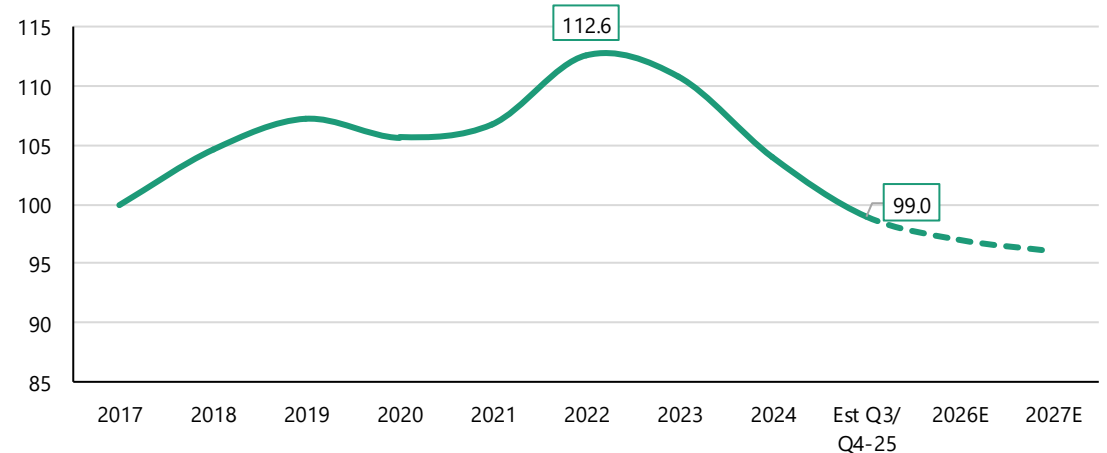
Organisk % endring i FTE-er siden Q4-2022*



Nedgangen vil sannsynligvis fortsette inn i 2026 men...

- Dersom nedgangen vi så i 2024 og 2025 fortsetter i samme tempo i 2026 vil:
 - Samlet tilbud av FTE-er ligge rundt 5% under 2017-nivå
 - og rundt 16% under toppnivået fra 2022

Organisk FTE utvikling topp 12 IT-konsulent selskaper (2017 = 100)



Etterspørselen har falt mer enn kapasitetsnedgangen

Utilisation og Ework-data indikerer et etterspørselsfall på 18-24%

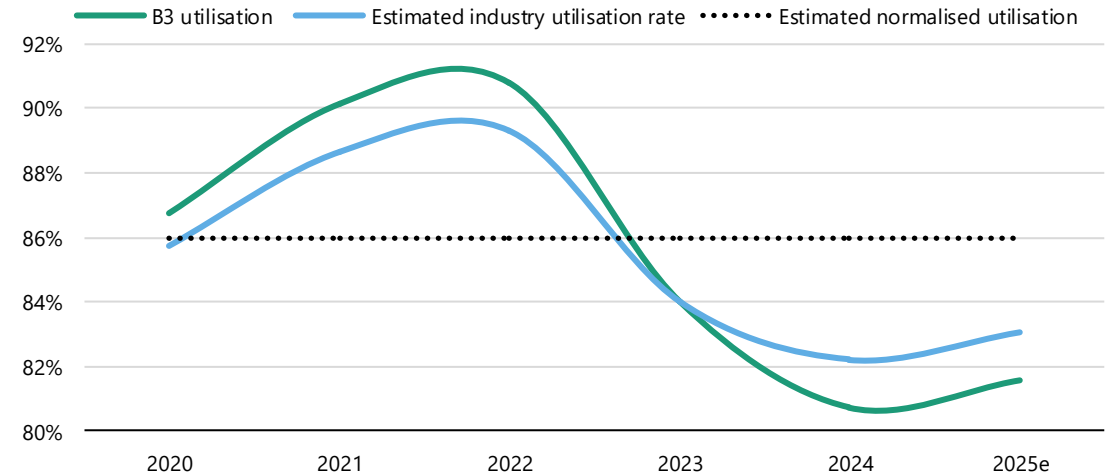
Utilisation har sunket i hele bransjen til omkring 83%

- Bransjens utilisation har falt til rundt 83%, ned fra rundt 88-89% i toppårene 2021–2022
- Dette indikerer at etterspørselen har falt med rundt 18-19% ettersom antall FTE-er også er ned 12% i samme periode.

