

McDonald's Danmark A/S
Falkoner Allé 20
DK - 2000 Frederiksberg
Tlf. +45 33 26 60 00
Fax +45 33 26 60 60
www.mcdonalds.dk
CVR nr. 24214087
Nordea nr. 2191 0106315442



McDONALD'S DANMARK A/S
Falkoner Allé 20, 2000 Frederiksberg
(CVR. no. 24 21 40 87)

ÅRSRAPPORT FOR 2009
Annual Report 2009

Generalforsamling afholdt d. 17. maj 2010

Annual General Meeting held on May 17th, 2010

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	<u>SIDE</u> <u>PAGE</u>
LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING..... STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE EXECUTIVE MANAGEMENT BOARD ON THE ANNUAL REPORT	1
REVISIONSPÅTEGNING..... REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS	2
OPLYSNINGER OM SELSKABET..... INFORMATION ABOUT THE COMPANY	4
HOVED- OG NØGLETAL..... FINANCIAL HIGHLIGHTS	5
LEDELSESBERETNING..... MANAGEMENT'S REVIEW	6
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS..... ACCOUNTING POLICIES	8
RESULTATOPGØRELSE FOR 2009..... INCOME STATEMENT FOR 2009	11
BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009..... BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2009	12
PENGESTRØMSANALYSE FOR 2009..... CASH FLOW STATEMENT FOR 2009	14
EGENKAPITALOPGØRELSE..... STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	16
NOTER..... NOTES	17

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING
STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE EXECUTIVE MANAGEMENT BOARD ON THE ANNUAL REPORT

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsrapport for 2009. Årsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

The Board of Directors and Management have presented and adopted the Annual Report for the year ended December 31, 2009.

Årsrapporten er aflagt efter årsregnskabsloven.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsregnskabet efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme selskabets økonomiske forhold. Det er derfor vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2009

We consider the accounting policies used appropriate and the accounting estimates made reasonable. To the best of our belief, the financial statements include the information which is relevant to an assessment of the company's financial condition. Against this background, it is our opinion that the financial statements gives a true and fair view of the company's assets and liabilities, financial position and results of operations for the year ended 31 December 2009

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold og årets resultat, samt af selskabets finansielle stilling. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

In our opinion, the management's review includes a true and fair description of the development in the company's activities, financial conditions, results of operations and financial position. Further, we are of the opinion that the management's review includes a description of the most significant risks and uncertainties facing the company

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report is approved by the annual general meeting of shareholders.

Frederiksberg, den 17. maj 2010

Frederiksberg, May 17th, 2010

Direktion:

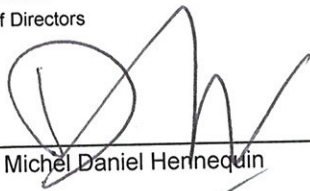
Management:



Kristian Scheef Madsen
Adm. direktør/Managing Director

Bestyrelse:

Board of Directors



Denis Michel Daniel Hernequin



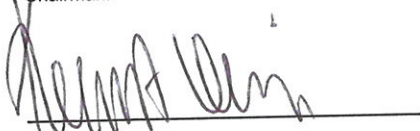
Stephen James Easterbrook



Waldemar Nuvall

Dirigent:

Chairman:



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**Til aktionærerne i McDonald's Danmark A/S****To the Shareholders of McDonald's Danmark A/S**

Vi har revideret årsregnskabet for McDonald's Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven

We have audited the financial statements of McDonald's Danmark A/S for the financial year ended 31 December 2009, which comprise a summary of significant accounting policies, the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cashflow and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act

Ledelsens ansvar for årsrapporten**The Supervisory and Executive Boards' Responsibility for the Annual Report**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

The supervisory and executive boards are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Revisors ansvar og den udførte revision**Auditor's Responsibility and Basis of Opinion**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the the supervisory and executive boards, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING - FORTSAT
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT - CONTINUED

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit did not result in any qualification.

Konklusion**Opinion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2009 and of the results of its operations for the financial year then ended in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen**Statement on the Management's Review**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The supervisory and executive boards are responsible for preparing a Management's Review that gives a true and fair description in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Our audit did not include the Management's Review, but in accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's Review. We have not performed any further audit procedures in addition to the audit of the financial statements.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Against this background, we believe that the information disclosed in the Management's Review is consistent with the financial statements.

