

ÅRSREDOVISNING

för

AB Bene Via

Org.nr. 556614-9448

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 2022-01-01 - 2022-12-31

Innehåll	Sida
- förvaltningsberättelse	2
- resultaträkning	6
- balansräkning	7
- noter	9
- underskrifter	10

Undertecknad styrelseledamot i AB Bene Via intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkning fastställts på årsstämma den 27 februari 2023. Stämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Göteborg 2023-02-27



Zenon Benewiat

AB Bene Via

Org.nr. 556614-9448

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK.

Verksamheten

Allmänt om verksamheten

Bolaget bedriver värdepappersförvaltning.

Företagets säte är Göteborg, Västra Götaland

Flerårsöversikt

	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	1 682 634	3 216 772	458 109	1 290 280
Soliditet (%)	94,38	94,31	95,74	96,87

Definitioner av nyckeltal, se noter

Förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Övrigt fritt eget kapital	Årets resultat	Summa fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	500 000	16 431 955	1 912 615	18 344 570
Resultatdisposition enligt beslut av årsstämma:		1 912 615	-1 912 615	0
Utdelning till aktieägare		-187 500		-187 500
Årets resultat			996 747	996 747
Belopp vid årets utgång	500 000	18 157 070	996 747	19 153 817

AB Bene Via

Org.nr. 556614-9448

Resultatdisposition

Medel att disponera:

Balanserat resultat	18 157 070
Årets resultat	996 747
	<hr/>
	19 153 817

Förslag till disposition:

Utdelning	195 250
Balanseras i ny räkning	18 958 567
	<hr/>
	19 153 817

Förslag till beslut om vinstutdelning

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 195 250,00 kr. vilket motsvarar 39,05 kr. per aktie.

Styrelsen föreslår att utbetalning av utdelningen skall ske i omedelbar anslutning till årsstämman.

Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Yttrandet ska ses mot bakgrund av den information som framgår av årsredovisningen. Företagsledningen planerar inga väsentliga förändringar av befintlig verksamhet så som väsentliga investeringar, försäljningar eller avveckling.

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

AB Bene Via

Org.nr. 556614-9448

RESULTATRÄKNING

	Not	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning		0	0
Summa rörelseintäkter		0	0
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader		-98 186	-78 824
Personalkostnader	2	-1 120 352	-1 189 778
Summa rörelsekostnader		-1 218 538	-1 268 602
Rörelseresultat		-1 218 538	-1 268 602
Finansiella poster			
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar		2 907 238	4 489 705
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 066	-4 331
Summa finansiella poster		2 901 172	4 485 374
Resultat efter finansiella poster		1 682 634	3 216 772
Bokslutsdispositioner			
Förändring av periodiseringsfonder		-424 000	-806 000
Summa bokslutsdispositioner		-424 000	-806 000
Resultat före skatt		1 258 634	2 410 772
Skatter			
Skatt på årets resultat		-261 887	-498 157
Årets resultat		996 747	1 912 615

2023031507849

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer

Not 3 8 500 8 500

Summa materiella anläggningstillgångar

8 500 8 500

Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga värdepappersinnehav

4 16 690 677 18 705 477

Summa finansiella anläggningstillgångar

16 690 677 18 705 477

Summa anläggningstillgångar

16 699 177 18 713 977

Omsättningstillgångar

Kassa och bank

Kassa och bank

5 584 823 2 371 597

Summa kassa och bank

5 584 823 2 371 597

Summa omsättningstillgångar

5 584 823 2 371 597

SUMMA TILLGÅNGAR

22 284 000 21 085 574

2023031507850

AB Bene Via
Org.nr. 556614-9448

BALANSRÄKNING

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	500 000	500 000
Reservfond	60 400	60 400
Summa bundet eget kapital	560 400	560 400

Fritt eget kapital

Balanserat resultat	18 157 070	16 431 955
Årets resultat	996 747	1 912 615
Summa fritt eget kapital	19 153 817	18 344 570

Summa eget kapital

19 714 217 18 904 970

Obeskattade reserver

Periodiseringsfonder	1 660 000	1 236 000
Summa obeskattade reserver	1 660 000	1 236 000

Kortfristiga skulder

Skatteskulder	807 364	885 206
Övriga skulder	80 419	37 398
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22 000	22 000
Summa kortfristiga skulder	909 783	944 604

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

22 284 000 21 085 574

2023031507851

Not

2022-12-31

2021-12-31

NOTER

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR 2016:10) om årsredovisning i mindre företag.