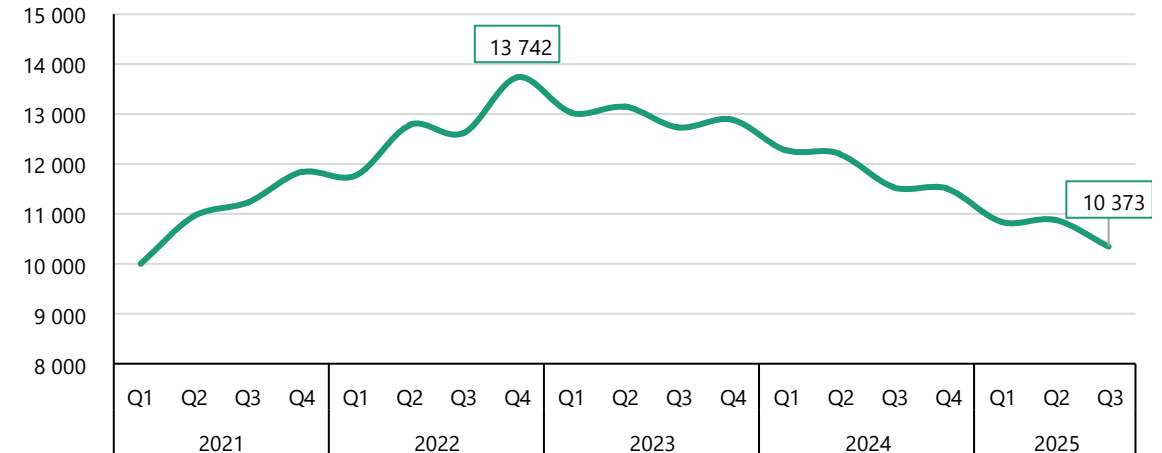
Konsulenter i oppdrag hos Ework viser nedgang på 25% fra topp

- Fallet skjer til tross for at Ework har økt antallet konsulenter med 110k

Utilisation B3 og estimert for hele IT-konsulent bransjen*



Antall konsulenter på oppdrag hos Ework



*Bransjens utilisation er estimert til å være ca 1,5%p. dårligere enn B3 sin i gode år (2021-2022) og ca 1,5%p. bedre i dårlige år (2024-2025)

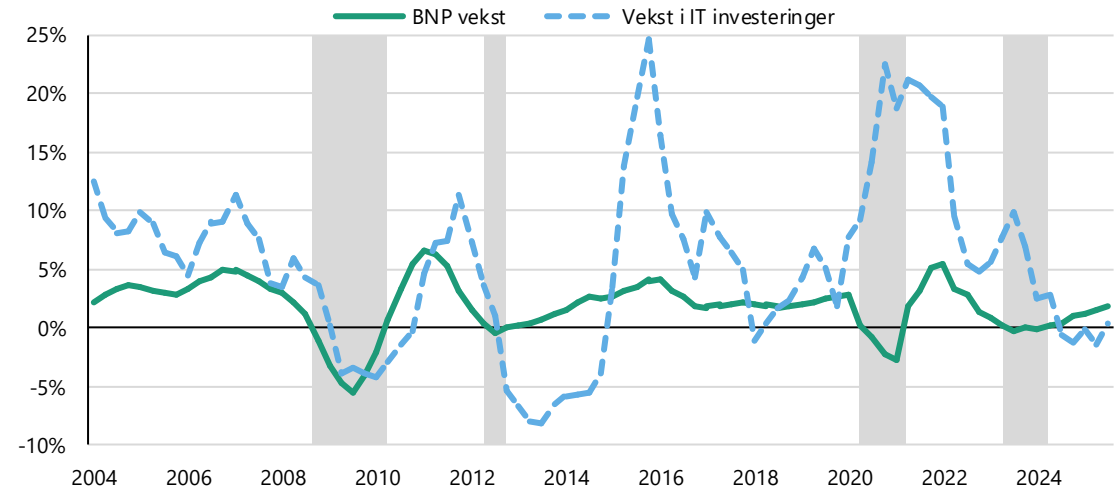
Makro er bedre nå, men IT-etterspørselen henger etter

