

Golden Heights

26 augusti 2016

DELÅRSRAPPORT ANDRA KVARTALET 2016

Golden Heights AB ("Bolaget") bedriver detaljhandelsförsäljning av smycken och guldsmedsvaror i Sverige under firmorna Guldfynd, Hallbergs Guld, Albrekts Guld och Lyxxa och i Finland under namnen Kultajousi, Elegance, Westerback och Alexander Tillander. Vid periodens utgång uppgick antalet butiker till 283. Albrekts Guld har en stark ställning i lågprissegmentet medan Hallbergs har ett mer exklusivt sortiment. Guldfynd vänder sig till en bred grupp av kunder. Lyxxa har ett starkt sortiment i egen designade guld och diamanter samt välkända varumärken och är Sveriges största rena guldsmedsbutik. Kultajousi har en bred kundgrupp medan Elegance har ett mer exklusivt sortiment. Westerback är en av Finlands största klockbutiker med ett exklusivt guld och diamanter som komplement medan Alexander Tillander är ett mycket välkänt namn i Finland inom segmentet "High Jewellery". Alexander Tillander och Hallbergs Guld är från 1860 och Westerback från 1897, Guldfynd och Lyxxa från 1952 och Albrekts Guld från 1977. Kultajousi daterar sig från 1967 och Elegance från 2008.

	April-juni 2016	April-juni 2015	Förändring	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Förändring
Omsättning, TSEK	390 264	364 123	26 141	701 194	669 600	31 594
Bruttomarginal	48,9%	52,0%	-3,1%	49,0%	51,0%	-2,1%
Rörelseresultat på EBITDA nivå, TSEK	22 059	33 111	-11 052	20 222	41 713	-21 491
EBITDA marginal	5,7%	9,1%	-3,4%	2,9%	6,2%	-3,3%
Resultat efter skatt, TSEK	344	8 427	-8 083	-19 040	1 017	-20 057
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	64 265	69 598	-5 333	-37 543	-22 454	-15 089

KOMMENTARER TILL ANDRA KVARTALET APRIL –JUNI 2016

Omsättning och resultat

Golden Heights omsättning uppgick under kvartalet till 390.3 MSEK mot 364.1 MSEK under motsvarande period föregående år. Detta utgör en ökning med 7,2 procent. Till 2016 års valutakurser var ökningen 7,0 procent.

Bruttoresultatet uppgick till 190.7 MSEK (189.2), vilket motsvarar en bruttomarginal om 48,9 (52,0) procent. Som en del av verksamheten köper företaget guldsmycken från allmänheten (byråguld) vilket sedan avyttras på guldmarknaden eller till tillverkare. Denna försäljning sker till lägre marginaler än bolagets varuomsättning och sker när guldpriserna bedöms som attraktiva. Bruttomarginalen exklusive byråguldförsäljningen uppgick till 49,3 (51,8) procent.

Försäljnings- och administrationskostnader för perioden uppgick till 175.1 MSEK (161.9).

Rörelseresultatet på EBITDA nivå uppgick till 22.1 MSEK (33.1). Detta motsvarar en rörelsemarginal om 5,7 (9,1) procent. Planenliga avskrivningar uppgick till 6.5 MSEK (5.8).

Finansnettot blev -14.4 MSEK (-15.9).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1.2 MSEK (11.4) och resultatet efter skatt var 0.3 MSEK (8.4).

I Sverige, där bolaget hade 200 butiker vid kvartalets utgång (195 f.år), uppgick omsättningen till 300.2 MSEK (283.7 eller 5,8 procent). Omsättningen i jämförbara butiker uppgick till 282.2 MSEK (282.9 eller -0,2 procent). Resultatet på EBITDA nivå blev 23.8 MSEK (32.7) motsvarande en marginal på 7,9 (11,5).

I Finland uppgick antalet butiker till 83 (84 f.år) och omsättningen, omräknad till 2016 års valutakurser, till 89.8 MSEK (80.8 eller 11,2 procent). EBITDA resultatet i kvartalet blev -1.8 MSEK (0.5).

Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till 639.6 MSEK jämfört med 570.0 vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Ökningen beror på utökat sortiment av diamanter och klockor, högre inköpspriser beroende på den stigande valutakursen för US dollar samt utökat antal butiker.