Materiella anläggningstillgångar

Tillämpade avskrivningstider:

Inventarier, verktyg och installationer

Tillgången består av konst, ej avskrivningsbara tillgångar.

Noter till resultaträkningen

Not 2 Medelantal anställda	2022	2021
----------------------------	------	------

Medelantal anställda

Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.

Medelantal anställda har varit	2,00	2,00
--------------------------------	------	------

Noter till balansräkningen

Not 3 Inventarier, verktyg och installationer	2022-12-31	2021-12-31
---	------------	------------

Ingående anskaffningsvärden	8 500	8 500
Utgående anskaffningsvärden	8 500	8 500
Redovisat värde	8 500	8 500

Not 4 Andra långfristiga värdepappersinnehav	2022-12-31	2021-12-31
--	------------	------------

Ingående anskaffningsvärden	18 705 477	17 859 377
Inköp	4 390 923	9 610 122
Försäljningar	-6 405 723	-8 764 022
Utgående anskaffningsvärden	16 690 677	18 705 477
Redovisat värde	16 690 677	18 705 477

Nordea depå 239780. Marknadsvärdet på balansdagen 22 768 482 kronor (föregående år 26 461 531 kronor)

AB Bene Via

Org.nr. 556614-9448

NOTER

Övriga noter

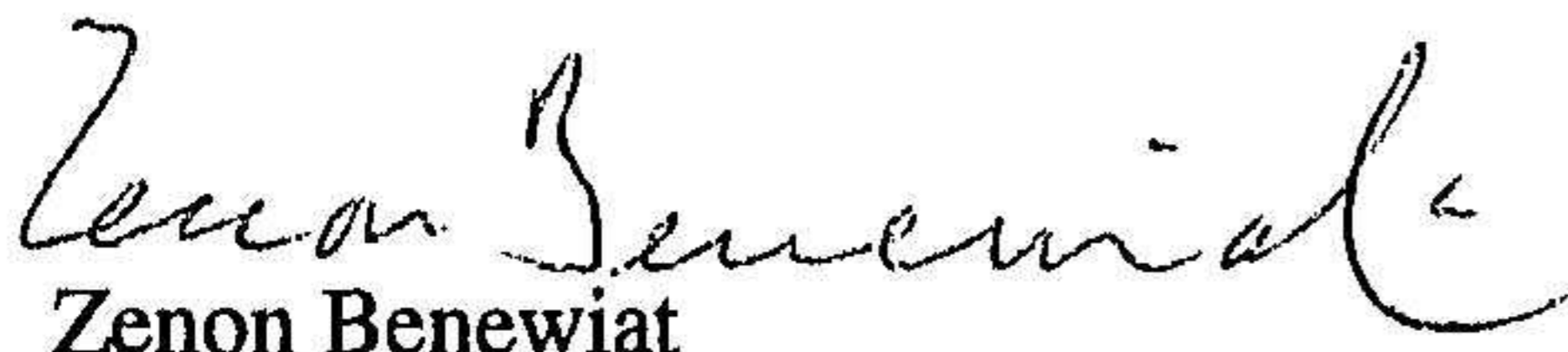
Not 5 Definition av nyckeltal

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning

Göteborg

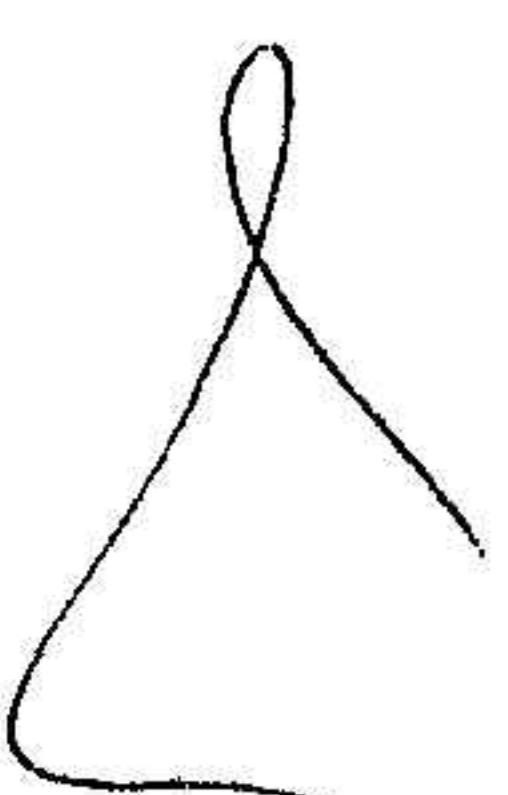
2023-02-27



Zenon Benewiat

Verkställande direktör


 AB Bene Via
Verkställande direktör



2023031507853

KOMMENTARER TILL ÅRSREDOVISNINGEN 2022

Föregående år var i sin helhet bara ett litet preludium inför det "riktiga" *annus horribilis*, 2022.