BNP-vekst og sentiment peker opp, mens investeringene fortsatt er svake

Sveriges BNP har nesten hentet seg inn igjen

- Veksten i Q3-25 var på +1,9% sammenlignet med Q3-24
- Kapitalinvesteringer har derimot vært svake siden 2021, noe som forsinker bedring i etterspørselen etter større IT-prosjekter

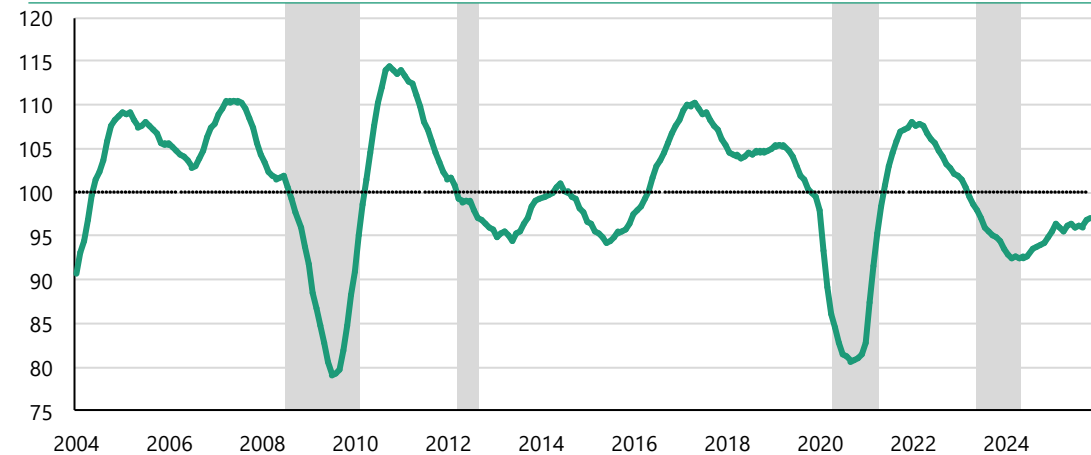
Sveriges BNP vekst og IT investeringer (grålagt: resesjon økonomien)



Konjunkturbarometeret indikerer bedring, men ikke full normalisering enda*

- Nivået er fremdeles under normal
- Nedturen siden 2022 har vart lengre enn normalt og lengre enn nedturen i økonomien skulle tilsi

Konjunkturbarometeret Datakonsulter (R12m)



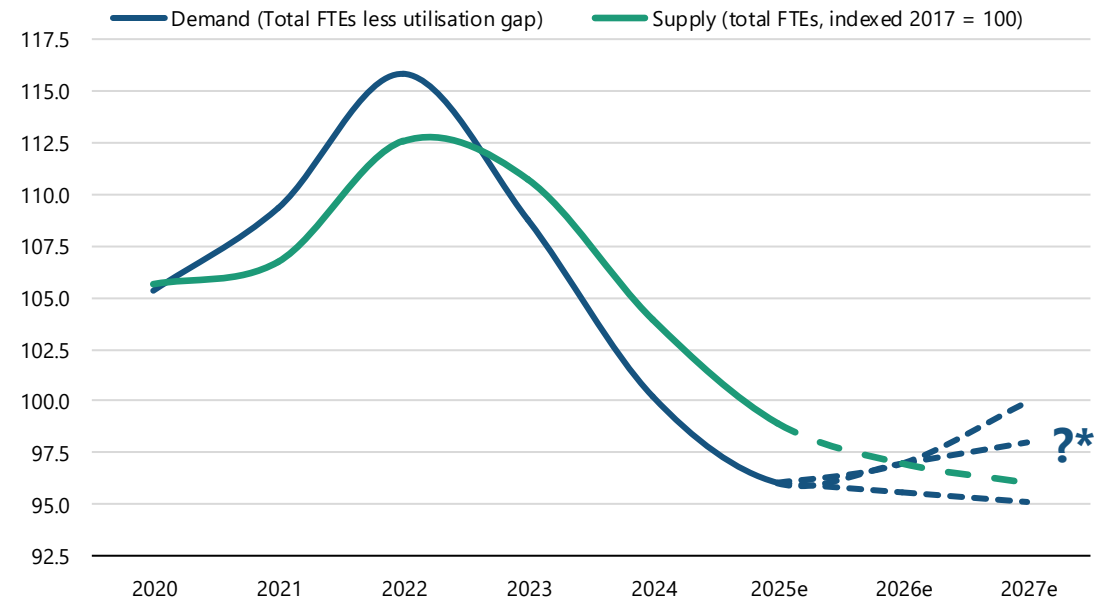
IT-konsulentmarkedet er i ferd med å snu

Etter tre år med overkapasitet ser tilbud og etterspørsel ut til å nærme seg hverandre

Hvor er vi nå?