København, den 17. maj 2010

Copenhagen, May 17th, 2010

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab



Mark Leerdrup

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

OPLYSNINGER OM SELSKABET
INFORMATION ABOUT THE COMPANY

McDonald's Danmark A/S
Falkoner Allé 20
2000 Frederiksberg
www.mcdonalds.dk

Tel: 33 26 60 00
Fax: 33 26 60 60

Stiftelsesdato:
Date of foundation:
December 30, 1982

Bestyrelse:
Board of Directors
Denis Michel Daniel Hennequin
Stephen James Easterbrook
Waldemar Nuwall

Direktion:
Management
Kristian Scheef Madsen

Aktionærer i henhold til selskabslovgivningen:
Shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights
McDonald's Restaurants Operations, Inc. of Delaware, USA.

Moderselskab:
Parent company
McDonald's Restaurants Operations, Inc. of Delaware, USA.

Associerede virksomheder:
Associated company
I/S Fællesskiltning (Københavns Kommune), ejerandel / share of capital 41.5%
McDonald's Marketing Coop A/S (Københavns Kommune), ejerandel / share of capital 8,4%

Revisor:
Auditors
Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse:
Bankers
Nordea Bank Danmark A/S
Bank Mendes Gans nv

HOVED- OG NØGLETAL

FINANCIAL HIGHLIGHTS

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

5-year summary:

	2009	2008	2007	2006	2005
Hovedtal (TDKK)					
Key figures (TDKK)					
Nettoomsætning Revenue	302.372	301.235	310.271	353.061	329.279
Resultat af primær drift Operating income	95.534	106.402	93.073	80.756	48.301
Finansielle poster Net interests	-2.290	-4.259	-8.901	-11.510	-17.508
Årets resultat Profit/loss for the year	69.799	76.450	24.301	54.112	61.334
Årets pengestrøm Cash flow for the year	10.666	-6.666	-5.174	30.178	-2.907
Egenkapital, ultimo Shareholders' equity at year-end	588.422	518.625	442.174	417.873	363.761
Samlede aktiver Total assets	674.230	682.785	690.736	757.193	770.194
Investeringer Investments	5.674	29.052	-18.695	1.776	3.139
Antal medarbejdere Number of employees	229	203	234	317	331
Nøgletal:					
Ratios:					
Afkastningsgrad Return on assets	14,5%	16,6%	13,3%	10,8%	6,3%
Egenkapitalens forrentning Return on equity	11,9%	14,7%	5,5%	12,9%	16,9%
Soliditet Equity ratio	87,3%	76,0%	64,0%	55,2%	47,2%

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal, 2005.
Ratios are computed in accordance with 'Guidelines and Financial Ratios', issued by the Danish Society of Financial Analysts in 2005.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REPORT**Præsentation af virksomheden****Business activities and mission**

Selskabets hovedaktivitet er ved køb eller leje at erhverve fast ejendom, ombygge og indrette sådan ejendom til brug for McDonald's restaurant under en master franchiseaftale indgået med McDonald's Corporation, som ejer af McDonald's varemærket.

The main activity of the company is to acquire real estate by renting or buying it, renovating and fitting it for the purpose of operating a McDonald's restaurant under a master franchise agreement made with McDonald's corporation, the holder of the McDonald's trademark.

Ved udgangen af 2009 var der 83 McDonald's restauranter i Danmark hvoraf 7 er drevet af selskabet og de resterende 76 drives af 24 selvstændige franchisetagere, som har kontrakt på driften af de individuelle restauranter i en periode på op til 20 år. Tallene er uændret i forhold til udgangen af 2008.

By the end of 2009 there were 83 McDonald's restaurants in Denmark of which seven are run by the company and the remaining 76 are operated by 24 independent franchisees who contract for the operation of the individual restaurants for a period of up to 20 years. The figures are unchanged from the end of 2008.

Beskrivelse af samfundsansvar**Corporate Social Responsibility**

I henhold til årsregnskabsloven §99, stk. a, er der ikke udarbejdet beskrivelse af selskabets samfundsansvar, da denne beskrivelse foreligger på selskabets hjemmeside www.mcdonalds.dk, hvortil der henvises til selskabets internationale ansvarlighedspolitik.

According to the Danish Financial Statements Act §99, a, the Company has not prepared description of Corporate Social Responsibility since the description is available on the Company's website to which a reference to the International CSR exists.

Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold**Business review**

I forhold til rekordåret 2008 faldt systemomsætningen* i 2009 med 2,6% (2008: +2,0%). Det er ledelsens vurdering, at den faldende omsætning hovedsageligt var et resultat af den generelle afmatning i samfundet som følge af den økonomiske krise.

In relation to the record year 2008 the system sales* decreased in 2009 by 2.6% (2008: +2.0%). It's the management's assessment that the decline in turnover was mainly the result of the general slowdown in society as a result of the economic crisis.

På trods af den faldende omsætning var antallet af besøgende gæster uændret i forhold til 2008. De danske McDonald's restauranter betjente således i gennemsnit ca. 155.000 gæster om dagen i 2009.