- Krig i Ukraina,
- Växande spänningar USA-Kina (Taiwan),
- En snabbt bromsande global ekonomi och full reträtt från globalisering,
- Handelskrig, geo-ekonomisk konfrontation mellan USA och Ryssland (eskalerande motsättningar, sanktioner, handelsbojkott, exportförbud; parterna har nationaliserat varandras tillgångar; detta har även drabbat flera stora svenska bolag), mellan USA och Kina (med sanktioner och exportförbud; svenska och europeiska företag har redan kommit i kläm på grund av handels- och teknologikrig)
- Hot av en akut ekonomisk depression liknande den på 1930-talet
- Nya serier av kriser inom mat och energi
- Den hetaste inflationen på 40 år
- Slutet på stimulanser och slutet på lågräntepolitiken
- Den värsta energikrisen på decennier
- Avbrutna leveranskedjor
- Rasande kryptovalutor
- En av de sämsta första halvorna av året någonsin för aktier

Europa: 1 miljard (10^9) = 1000 miljoner;
1 biljon (10^{12}) = 1000 miljarder
USA och England: 10^9 kallas 1 billion; 10^{12} kallas trillion
Här använder vi en europeisk standard

Som det inte vore nog...

Världens ekonomi fick ännu hårdare känna effekter av ohållbara skuldnivåer, en ny era av låg tillväxt, låga globala investeringar och de-globalisering, storskalig ofrivillig migration och det växande trycket från klimatförändringar. Tillsammans konvergerar dessa faktorer till att forma ett unikt, osäkert och turbulent decennium som kommer.

Osäkerhet, ovisshet

Världen som vi har känt den håller på att ta slut. Det vi går in i är något som vår generation inte har upplevt tidigare; globalisering, globalt samarbete, fri global handel, Europeiska unionen här gäller backväxel. Vi lever i en tid av allt hårdare geopolitisk konkurrens mellan USA och Kina. Deras motsättning liknar alltmer en klassisk *Thukydidesfälla* vars grund ligger i en strukturell förändring av maktbalansen mellan en aspirerande makt och en dominerande makt. I det aktuella fallet:
= aspirerande makten (Kina) visar ett växande rättighetsanspråk, uppfattning av sin betydelse, allt oftare agerar bestämt i sitt närområde, kräver mer att säga och ett större handlingsutrymme,
= den dominerande makten (USA) är beslutsam att försvara status quo och fruktar om sin världsdominans.
12 utav 16 liknande fall i historien (*med början i krig mellan Sparta och Aten 431-404 BC*) slutade med krig.

Men världens två ekonomiska giganter är långt ifrån de enda med skinn i spelet. WW3 har aldrig varit närmare. Rysslands pausar deltagande i Startavtalet om kärnvapen. Tittar man bara på ekonomin så undrar man: hur pass skiljer sig den aktuella situationen från ett krig?

Hur länge kommer det globala monetära systemet att baseras på dollarn? Dess köpkraft har minskat med nästan 97 % sedan grundandet av Fed 1913; 1 dollar från 1913 var bara värt 3,3 cent i december 2022! (se: *BoL Statistics*). Genom att behålla dollarn som global valuta, åtnjöt USA många fördelar - att manipulera växelkurser, tjäna provision på transaktioner mellan alla där omräkningen saker i USD. USA kan t o m utestänga vissa länder från att tillämpa dollar i sina transaktioner. Dollars dominans blev ännu mer hotat; först var det Europa med EUR; Flera länder har gått över till alternativa system i sin utbyteshandel - Kina, Ryssland, Saudi Arabien, Iran, Indien gick över till andra valutor under året. Avancerat arbete pågår för att skapa en alternativ världsvaluta inom BRICS, baserad på en korg av naturresurser (inklusive guld, silver, koppar, råolja). Vilken reaktion kommer vi att se från Amerika när deras hegemoni börjar bli undergrävd?