Golden Heights

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 64.3 MSEK (69.6) och kassaflödet efter investeringar uppgick till 49.0 MSEK (43.8).

Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick i slutet av perioden till 1 109.7 MSEK (motsvarande period föregående år 1 067.9). Soliditeten uppgick till 19,5 (19,4) procent. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 33.3 MSEK (44.7). Vid periodens utgång fanns outnyttjade krediter om 44.8 MSEK (56.4).

KOMMENTARER TILL HALVÅRSPERIODEN JANUARI - JUNI 2016

Omsättning och resultat

Golden Heights omsättning blev 701.2 MSEK (669.6) för halvårsperioden. Det är en ökning med 4,7 procent jämfört med föregående år. Omsättningen till 2016 års omräkningskurser ökade med 4,6 procent.

För perioden uppgick bruttoresultatet till 343.3 MSEK (341.6), vilket motsvarar en bruttomarginal om 49,0 (51,0) procent. Bruttomarginalen exklusive byråguldförsäljningen uppgick till 49,4 (51,1) procent.

Försäljnings- och administrationskostnader för perioden uppgår till 336.0 MSEK (311.4).

Rörelseresultatet på EBITDA nivå uppgick till 20.2 MSEK (41.7). Detta motsvarar en rörelsemarginal om 2,9 (6,2) procent.

Planenliga avskrivningar uppgick till 13.0 MSEK (11.6).

Finansnettot blev -29.9 MSEK (-31.4) för halvårsperioden.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -22.6 MSEK (-1.2) och resultatet efter beräknad skatt blev -19.0 MSEK (1.0).

Guld- och silverpriserna, i svenska kronor, har ökat med 25,2 procent respektive 37,2 procent sedan årsskiftet fram till slutet av augusti 2016.

I Sverige uppgick omsättningen till 534.3 MSEK vilket är en ökning med 3,1 procent jämfört med första halvåret 2015. Enligt Handels utredningsinstitut ökade branschens omsättning med 3,8 procent. Resultatet på EBITDA nivå uppgick till 23.6 MSEK (43.8) motsvarande en marginal på 4,4 (8,4).

I Finland var omsättningen 166.9 MSEK motsvarande en ökning med 9,7 procent till 2016 års kurser. Enligt finska Statistiska Centralen uppvisar den finska detaljhandeln en ökning på 0.7 procent jämfört med 2015. EBITDA blev -3.4 MSEK (-2.1).

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 25.0 MSEK (33.1) och utgjordes av ny- eller ombyggnad av butiker, investeringar i företagets IT-system.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till -37.5 MSEK (-22.5) och kassaflödet efter investeringar blev -62.6 MSEK (-55.5). Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 33.3 MSEK (44.7).

Närstående transaktioner

I denna koncern har, under perioden, transaktioner skett till marknadsmässiga villkor med moderbolaget. I övrigt har inga transaktioner skett med närstående.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets försäljning påverkas av den allmänna ekonomiska utvecklingen. Försäljningen är säsongsberoende med öknings under alla hjärtans firandet, påskhelgen, maj och juni samt framför allt i december. Då en stor del av resultatet genereras under december månad kan kraftiga väder- och trafikstörningar kort innan julhelgen påverka resultatet negativt.

Prisutvecklingen på ädelmetaller, valutor, löner, hyror samt ränteläget är de viktigaste faktorerna som påverkar Bolagets kostnader.

Golden Heights

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

Finansiell kalender

Kvartalsrapport för perioden januari - september 2016

25 november 2016

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Varberg den 26 augusti 2016

Madeléne Wingård
Verkställande direktör

För ytterligare information, vänligen besök www.iduna.se eller kontakta:
Madelene Wingård, VD, madelene.wingard@iduna.se, tel: +46 340 59 54 10

Informationen är sådan som Golden Heights AB publ skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 26 augusti 2016 kl. 07.30.

