

Golden Heights

28 november 2014

DELÅRSRAPPORT TREDJE KVARTALET 2014

Bolaget bedriver detaljhandelsförsäljning av smycken och guldsmedsvaror i Sverige och Finland.

	Juli-sept 2014	Juli-sept 2013	Förändring	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Förändring
Omsättning, TSEK	301 912	294 328	7 584	948 323	918 581	29 742
Bruttomarginal	49,0%	50,4%	-1,4%	49,2%	50,1%	-0,9%
Rörelseresultat på EBITDA nivå, TSEK	15 905	19 343	-3 438	45 702	47 029	-1 327
EBITDA marginal	5,3%	6,6%	-1,3%	4,8%	5,1%	-0,3%
Resultat efter skatt, TSEK	-5 994	-3 628	-2 365	-19 417	-21 573	2 156
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	-38 473	-22 572	-15 900	-50 781	-56 302	5 521

KOMMENTARER TILL TREDJE KVARTALET JULI - SEPTEMBER 2014

Omsättning och resultat

Golden Heights omsättning uppgick under kvartalet till 301.9 MSEK mot 294.3 MSEK under motsvarande period föregående år. Detta utgör en ökning med 2,6 procent. Till 2014 års valutakurser var ökningen 0,5 procent.

Bruttoresultatet uppgick till 148.0 MSEK (148.3), vilket motsvarar en bruttomarginal om 49,0 (50,4) 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 49,7 (50,5) procent. Bolagets försäljning och marginal påverkades negativt av det varma vädret under juli och början av augusti.

Försäljnings- och administrationskostnader för perioden uppgick till 138.0 MSEK (135.1).

Rörelseresultatet på EBITDA nivå uppgick till 15.9 MSEK (19.3). Detta motsvarar en rörelsemarginal om 5,3 (6,6) procent. Planenliga avskrivningar uppgick till 5.8 MSEK (6.2).

Finansnettot blev -18.3 MSEK (-17.6).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -8.2 MSEK (-4.4) och resultatet efter skatt var -6.0 MSEK (-3.6).

I Sverige, där bolaget hade 196 butiker vid kvartalets utgång, uppgick omsättningen till 222.6 MSEK (218.2 eller +2,0 procent). Omsättningen i jämförbara butiker uppgick till 220.4 MSEK (215.3 eller +2,4 procent). Resultatet på EBITDA nivå blev 12.2 MSEK (15.7) motsvarande en marginal på 5,5 (7,2).

I Finland uppgick antalet butiker till 82 och omsättningen, omräknad till 2014 års valutakurser, till 79.3 MSEK (82.2 eller -3,6 procent). EBITDA resultatet i kvartalet blev 3.7 MSEK (3.6). Den finska bruttonationalprodukten ökade med 0,2 procent i tredje kvartalet 2014 efter minskningar eller nolltillväxt under de föregående åtta kvartalen. Den förbättrade konjunkturen har dock ännu ej hunnit påverka omsättningen i detaljhandeln för sällanköpsvaror.

Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till 577.5 MSEK jämfört med 537.3 vid motsvarande tidpunkt föregående år. Ökningen beror på utökat sortiment av diamant och klockor samt tidigareläggning av leveranser inför julsäsongen.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till -38.5 MSEK (-22.6) och kassaflödet efter investeringar uppgick till -46.0 MSEK (-27.1).

Golden Heights

Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick i slutet av perioden till 1 129.2 MSEK (motsvarande period föregående år 1 116.1). Soliditeten har ökat till 18,5 (17,6) procent. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 25.2 MSEK (33.8). Vid periodens utgång fanns outnyttjade krediter om 58.8 MSEK (131.1).

KOMMENTARER TILL PERIODEN JANUARI - SEPTEMBER 2014

Omsättning och resultat

Golden Heights omsättning blev 948.3 MSEK (918.6) för de tre första kvartalen. Det är en ökning med 3,2 procent jämfört med föregående år. Omsättningen till 2014 års omräkningskurser ökade med 1,8 procent.