Världen omkring översvämmas med fiat-valutor som inte längre backas av guld. I USA ökade penningmängden 2,5 gånger åren 2008-2022 mätt med M1- och M2-indikatorer. En liknande situation är i nästan alla andra västerländer. Vi kan inte leva utan subventioner, QE, tullbegränsningar mot de som arbetar mer och bättre än oss. Skuldsättning av världens största länder (USA, Japan, Italien m m) är skyhögt jämfört med deras BNP. Bretton Woods systemet tillhör historien. "Cash is trash" (Ray Dalio)

Det pågår en rad olika projekt runtom i världen att ersätta kontanter med digitala valutor utgivna och kontrollerade av centralbankerna; CBDC. En skillnad mellan decentraliserade kryptovalutor och det centraliserade CBDC:et är att kryptovalutor inte har möjlighet att öka obehindrat i mängd. Centralbanker kan däremot enkelt öka ut valutan hur mycket som helst.

Har någon tänkt om konsekvenserna? Jag bortser här från statens kontroll över individens personliga frihet – den har vi inte så mycket kvar av. I en makro-skala kan systemet missbrukas inte enbart av diktaturer utan av "hederliga demokratier" (se strejker i Kanada 2022)? Kriminaliteten försvinner ju knappast med införande av CBDC. Vart går det att lösa in den fysiska valutan, och hur mycket per person/företag?

Europa är i kris. Hela den europeiska ordningens arkitektur håller på att kollapsa. Europeiska beslutsfattare trodde att 2023 skulle bli året då den gamla kontinenten återvände till en ny normal med anständig tillväxt och under 2 % inflation. Tyvärr är dock det nya normala betydligt fulare än vad ekonomer hade förväntat sig. Den ryska invasionen förenade en kort stund Europa, men det är ett kortlivat fenomen. Vad kommer vi att se som ett resultat av den ytterligare upplösningen av Europa, av EU? – vilken ordning, eller snarare oordning? Lyckas någon gammal aristokrat att ta Bundestag igen? (låter som Monty Python)? Hur kommer Spanien (Katalonien, Baskien) och Storbritannien (Skottland, Irland) att se ut? Vart är Europa på väg ideologiskt? Tyvärr är nyheterna inte optimistiska. Populism och nationalism finner grogrund i varje land. Låt oss inte glömma att Europa är en väldigt stor marknad för Sverige.

Av de FORTUNE-100 världens största företagen är endast 14 europeiska – det största ligger bara på 12:e plats och det är inte någon högteknologisk gigant utan LVMH-företaget med dess mode, smink och alkoholhaltiga drycker.

Extrem rikedom i världen ökar parallellt med extrem fattigdom. Det gäller sociala klyftor inom länder samt klyftor länderna emellan. Det fenomenet inträffar samtidigt för första gången på 25 år! Ett (1) % av de rikaste har samlat på sig dubbelt så mycket ny rikedom (42 bln USD) som resten av världen under de senaste två åren. Miljardärs rikedom växer med 2,7 mld dollar dagligen! Samtidigt är cirka 1,7 miljarder människor verkligen fattiga. "Fattigdom orsakar revolution och brottslighet" (Aristoteles) - och stora migrationsvågor, kan man lägga till.

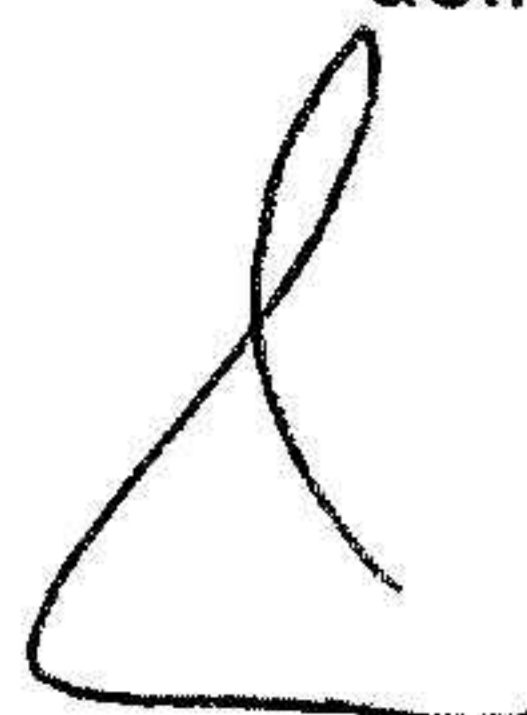
Flera kända ekonomer som vi följer predikar en annalkande recession. Åsikterna om lågkonjunktur varierar, från den milda varianten till globaldepression liknande den från 1929 - 1932; "Gloom & doom". Om detta inträffar (redan H302, som man gör gällande) kommer konsekvenserna bli djupgående och lämnar inte Sverige oberört.