Golden Heights

Koncernens resultaträkning (TSEK)	Q2 2016	Q2 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Jan-Dec 2015
Försäljning	383 010	360 669	686 108	642 860	1 427 897
Övriga intäkter	7 254	3 454	15 086	26 740	41 994
Summa intäkter	390 264	364 123	701 194	669 600	1 469 891
Kostnad för sålda varor	-199 581	-174 944	-357 932	-328 030	-714 263
Bruttoresultat	190 683	189 179	343 262	341 570	755 628
Försäljningskostnader	-162 386	-149 906	-312 237	-289 080	-600 214
Administrationskostnader	-12 734	-11 979	-23 802	-22 345	-59 046
Rörelseresultat	15 563	27 294	7 223	30 145	96 368
Finansiella intäkter	56	217	380	425	851
Finansiella kostnader	-14 469	-16 111	-30 243	-31 812	-63 978
Resultat efter finansiella poster	1 150	11 400	-22 640	-1 242	33 241
Skatt	-806	-2 973	3 600	2 259	-4 111
Periodens resultat	344	8 427	-19 040	1 017	29 130

Koncernens rapport över totalresultatet (TSEK)

	Q2 2016	Q2 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Jan-Dec 2015
Periodens resultat	344	8 427	-19 040	1 017	29 130
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>					
Aktuariell vinst/förlust på pension	-	-	-	-	9 940
Inkomstskatt på pension	-	-	-	-	-2 187
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferenser	5 385	-2 737	6 377	-5 012	-5 919
Övrigt totalresultat för året	5 385	-2 737	6 377	-5 012	1 834
Totalresultat för perioden	5 729	5 690	-12 663	-3 995	30 964

Golden Heights

Koncernens balansräkning - i sammandrag (TSEK)

TILLGÅNGAR	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar *	920 687	905 470	911 751
Materiella anläggningstillgångar	118 597	105 003	113 534
Finansiella anläggningstillgångar	64 901	54 250	63 253
Summa anläggningstillgångar	1 104 185	1 064 723	1 088 538
Omsättningstillgångar			
Varulager	639 570	570 024	604 019
Övriga rörelsefordringar	72 480	90 447	76 138
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	33 284	44 742	45 247
Summa omsättningstillgångar	745 334	705 213	725 404
Summa tillgångar	1 849 519	1 769 936	1 813 942

EGET KAPITAL OCH SKULDER

	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Eget kapital	361 525	343 934	374 188
Långfristiga skulder			
Obligationslån, lån från kreditinstitut och övriga lån	1 010 864	956 758	991 733
Avsatt till pensioner och uppskjuten skatteskuld	43 608	40 655	44 564
Summa långfristiga skulder	1 054 472	997 413	1 036 297
Kortfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut	132 118	155 896	59 005
Övriga rörelseskulder	301 404	272 693	344 452
Summa kortfristiga skulder	433 522	428 589	403 457
Summa eget kapital och skulder	1 849 519	1 769 936	1 813 942

* Varav Goodwill 776 309 779 962 775 804

*Varav Varumärken 100 956 93 695 99 492

Koncernens kassaflödesanalys - i sammandrag (TSEK)

	Q2 2016	Q2 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Jan-Dec 2015
Butiksrörelsen					
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	19 872	30 217	17 000	39 316	120 570
Förändring i rörelsekapital	44 393	39 381	-54 543	-61 770	-27 310
Kassaflöde från butiksrörelsen	64 265	69 598	-37 543	-22 454	93 261
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 298	-10 019	-25 029	-17 319	-46 182
Försäljning inventarier	-	-	-	-	608
Förvärv av verksamhet	-	-15 744	-	-15 744	-15 744
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 298	-25 763	-25 029	-33 063	-61 318
Förändring upptagna lån och checkräkningskrediter	-43 292	-29 312	50 609	50 941	-36 014
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-43 292	-29 312	50 609	50 941	-36 014
Periodens kassaflöde	5 675	14 522	-11 963	-4 576	-4 071
Likvida medel vid periodens början	27 609	30 219	45 247	49 318	49 318
Likvida medel vid periodens slut	33 284	44 742	33 284	44 742	45 247

Golden Heights

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (TSEK)

	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
Eget kapital 2016-01-01	158 006	97 205	23 308	95 670	374 188
Årets resultat				-19 040	-19 040
Övrigt totalresultat			6 377		6 377
Eget kapital 2016-06-30	158 006	97 205	29 684	76 630	361 525