För perioden uppgick bruttoresultatet till 466.5 MSEK (460.6), vilket motsvarar en bruttomarginal om 49,2 (50,1) procent.

Bruttomarginalen exklusive byråguldförsäljningen uppgick till 49,9 (50,3) procent.

Försäljnings- och administrationskostnader för perioden uppgår till 438.7 MSEK (431.6).

Rörelseresultatet på EBITDA nivå uppgick till 45.7 MSEK (47.0). Detta motsvarar en rörelsemarginal om 4,8 (5,1) procent.

Planenliga avskrivningar uppgick till 17.9 MSEK (18.1).

Finansnettot blev -51.7 MSEK (-54.5) för de tre första kvartalen.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -23.9 MSEK (-25.5) och resultatet efter beräknad skatt blev -19.4 MSEK (-21.6).

Guldpriserna, i svenska kronor, ökade från årets början till slutet av november med 14,5 procent medan silverpriserna minskade med 3,0 procent.

I Sverige uppgick omsättningen till 719.3 MSEK vilket är en ökning med 3,5 procent jämfört med de första tre kvartalen 2013. Enligt Handelns utredningsinstitut minskade branschens omsättning med 3,0 procent. Resultatet på EBITDA nivå uppgick till 43.8 MSEK (42.8) motsvarande en marginal på 6,1 (6,2).

I Finland var omsättningen 229.1 MSEK motsvarande en minskning med 3,2 procent till 2014 års kurser. Enligt finska Statistiska Centralen uppvisar branschen en minskning på 5,0 procent fram till augusti vilket är det senaste datum för vilket siffror föreligger. EBITDA blev 1.9 MSEK (4.2).

Investeringar

Investeringar i anläggningar uppgick till 22.8 MSEK (16.1) och utgjordes i huvudsak av ny- eller ombyggnad av butiker samt investeringar i företagets IT-system.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till -50.8 MSEK (-56.3) och kassaflödet efter investeringar blev -73.5 MSEK (-72.4). Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 25.2 MSEK (33.8).

Närståendetransaktioner

Under de första tre kvartalen har inga transaktioner med närstående förekommit.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets försäljning påverkas av den allmänna ekonomiska utvecklingen. Försäljningen är säsongsberoende med ökning 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 kan påverka resultatet negativt.

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

Händelser efter balansdagen

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

Golden Heights

Finansiell kalender

Bokslutsrapport för kalenderåret 2014	27 februari 2015
Bokslut för kalenderåret 2014	30 april 2015
Kvartalsrapport för perioden januari - mars 2015	29 maj 2015
Kvartalsrapport för perioden januari - juni 2015	28 augusti 2015
Kvartalsrapport för perioden januari - september 2015	27 november 2015

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

Varberg den 28 november 2014

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 28 november 2014 kl. 07.30.

Golden Heights

Koncernens resultaträkning (TSEK)	Q3 2014	Q3 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	2013
Försäljning	294 056	290 066	923 988	906 809	1 338 256
Övriga intäkter	7 855	4 262	24 335	11 772	15 567
Summa intäkter	301 912	294 328	948 323	918 581	1 353 824
Kostnad för sålda varor	-153 897	-146 011	-481 819	-457 987	-653 492
Bruttoresultat	148 014	148 317	466 504	460 594	700 331
Försäljningskostnader	-129 074	-125 502	-409 718	-403 807	-556 335
Administrationskostnader	-8 884	-9 629	-28 966	-27 808	-51 628
Rörelseresultat	10 057	13 186	27 820	28 979	92 369
Finansiella intäkter	392	442	803	835	1 205
Finansiella kostnader	-18 649	-18 066	-52 505	-55 336	-75 381
Resultat efter finansiella poster	-8 200	-4 438	-23 882	-25 522	18 193
Skatt	2 206	810	4 465	3 949	-4 356
Periodens resultat	-5 994	-3 628	-19 417	-21 573	13 837

Koncernens rapport över totalresultatet (TSEK)