- Unormalt sterk vekst i 2021–2022
- Når etterspørselen falt i 2023–2024 ble det betydelig overkapasitet
- Siden toppen i Q4-22 er kapasiteten (FTE) redusert med rundt 12%, mens etterspørselen er ned rundt 18-24%
- Flere makro indikatorer viser positiv utvikling den siste tiden
- Dette legger grunnlaget for en betydelig bedring i markedet

Estimert tilbud og etterspørsel i IT-konsulent bransjen



“IT-konsulentmarkedet er i ferd med å snu, drevet av et stort fall i tilbud og normalisering av etterspørsel”



AI og IT-konsulentbransjen

Hvaler Invest AS

Verdensomspennende og omfattende faktagrunnlag

Fakta ruler – Anekdoter er krydder i hverdagen 😊

1. **Hvordan utviklere faktisk bruker AI**

Undersøkelser blant over 30 000 utviklere fra hele verden: Stack Overflow Developer Survey (2023–2025) og SonarSource. Brukes for adopsjon av AI-verktøy blant utviklere og hva de faktisk bruker AI til

2. **Tidsbruk blant utviklere (“coding vs non-coding”)**

Flere undersøkelser fra bla. Microsoft, Amazon og Gitlab (+100 000 utviklere) som er benyttet til å estimere hvor stor del av arbeidstiden til utviklere som er direkte kode-relatert vs som brukes på andre ting slik som kundedialog, møter, kommunikasjon etc. [s. 22]

3. **AI effektivitet på programmeringsoppgaver**

Tester av AI effektivitet: (SWE-bench Pro) test som brukes som en proxy på utvikling i AI sin evne til å løse realistiske oppgaver som profesjonelle utviklere møter

4. **Produktivitetsstudier på AI i utvikling**

8 ulike spørreundersøkelser og kvantitative forskningsprosjekter fra hele verden med mer enn 100 000 respondenter som rapporterer effekt i form av timer spart eller prosentvis endring i produktivitet primært gjennom 2025. [s. 21]

Hva har vi analysert

Vi tester kjernehypotesen bak «konsulentdøden» (AI → mer effektiv koding), resten er «too hard»

- **Del 1 - Det vi kan måle relativt godt (hittil):** Vi har analysert effekten av økt kode-effektivitet (AI i utvikling) – hovedhypotesen bak narrativet om at konsulenttilbudet øker og at konsulentetterspørselen faller
- **Del 2 - Det vi ikke kan kvantifisere sikkert:** Utover koding finnes det mange andre AI-effekter (etterspørselsrespons, agent-utvikling, kontraktsmiks, insourcing, regulering m.m.) som kan dominere bildet, men der utfallet er usikkert og vanskelig å modellere presist
- Vår konklusjon bygger på at **kode-effektivitet alene ikke forklarer et “kollaps-scenario”**, og at de øvrige effektene primært øker usikkerheten (nedside og oppside) heller enn å gi et klart negativt base case. Her ønsker vi å dele våre perspektiver



Det vi kan analysere kvantitativt:

AI sin effekt på leveransekapasitet

- Hvor mye mer effektive kan IT-konsulenter bli?



Det vi ikke klarer å analysere:

Systemeffekter

- Etterspørsel
- AI-agenter og full automasjon?
- Kontrakter, in-sourcing, regulering









AI sparer utviklere for ca. 4 timer i uken i 2025 Kan det bli mer?