	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
Eget kapital 2015-01-01	158 006	97 205	21 474	71 244	347 929
Årets resultat				1 017	1 017
Övrigt totalresultat			-5 012		-5 012
Eget kapital 2015-06-30	158 006	97 205	16 462	72 261	343 934

SEGMENTREDOVISNING	Q2 2016	Q2 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	2015
Sverige					
Extern nettoomsättning	300 191	283 663	534 312	518 409	1 113 561
Rörelseresultat	19 215	28 451	14 560	35 198	88 846
Rörelsemarginal	6,4%	10,0%	2,7%	6,8%	8,0%
Anläggningstillgångar	987 247	979 595	987 247	979 595	976 165
Avskrivningar	4 602	4 206	9 110	8 574	17 098
Finland					
Extern nettoomsättning	90 073	80 460	166 882	151 191	356 330
Rörelseresultat	-3 652	-1 157	-7 337	-5 053	7 522
Rörelsemarginal	-4,1%	-1,4%	-4,4%	-3,3%	2,1%
Anläggningstillgångar	52 037	30 878	52 037	30 878	49 120
Avskrivningar	1 894	1 611	3 889	2 994	7 742
Totalt					
Extern nettoomsättning	390 264	364 123	701 194	669 600	1 469 891
Rörelseresultat	15 563	27 294	7 223	30 145	96 368
Rörelsemarginal	4,0%	7,5%	1,0%	4,5%	6,6%
Anläggningstillgångar	1 039 284	1 010 473	1 039 284	1 010 473	1 025 285
Avskrivningar	6 496	5 817	12 999	11 568	24 840

Golden Heights

Årsvisa resultaträkningar (TSEK)	2015	2014	2013	2012
Försäljning	1 427 897	1 370 143	1 338 256	1 339 606
Övriga intäkter	41 994	36 085	15 567	57 119
Summa intäkter	1 469 891	1 406 228	1 353 824	1 396 725
Kostnad för sålda varor	-714 263	-700 568	-653 492	-682 757
Bruttoresultat	755 628	705 660	700 331	713 968
Försäljningskostnader	-600 214	-567 847	-556 335	-553 452
Administrationskostnader	-59 046	-50 446	-51 628	-55 159
Rörelseresultat	96 368	87 367	92 369	105 357
Finansiella intäkter	851	1 057	1 205	2 119
Finansiella kostnader	-63 978	-65 875	-75 381	-77 923
Resultat efter finansiella poster	33 241	22 549	18 193	29 553
Skatt	-4 111	-5 434	-4 356	-2 283
Årets resultat	29 130	17 115	13 837	27 270
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT				
	2015	2014	2013	2012
Årets resultat	29 130	17 115	13 837	27 270
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Aktuariell vinst/förlust på pension	9 940	-6 598	7 831	-3 134
Inkomstskatt på pension	-2 187	1 452	-1 723	689
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	-5 919	13 746	7 157	-8 194
Övrigt totalresultat för året	1 834	8 600	13 266	-10 639
Totalresultat för året	30 964	25 715	27 103	16 631
Rörelsemarginal	6,6%	6,2%	6,8%	7,5%

Golden Heights

Moderbolagets resultaträkning (TSEK)	Q2 2016	Q2 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Jan-Dec 2015
Försäljning					
Övriga intäkter	-	-	-	-	3 463
Summa intäkter	-	-	-	-	3 463
Övriga externa kostnader	-604	-1 267	-1 260	-1 844	-10 583
Resultat för finansiella intäkter och kostnader	-604	-1 267	-1 260	-1 844	-7 120
Räntesintäkter och liknande resultatposter	163	193	338	394	780
Räntekostnader och liknande resultatposter	-13 738	-14 909	-28 253	-29 382	-58 842
Resultat efter finansiella poster	-14 179	-15 983	-29 175	-30 831	-65 182
Bokslutsdispositioner					
Koncernbidrag	-	-	-	-	88 993
Förändring av periodiseringsfond	-	-	-	-	-1 571
Resultat före skatt	-14 179	-15 983	-29 175	-30 831	22 240
Skatt	-1 665	-2 583	2 304	-677	-4 953
Periodens resultat	-15 845	-18 566	-26 872	-31 508	17 287

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

	Q2 2016	Q2 2015	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Jan-Dec 2015
Periodens resultat	-15 845	-18 566	-26 872	-31 508	17 287
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	-15 845	-18 566	-26 872	-31 508	17 287