	Q3 2014	Q3 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	2013
Periodens resultat	-5 994	-3 628	-19 417	-21 573	13 837
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen</i>					
Aktuariell vinst/förlust på pension	-	-	-	-	7 831
Inkomstskatt på pension	-	-	-	-	-1 723
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>	-				
Omräkningsdifferenser	551	-239	8 547	2 969	7 157
Övrigt totalresultat för året	551	-239	8 547	2 969	13 266
Totalresultat för perioden	-5 443	-3 867	-10 870	-18 604	27 103

Golden Heights

TILLGÅNGAR	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar *	892 425	876 932	882 192
Materiella anläggningstillgångar	91 362	92 310	93 086
Finansiella anläggningstillgångar	64 150	62 682	71 970
Summa anläggningstillgångar	1 047 937	1 031 924	1 047 248
Omsättningstillgångar			
Varulager	577 500	537 332	546 101
Övriga rörelsefordringar	92 661	85 098	75 924
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	25 234	33 786	55 883
Summa omsättningstillgångar	695 395	656 216	677 908
Summa tillgångar	1 743 332	1 688 140	1 725 156
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Eget kapital	322 870	297 784	333 739
Långfristiga skulder			
Obligationslån, lån från kreditinstitut och övriga lån	947 549	862 017	861 637
Avsatt till pensioner och uppskjuten skateskuld	46 458	44 373	46 818
Summa långfristiga skulder	994 007	906 390	908 455
Kortfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut	206 888	287 885	183 283
Övriga rörelseskulder	219 567	196 081	299 679
Summa kortfristiga skulder	426 455	483 966	482 962
Summa eget kapital och skulder	1 743 332	1 688 140	1 725 156
* Varav Goodwill	766 971	764 962	765 602
*Varav Varumärken	93 562	90 243	91 299

Koncernens kassaflödesanalys - i sammandrag (TSEK)

	Q3 2014	Q3 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	2013
Butiks rörelsen					
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	17 495	19 423	48 057	49 071	120 805
Förändring i rörelsekapital	-55 968	-41 996	-98 838	-105 373	-27 569
Kassaflöde från butiks rörelsen	-38 473	-22 572	-50 781	-56 302	93 236
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 528	-4 505	-22 759	-16 123	-25 764
Försäljning inventarier	-	-	-	-	243
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 528	-4 505	-22 759	-16 123	-25 521
Förändring upptagna lån och checkräkningskrediter	37 040	18 108	42 891	45 693	-72 351
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	37 040	18 108	42 891	45 693	-72 351
Periodens kassaflöde	-8 961	-8 969	-30 649	-26 732	-4 635
Likvida medel vid periodens början	34 195	42 755	55 883	60 518	60 518
Likvida medel vid periodens slut	25 234	33 786	25 234	33 786	55 883

Golden Heights

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (TSEK)

	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
Eget kapital 2014-01-01	158 006	97 205	12 874	65 654	333 739
Årets resultat				-19 417	-19 417
Övrigt totalresultat			8 547		8 547
Eget kapital 2014-09-30	158 006	97 205	21 421	46 237	322 870

	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
Eget kapital 2013-01-01	158 006	97 205	-392	61 569	316 389
Årets resultat				-21 573	-21 573
Övrigt totalresultat			2 969		2 969
Eget kapital 2013-09-30	158 006	97 205	2 577	39 996	297 784

SEGMENTREDOVISNING	Q3 2014	Q3 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	2013
Sverige					
Extern nettoomsättning	222 590	218 222	719 256	695 104	1 019 024
Rörelseresultat	7 825	10 873	30 187	28 735	78 238
Rörelsemarginal	3,5%	5,0%	4,2%	4,1%	7,7%
Anläggningsstillgångar	1 893	-1 580	952 194	939 567	944 936
Avskrivningar	4 376	4 844	13 584	14 075	18 259
Finland					
Extern nettoomsättning	79 322	76 107	229 067	223 477	334 800
Rörelseresultat	2 232	2 313	-2 367	244	14 131
Rörelsemarginal	2,8%	3,0%	-1,0%	0,1%	4,2%
Anläggningsstillgångar	1	-179	31 593	29 675	30 342
Avskrivningar	1 472	1 313	4 298	3 975	5 325
Totalt					
Extern nettoomsättning	301 912	294 328	948 323	918 581	1 353 824
Rörelseresultat	10 057	13 186	27 820	28 979	92 369
Rörelsemarginal	3,3%	4,5%	2,9%	3,2%	6,8%
Anläggningsstillgångar	1 894	-1 759	983 787	969 242	975 278
Avskrivningar	5 848	6 157	17 882	18 050	23 584