AI-produktivitet stoppes delvis av den høye andelen ikke-kode relaterte oppgaver

Oppgaver	Andel tidsbruk ⁽¹⁾	Her er vi nå↓	Her er vi ila. ca. 2 år↓	...dette blir vanskelig↓
		Andel av 4t besparelse pr uke (est.) ⁽¹⁾	Est. besparelse SWE-bench-pro -> 100%	Est. besparelse 100% AI-koding
Kode-relaterte oppgaver <i>(Implementering/ programmering, bugfixing, testing, design, arkitektur, dokumentasjon etc.)</i>	<p>~37%</p>	<p>~3t (+7,5%)</p>	<p>~5,3t (+13,3%)</p>	<p>~14,8t (+37,0%)</p>
Ikke kode-relaterte oppgaver⁽³⁾ <i>(kommunikasjon med kunde, møter, planlegging, epost, rapportering, admin etc.)</i>	<p>~63%</p>	<p>~1t (+2,5%)</p>	<p>~1,8t (+4,5%)</p>	<p>~1,8t (+4,5%)</p>
Sum alle oppgaver	100%	<p>~4t (+10,0%)</p>	<p>~7,1t (+17,8%)</p>	<p>16,6t (+41,5%)</p>

Hvor mye øker AI effektiviteten til den gjennomsnittlige utvikleren?

AI sparte utviklere i snitt rundt 4 timer i uken i 2025 (+9,5% produktivitet)

Studie	Timer spart pr uke pr utvikler	Effektivitets- økning %	Datatype	n	Kvartal / år	Kommentar
State of DevEx 2025	 15.2	38,0 %	Spørreundersøkelse	3500	2025	
Baires Dev's Dev Barometer study	 7.3	18,3 %	Spørreundersøkelse	520	Q4-2025	
UK government	 4.7	11,7 %	Spørreundersøkelse	1000	Q3-2025	
Google CEO Sundar Pichai	 4.0	10,0 %	Kvantitativ intern forskning	n.a	Q2-2025	*
Get DX Q4-2025	 3.6	9,0 %	Spørreundersøkelse	58 330	Q4-2025	
Stanford/Gitclear	 3.6	9,0 %	Kvantitativ forskning	100- 17 341,	Q3-2025	Statistical study on developer output pre and post 2022
Devecosystem 2024	 3.0	7,6 %	Spørreundersøkelse	23 262	2024	
METR	-7.6 	-19 %	Randomisert kontrollert forsøk	16	H1-2025	16 developers performed a total of 246 tasks with vs without AI
Median	3,8	9,5%				

*"how much has our engineering velocity increased as a company due to AI? (...) we rigorously try to measure it, and our estimates are that number is now at 10%."

Utviklere bruker mindre tid på koding enn man kanskje tror

I gjennomsnitt bruker en utvikler rundt 30-40% av tiden sin på direkte kode-relaterte oppgaver

Studie	Andel tid brukt på:		Datatype	n	År
	Kode-relaterte oppgaver ⁽¹⁾	Ikke kode-relaterte oppgaver ⁽²⁾			
Microsoft research	42 %	58 %	Spørreundersøkelse	5 000 (arbeidsdager)	2019
Software - Code time plugin data	11 %	89 %	Telemetri data	+250k	2021
Atlassian State of DevEx	16 %	84 %	Spørreundersøkelse	3 500	2025
The work life of developers	21 %	79 %	Studie	20 utviklere (11 dager)	2027
Developers life	58 %	42 %	Spørreundersøkelse	n.a	2024
Amazon report	13 %	88 %	(databasert, ikke spesifisert)	n.a	2024
IDC survey spotlight	16 %	84 %	Spørreundersøkelse	n.a	2025
Active state Developer survey	60 %	40 %	Spørreundersøkelse	1 407	2018
Patterns of developers behaviour: A 1000-hour industrial study	61 %	39 %	Telemetri data	6 utviklere (1 000 timer)	2017
Gitlab Global DevSecOps	72 %	28 %	Spørreundersøkelse	+5 000	2024
Gjennomsnitt	37 %	63 %			
Median	32 %	69 %			

Hva med IT-konsulenter?

- Vi har spurt børsnoterte IT-konsultentselskaper i Norden
- B3, Bouvet og Netcompany svarer at i gjennomsnitt 30-40% av konsulentenes tid går med til kode-relaterte oppgaver

(1): "Direkte kode-relaterte oppgaver" Inkluderer: Implementering/programmering, bugfixing, testing

(2): "Ikke kode-relaterte oppgaver" inkluderer alt annet, bla. Kommunikasjon med kunde, møter, epost,

AI og IT-konsulent

Økt risiko, men sannsynligvis en netto positiv effekt... hvem blir vinnerne?