Golden Heights

Moderbolagets balansräkning - i sammandrag (TSEK)	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	1 010 232	1 010 162	1 010 232
Summa anläggningstillgångar	1 010 232	1 010 162	1 010 232
Omsättningstillgångar			
Övriga rörelsefordringar	277 028	217 895	290 530
Kassa, bank	16	3	5
Summa omsättningstillgångar	277 044	217 898	290 535
Summa tillgångar	1 287 276	1 228 060	1 300 767
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Eget kapital	246 273	224 349	273 144
Obeskattade reserver	38 479	36 908	38 479
Obligationslån, lån från kreditinstitut och övriga lån	997 974	958 778	978 174
Kortfristiga skulder			
Övriga rörelseskulder	4 550	8 025	10 970
Summa kortfristiga skulder	4 550	8 025	10 970
Summa eget kapital och skulder	1 287 276	1 228 060	1 300 767

Golden Heights

DEFINITIONER

Sysselsatt kapital:

Omsättningstillgångar exklusive likvida medel med avdrag för rörelseskulder (exklusive koncernmellanhavande) samt anläggningstillgångar

Jämförbara enheter:

Omsättning för perioden i de butiker vilka varit i drift under minst 12 månader

Omsättning till 2016 års valutakurser:

Omsättningen under föregående period i länder med annan valuta än SEK omräknad till SEK till denna periods valutakurs

EBITDA:

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar

Soliditet:

Eget kapital / balansomslutningen

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB).

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34. Moderbolaget tillämpar i huvudsak samma redovisningsprinciper som koncernen. De avvikelser som förekommer mellan moderbolaget och koncernens principer föranses av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen samt i vissa fall av skatteskal. Även redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats i koncernredovisningen till koncernens principer.

Nya och ändrade standarder

Ingen av de ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ska tillämpas från och med räkenskapsåret som började den 1 januari 2015 har någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

Kommande standarder och ändringar

Ett antal nya och ändrade IFRS har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av koncernens och moderföretagets finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som kan komma att påverka koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter. Inga av de övriga nya standarder, ändrade standarder eller IFRIC-tolkningar som IASB har publicerat förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

IFRS 9 *Financial Instruments*

IFRS 9 omfattar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. I likhet med IAS 39 klassificeras finansiella tillgångar i olika kategorier, varav vissa värderas till upplupet anskaffningsvärde och andra till verkligt värde. IFRS 9 inför andra kategorier än de som finns i IAS 39. IFRS 9 inför också en ny modell för nedskrivningar av finansiella tillgångar. Syftet med den nya modellen är bland annat att kreditförluster ska redovisas tidigare än under IAS 39. För finansiella skulder överensstämmer IFRS 9 i stort med IAS 39. För skulder redovisade till verkligt värde ska dock den del av verkligtvärdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultatet, såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen. Ändrade kriterier för säkrings-redovisning kan leda till att fler ekonomiska säkringsstrategier uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IFRS 9 än enligt IAS 39. IFRS 9 Financial Instruments träder i kraft den 1 januari 2018. EU har dock ännu inte godkänt standarden. Det finns inget beslut om när standarden kommer att tillämpas av koncernen och moderbolaget. Under kommande år kommer en utredning påbörjas för att utreda hur IFRS 9 kommer att påverka de finansiella rapporterna för koncern och moderföretag.

Golden Heights

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter med en samlad modell för intäktsredovisning. Standarden bygger på principen att en intäkt ska redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, d.v.s. när kunden erhållit kontroll över denna. Detta kan ske över tid eller vid en tidpunkt. IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2018. EU har ännu inte godkänt standarden och det finns inget beslut om när eller hur standarden kommer att tillämpas. Under kommande år kommer en utredning påbörjas för att utreda hur IFRS 15 kommer att påverka de finansiella rapporterna för koncern och moderföretag.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. Enligt den nya standarden ska de flesta leasade tillgångar redovisas i balansräkningen. EU har ännu inte angett när de förväntas godkänna standarden. Någon utvärdering av effekterna av standarden har ännu inte påbörjats.

I övrigt vad avser redovisningsprinciper hänvisas till Golden Heights AB årsredovisning för 2015.