Golden Heights

Årsvisa resultaträkningar (TSEK)	2013	2012	2011	2010
Försäljning	1 338 256	1 339 606	1 384 155	1 026 207
Övriga intäkter	15 567	57 119	66 242	44 670
Summa intäkter	1 353 824	1 396 725	1 450 397	1 070 877
Kostnad för sålda varor	-653 492	-682 757	-713 445	-514 219
Bruttoresultat	700 331	713 968	736 952	556 658
Försäljningskostnader	-556 335	-553 452	-565 483	-413 107
Administrationskostnader	-51 628	-55 159	-46 967	-44 290
Rörelseresultat	92 369	105 357	124 502	99 261
Finansiella intäkter	1 205	2 119	3 284	42
Finansiella kostnader	-75 381	-77 923	-82 526	-57 574
Resultat efter finansiella poster	18 193	29 553	45 260	41 729
Skatt	-4 356	-2 283	-12 002	-11 195
Årets resultat	13 837	27 270	33 258	30 534
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT				
	2013	2012	2011	2010
Årets resultat	13 837	27 270	33 258	30 534
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Aktuariell vinst/förlust på pension	7 831	-3 134	-7 688	-
Inkomstskatt på pension	-1 723	689	2 022	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	7 157	-8 194	-3 194	-
Övrigt totalresultat för året	13 266	-10 639	-8 860	-
Totalresultat för året	27 103	16 631	24 398	30 534
Rörelsemarginal	6,8%	7,5%	8,6%	9,3%

Golden Heights

Moderbolagets resultaträkning (TSEK)	Q3 2014	Q3 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	2013
Försäljning					
Övriga intäkter	-	-	-	-	5 633
Summa intäkter	-	-	-	-	5 633
Övriga externa kostnader	-670	-596	-1 845	-1 800	-8 265
Resultat för finansiella intäkter och kostnader	-670	-596	-1 845	-1 800	-2 632
Ränteintäkter och liknande resultatposter	341	2 015	3 332	4 917	80 885
Räntekostnader och liknande resultatposter	-16 911	-17 352	-54 058	-52 959	-70 521
Resultat efter finansiella poster	-17 241	-15 933	-52 570	-49 841	7 732
Bokslutsdispositioner					
Förändring av periodiseringsfond	-	-	-	-	-2 018
Resultat före skatt	-17 241	-15 933	-52 570	-49 841	5 714
Skatt	2 252	1 472	5 993	5 435	-1 332
Periodens resultat	-14 989	-14 461	-46 577	-44 405	4 382

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

	Q3 2014	Q3 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	2013
Periodens resultat	-14 989	-14 461	-46 577	-44 405	4 382
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	-14 989	-14 461	-46 577	-44 405	4 382

Moderbolagets balansräkning - i sammandrag (TSEK)

	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	987 451	987 451	987 451
Summa anläggningstillgångar	987 451	987 451	987 451
Omsättningstillgångar			
Övriga rörelsefordringar	185 731	374 864	322 839
Kassa, bank	119	-	-
Summa omsättningstillgångar	185 850	374 864	322 839
Summa tillgångar	1 173 301	1 362 315	1 310 290
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	200 152	197 943	246 729
Obeskattade reserver	32 787	30 769	32 787
Obligationslån, lån från kreditinstitut och övriga lån	937 913	858 618	845 497
Kortfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut	-	273 335	181 783
Övriga rörelseskulder	2 449	1 650	3 494
Summa kortfristiga skulder	2 449	274 985	185 277
Summa eget kapital och skulder	1 173 301	1 362 315	1 310 290