AI oppsummert

- **Det vi kan måle:** «40% bottleneck» vil begrense total kapasitetsøkning
- **Det vi ikke kan måle:** Utviklingen og endringene skjer vanvittig raskt. Stor risiko for at data fra 2025 allerede er utdatert
- **En netto (svak) positiv for IT-konsulent bransjen:** Særlig for high-end aktører som kan industrialisere AI i leveransemodellen
- **Ingen åpenbar effekt i Sverige hittil:** AI forklarer ikke hovedbildet i Sverige 2023–2025: markedssyklusen domineres av makro/etterspørsel og tilbudstilpasning

Hva er usikkerhetsmomentene med AI?

Utviklingen går uhyre raskt, usikkerheten er høy... men ting tar tid

- **Etterspørselastisitet for custom software**
- **AI-drevet in-sourcing (størrelse og hastighet)**
- **Fra "assistent" til "autonom leveranse" (agents)**
- **Regulatorisk / IP / sikkerhet**
- **Kontraktsmiks (Time & Materials → fastpris/outcome)**
- **"40%"-bottleneck utvikling over tid**
- **AI-tech implementering:** Bedrifter og offentlig sektor må ta i bruk AI raskt for å effektivisere. Dette krever omfattende organisatoriske prosesser med en rekke kompetanseområder (internt og eksternt) involvert. Gevinstpotensialet for kundene er enormt