Hemma i Sverige

SVERIGES ekonomi klarade pandemin och år 2022 relativt bra. Vi ökade statsskulden liksom omvärlden, men från en mycket låg nivå. I skrivande stund är Sverige redan tillbaka på 2019 års låga nivå. Ekonomer förväntar sig kort och konjunktturnedgång som ett basscenario där ekonomin väntas backa med 1,2 % i år. Lågkonjunkturen kommer att vara mildare jämfört med finanskrisen och den i början av 90-talet, både när det gäller djup, arbetslöshet och hur länge den håller i sig. Osäkerheten i åsikterna gäller inflationen och utvecklingen för den svenska kronan.

Fenomenet med stora fluktuationer i växelkurserna var en av händelserna under 2022. Vi har sett betydande svängningar i dollarn, den schweiziska francen, det brittiska pundet; euro, japanska yen. Samtidigt var den svenska kronan och många andra perifera valutor rekordlåga. För den kommersiella dimensionen är sådan instabilitet oönskad.

År 1864 kostade en amerikansk dollar bara 1,78 riksdaler. Mellan 1870 och 1919 höll sig priset för en dollar stadigt, med vissa dippar, inom 3 kronor. Under WW2 var växlingskursen 4:17-4:20; 1948 var det sista året då dollarn hamnade under fyra kronor (3:60). I dessa dagar, februari 2023, föll kronan till sin rekordlåga notering



på 10,62 kr per USD. Liknande nedgångar noterades mot schweiziska frank och euro. Är tiden kommen för att införa Euro? Det har gått 20 år sedan folkomröstningen. Kronan har inte blomstrat under åren i utanförskap, och företagen har inte fått någon uppenbar hjälp av en rörlig valuta. Manipuleringen av kronkursen långsiktigt reducerat genomförandet av nödvändiga effektiviseringar.

Stockholmsbörsen beskrevs ofta som en av de bästa i världen. I en genomgång avseende genomsnittlig årlig börsavkastning i lokal valuta mellan 1970 och 2019 hamnade Sverige på en förstaplats. Stockholmsbörsen hade under denna tidsperiod lyckats generera en avkastning om 9,2% per år. Samtidigt är den svenska börsen rätt liten ur ett internationellt perspektiv och har en volatil utveckling. Stora negativa händelser i världen har under historien påverkat Stockholmsbörsen, men nedgångar vände faktiskt inom 12-18 månader. Så var det med Vietnamkriget 1955-6 (fallet blev -6,5 och -2%), kalla kriget (-0,6 och -8,4%), oljekrisen på 1970-talet, när IT-bubblan sprack 2000-2. Under finanskrisen 2007-8 bevittnade börsen fritt fall på -6,8 och -42% (!) – desto större blev uppgång år 2009: +40%.

Historiskt var 2022 ett väldigt dåligt år. Börsindex föll -23% (-31% det första halvåret) Samtidigt har ett globalt index backat 6,5% och ett europeiskt index 6,7% (räknat i SEK) Av alla aktiemarknader i Europa var Stockholmsbörsen det sämsta valet - enligt Citigroup. Den svenska marknaden fick dessutom ett par varningsflaggor och rankas som den marknaden i Europa med sämst potential, samtidigt som den fortfarande är rätt dyr. Värderingsmässigt befinner vi oss på samma nivå som under tioårsperioden före coronapandemin.

Som långsiktig investerare låter vi oss inte att påverkas av kortsiktig turbulens. Det gäller att ha sikte på egna långsiktiga mål, se till att ha en väldiversifierad portfölj och snarare se börsnedgångar som ett tillfälle att "hoppa på tåget" när tillfället kommer; någon ko på isen är det inte. I dessa osäkra tider ökade vi likviditeten, Bolagets kassa är större än vad den brukar vara. Vid ett gynnsamt tillfälle kommer vi att överväga köp av aktier i franska Air Liquide, danska Novo Nordisk, Astra Zeneca, Zürich Insurance, SCA och varför inte någon utav LILLIS-aktierna (Latour, Investor, Lundberg, Industrivärden, Spiltan). Nu väntar vi!

Vi har konsekvent hållit oss till konservativ fundamental analys i vår investeringsstrategi och investerat bolagets pengar med omsorg. Börsen är inget kasino! Eftersom vi inte är en bank (kanske tyvärr?) måste vi ta ansvar för våra ekonomiska beslut – i en kristid kommer staten inte att rädda oss.