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 2014 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 föranleds 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 redovisningsprinciper för koncernen som ska tillämpas från 1 januari 2014 eller därefter

Nedanstående förändringar och uppdateringar har beslutats av IASB och skall börja tillämpas 1 januari 2014 eller därefter om inte annat tillämpningsdatum har antagits av EU Kommissionen;

- IFRS 9 Finansiella instrument. IFRS 9 Avser att ersätta IAS 39 och till dags datum har delprojekt om redovisning och värdering av finansiella tillgångar respektive finansiella skulder publicerats. I dagsläget finns inget fastställt datum för första tillämpning. EU Kommissionen har ännu inte godkänt standarden.
- IFRS 10 Koncernredovisningar redogör för när kontroll föreligger och således när ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger vägledning för att bedöma för när kontroll föreligger. Standarden träder i kraft 1 januari 2013. EU Kommissionen har godkänt den med ikraftträdande 1 januari 2014.
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang identifierar två typer av joint arrangements; joint operation, där delägarna har rättigheter och åtaganden till tillgångar och skulder, samt joint venture, där delägarna har rättigheter till nettotillgångarna. Vid joint operation ska delägarna redovisa sina respektive tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Vid joint venture ska kapitalandelsmetoden tillämpas. Datum för ikraftträdande, se ovan under IFRS 10.
- IFRS 12 Upplýsningar om andelar i andra företag innehåller upplýsningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och "structured entities" som inte är konsoliderade. Datum för ikraftträdande, se ovan under IFRS 10.
- Ändring av IAS 19 Ersättningar till anställda skall tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2014 eller senare men har ännu ej godkänts av EU kommissionen. Ändringen innebär att principerna ändras avseende redovisning av anställdas eller tredje parts bidrag till förmånsbestämda planer som är kopplade till tjänstgöring. Ändringen introducerar en skillnad i redovisningen av bidraget beroende på om det är beroende av antal års tjänstgöring eller inte.

Golden Heights

- Ändring av IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" Ändringen introducerar en lättnad vid säkringsredovisning genom att tillåta att säkringsredovisning får fortsätta även när ett derivat, som är designerat som säkringsinstrument, överförs till en central motpart om vissa villkor är uppfyllda, däribland att det krävs enligt lag eller andra regleringar, exempelvis EMIR.
- IAS 27 Separata finansiella rapporter. Redovisning och upplysningar i juridisk person av dotterbolag, "joint arrangements", intressebolag och "unconsolidated structured entities". Datum för ikraftträdande, se ovan under IFRS 10.
- IAS 28 Investeringar I Intresseföretag och joint ventures beskriver tillämpningen av kapitalandelsmetoden både vad avser redovisning av intressebolag och joint ventures. Datum för ikraftträdande, se ovan under IFRS 10.
- Ändringar i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering infogar ett förtydligande i avsnittet "Vägledning vid tillämpning" avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Ändringarna träder i kraft 1 januari 2014.
- IFRIC 21 "Levies" ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 eller senare men har ännu ej godkänts av EU. Tolkningsuttalandet tydliggör när en skuld för "levies" ska redovisas. "Levies" är avgifter/skatter som statliga eller motsvarande organ påför företag i enlighet med lagar/förordningar med undantag för inkomstskatter, straff och böter. Tolkningen anger att en skuld ska redovisas när företaget har ett åtagande att erlägga avgiften till följd av en inträffad händelse. En skuld redovisas successivt om den förpliktande händelsen inträffar löpande. Ifall en viss miniminivå ska uppnås för att förpliktelsen ska uppstå redovisas skulden först när denna nivå är uppnådd. Tillämpningen av IFRIC 21 förväntas inte ha någon väsentlig effekt på koncernens räkenskaper.

Golden Heights arbetar för närvarande med att utvärdera de potentiella effekterna av ovanstående beslutade men icke implementerade nya standards och förändrade standards.

I övrigt vad avser redovisningsprinciper hänvisas till Golden Heights AB årsredovisning för 2013.