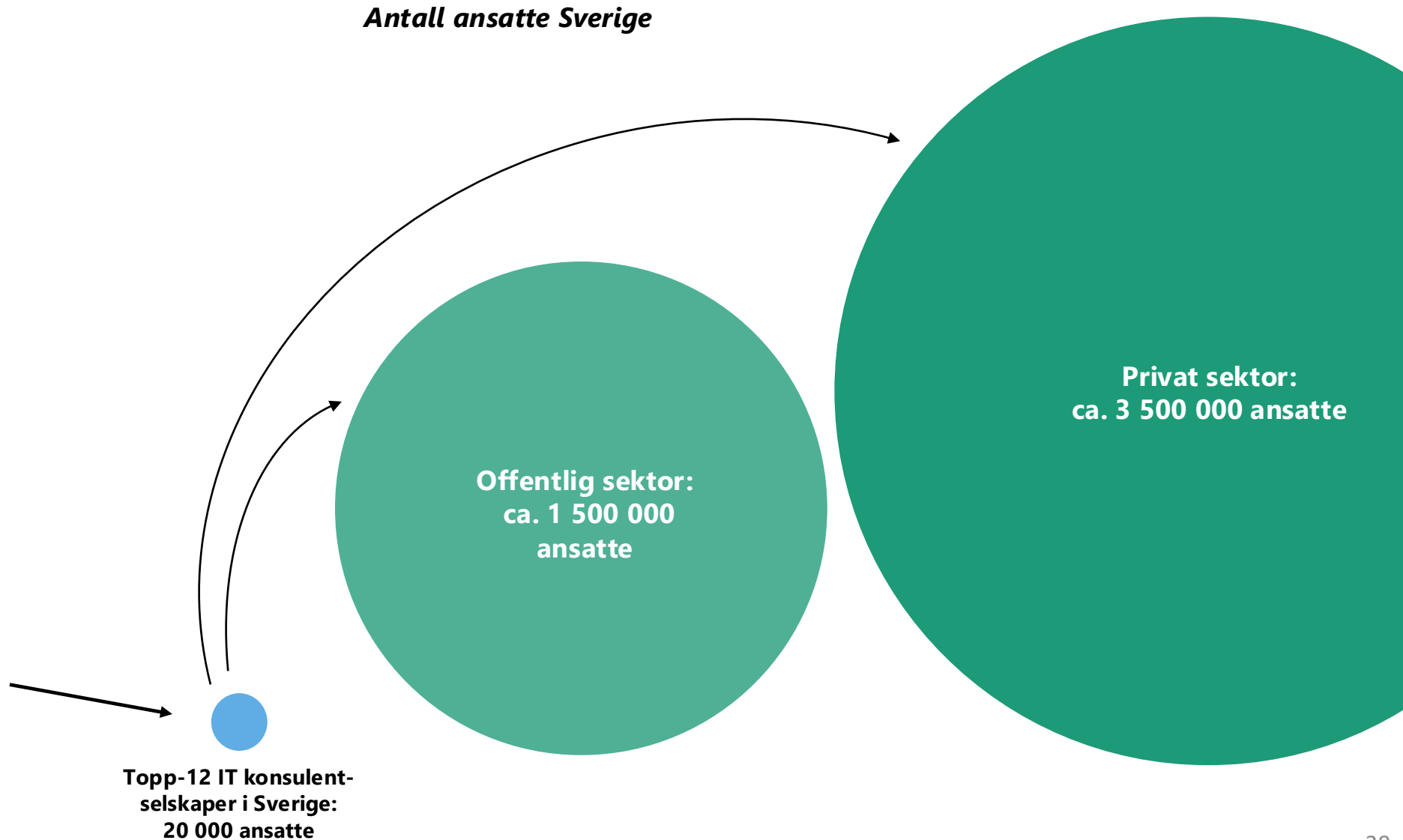


Perspektiv: Bekymrer vi oss for feil ting?

Effektiviseringsmulighetene til AI i offentlig og privat sektor er ~125x større enn i IT-konsulentbransjen

- Dersom AI blir 100% effektivt (kan erstatte mange oppgaver fullstendig) medfører dette nødvendigvis betydelige effektivitetsgevinster i resten av økonomien
- Disse arbeidstakerne som skal effektiviseres kommer sannsynligvis ikke til å programmere sin egen erstatter (*uavhengig om det er et evne- eller vilje-problem*)
- Om historien er en indikasjon (det er den som regel) vil etterspørselen etter IT-konsulenter øke, ikke synke, fremover...

Skal ikke disse implementere effektiviseringen av resten?





B3 initiatives to meet the long lasting difficult market

B3 initiatives taken last 12 quarters

We'll get stronger out in the other end

Initiative	Comment	Consequence
Significant HQ cost cut and cost reduction in daughter companies	Successful. Possibly too late on some initiatives. Difficult to balance.	Increased margins when market turns back. Significant one-offs disappear.
M&A Webstep & Habberstad	Webstep failed.	Sunk costs. Comps easier from Q3/Q4.
Strong increase in sales capacity	Ongoing, positive and necessary	Utilization up
Lots of resources used on AI	Ongoing, positive and necessary	Well prepared for future
Significant resources used on Man. training (Y3) and Man. reduction	Successful. B3 do have a better combined management team today.	Should yield future results. Fewer one-offs going forward.

We'll get stronger out in the other end



**Tilbud og etterspørselssiden i det svenske IT
konsulentmarkedet 2026->**
Hvaler Invest analyse
Mars 2026

Konklusjon

Tilbud og etterspørsel møtes igjen i 2026

- Kraftig tilbudssidevekst frem til slutten av 2022 på 12.6%
- Etterspørselen falt deretter med 18-24% i de neste 3 år (en rekke hendelser ga svake makro tall i Sverige)
- Tilbudssiden er nå redusert med 12% og faller fortsatt noe
- Makro har nå bedret seg vesentlig
- AI-effekten vil bli dempet av «40%-bottleneck»

- Tilbud og etterspørsel i det svenske IT-konsulentmarkedet vil møte hverandre i løpet av 2026

- Mange andre ukjente variabler:
 - Eksponentiell etterspørselsvekst etter software og prosjekter?
 - AI-readiness?
 - Hvem blir vinnerne?

[Link til full analyse](#)



Summary

Summary

B3 will get out stronger "in the other end"

- A +20-year history of development and growth
- Today's volume 1.2 BSEK. Average Ebit last 5 years at 6.6% including good and bad years
- Hvaler Invest analyses: Market capacity increased 12% up until 2022 and have gone down 12% again entering 2026. Market reduced with 18-24% last 12 quarters. Market will probably balance again.
- B3 have implemented a set of significant initiatives in order to get out "stronger in the other end"
- According to Hvaler Invest analyses, the market will balance again, it always does :-)





Sverre Bjerke
Chair of the board

Thank you for your attention.

Q & A