Det kommer väldigt många prognoser från diverse rådgivare från olika håll. En del utav dem har lika värde som horoskop. Att lyssnar på mäklare och rådgivare i finansbranschen var vi rätt försiktiga; många rådgivare är egentligen säljare. Den egna analysen är därför så viktig – och den tar mycket tid.

Vi håller oss borta från obligationsmarknaden – som har haft sitt sämsta år på många decennier.

Likaså var vi kallsinniga vad det gäller investering i s.k. SPAC¹¹, eller *Special Purpose Acquisition Company*, som tar in kapital från investerare via en börsnotering med syftet att köpa upp eller gå samman med ett annat bolag. Sådana affärer liknar Las Vegas eller att skriva ut en blank check åt några "glada pojkar".

Verkligheten på de amerikanska börserna medförde att vi inte var intresserade av att investera i amerikanska aktier, trots de ibland frestande utsikterna för Tesla, Apple eller Amazon. Wall Street verkade tappa kontakt med verkligheten under 2022 och innan dess - mäter man det med ett s.k. **Shiller p/e ratio (P/E 10 ratio)** eller s.k. **Buffett-indikatorn** dvs ett förhållande mellan det totala marknadsvärdet för alla börsnoterade aktier mot USA:s BNP. I båda fall är bilden klar: marknaden var ung 60% övervärderad. Det senaste P/E-talet har det kommit ner till 27. **Årets (jan, feb) kursrusning är ett falskt börsrally i vår uppfattning.** Hur marknaden kommer att sluta i år är ytterst osäkert!

Vi har inte investerat i t ex i förnybar energi eller start-ups inom det farmaceutiska området. Likaså i fastighetsbolagsaktier; ränteuppgången i slutet av 2022 har orsakat stora kursnedgångar för dem. Substansrabatterna på svensk fastighetsmarknad åstadkommit massiva värdefall för många av fastighetsbolagen. Aktiernas öde styrs nu mest av räntan samt ratinginstituten. Hur aktierna går framöver beror mycket på utvecklingen för räntan. Somliga ekonomer tror inte att inflationen kan tämjas lätt; under 1970-talet kom den i tre vågor, varje gång blev vågen värre. Det tog ett drygt decennium innan man då fick bukt med den.

Trots en tidvis stor upphetsning kring kryptovalutor och deras onormala kursuppgångar var vi bestämt avvisande till att ens överväga det alternativet. Bitcoin är ingen "riktig" valuta, vilken (stor) ekonomi backar upp den? – Bakom USD står det ett stort ekonomiskt system, med politisk dominans i världen, och militär styrka, inte minst. Och bakom kryptovalutor? De som tror att blockchain gömmer varifrån pengar i ens "wallet" kommer ifrån (från kriminalitet?) är på hall is. En sådan säkerhet är fullständigt illusorisk – myndigheter kan, flera år senare, komma åt de register (KYC, *Know Your Client*) som förvaras av "gruvarbetare" eller börser där krypton hade köpts. Hela förmögenhet riskerar då att raderas, om den inte gör det tidigare som resultat av kursras. Flera länder sätter dessutom allt större hinder och begränsningar för handel med kryptor. Så, *summa summarum*, en investeringsform i bitcoin är likvärdig ett *Ponzi scheme* - ett mycket dåligt alternativ för ett seriöst bolag.

Horisonten framför oss

Framgent kommer vi ägna vår uppmärksamhet åt investering i metaller - guld, silver, koppar samt de gruvbolag som utviner dem. Först måste vi dock själva få nödvändig kunskap om vilka regler som gäller den där marknaden. Att satsa bolagets resurser utan att ha nödvändig kompetens vore det lika oseriöst som att kasta till DART-tavla.

Vad vi kan garantera är att Bene Via även i fortsättningen kommer att agera med stor försiktighet på alla möjliga fronter med en långsiktig strategi i våra investeringar, samt en bra kostnadskontroll. Bolagets ambition och ändamål är en bergsäker finansiell ställning och fortsatt vidareutveckling - om bara förutsättningar finns. Det ser ut att år 2023 blir igen en stor utmaning. Den växande geo-politiska och ekonomiska ovissheten gör inte våra investeringar lättare och resultaten inte alltid förutsägbara.

Världen vi är på väg till är inte världen vi lämnar bakom oss. Panta rei...

Zenon Benewiat
VD, Bene Via AB i Göteborg

2023-02-26