Despite the decline in turnover, the number of visiting guests were unchanged compared to 2008. The Danish McDonald's restaurants served on average approx. 155,000 guests per day in 2009.

I tæt samarbejde med selskabets franchisetagere er arbejdet med modernisering af restauranterne fortsat, og ved udgangen af 2009 var 2/3 af de danske McDonald's restauranter moderniseret inden for de seneste 5 år. En stor del af restauranterne har i 2009 udvidet deres åbningstider med henblik på at skabe øget tilgængelighed for gæsterne. Tiltaget er blevet særdeles positivt modtaget af gæsterne, og i løbet af 2010 forventes tiltaget at fortsætte med yderligere intensitet.

In close cooperation with the Company's franchisees the work on modernizing the restaurants are continued and by the end of 2009 two thirds of the Danish McDonald's restaurants were modernized within the past five years. In 2009 the majority of the restaurants extended their opening hours in order to increase accessibility for our guests. The initiative has been extremely well received by our guests, and during 2010 the initiative is expected to continue with further intensity.

*= systemomsætning er et udtryk for den samlede omsætning i McDonald's restauranterne i Danmark. Begrebet dækker dels omsætning i de selskabsdrevne restauranter, som er omfattet af Årsrapporten, dels omsætningen i franchiserestauranter, hvor Selskabet modtager husleje- og forpagtningsindtægter, der indgår som en del af resultatet i Årsrapporten.

*= system wide sales reflect the accumulated turnover in all McDonald's restaurants in Denmark. The figure partly encompasses turnover in the restaurants run by the Company, which is included in this Annual Report, and partly the turnover in the franchise restaurants from which the Company receives rent which is included as part of the result in the Annual Report.

LEDELSESBERETNING - FORTSAT
MANAGEMENT'S REPORT - CONTINUED**Regnskabsberetning****Operating and financial review**

Selskabet realiserede i året en marginal omsætningsfremgang på +0,4% i forhold til 2008.

In 2009 the Company realized a marginal revenue increase of +0.4% compared to 2008.

Fremgangen dækker over en stigning i salget for egne restauranter på 7,6% drevet blandt andet af selskabets nyåbning i Hillerød ultimo 2008, der dog i nogen grad blev udhulet af et fald i indtægterne fra franchisedrevne restauranterne på 5,5%. Faldet i indtægter fra franchisedrevne restauranter skyldes primært et mindre salg, hvoraf selskabet modtager husleje.

The progress covers an increase in sales for the Company owned restaurants of 7.6% driven in particular by the opening of a new restaurant in Hillerød late 2008, however, to some extent it has been reduced by a decline in revenue from the franchise operated restaurants of 5.5%. The decrease in revenues from franchise operated restaurants is primarily due to lower sales volumes of which the Company receives rent.

Resultatet af primær drift faldt med TDKK 10.868 til 95.534 (2008:106.402) hvilket svarer til et fald på 10,2%. Udover de lavere indtægter fra franchisedrevne restauranter kan TDKK 4.155 af faldet forklares ved ændringer i posten netto andre driftsomkostninger/indtægter hvor selskabet i 2008 havde væsentlige engangsindtægter. Desuden har selskabet oplevet stigende omkostninger til eksterne husleje, samt råvarer, løn og andre hjælpematerialer i selskabsdrevne restauranter.

The operating income decreased by TDKK 10,868 to 95,534 (2008:106,402) which corresponds to a decrease of 10.2%. Besides the lower income from franchise operated restaurants, TDKK 4,155 of the decrease can be explained by changes in the item net other operating expenses/income where the Company in 2008 had significant one time gains. In addition, the Company has experienced increasing expenses to external rents and commodities, wages and other materials in company operated restaurants.

Årets resultat faldt med TDKK 6.651 til i alt TDKK 69.799 (2008 76.450), hvilket svarer til et fald på 8,7%.

Net profit decreased by TDKK 6,651 to TDKK 69,799 (2008 76,450) which corresponds to a decrease of 8,7%

I lyset af de aktuelle markedsforskeligheder anser selskabets ledelse årets resultat for værende tilfredsstillende.

In light of current market conditions the Company's management considers the net profit for being satisfactory.

Transaktioner med nærtstående parter**Related party transactions**

Selskabet har i årets løb gennemført handler med moderselskabet og enkelte koncernforbundne selskaber på almindelige markedsmæssige vilkår, men i øvrigt ikke foretaget handler med bestyrelse, direktion, aktionærer eller selskaber, som de pågældende kontrollerer.

During 2009, the Company has carried out transactions with the parent company and individual Company-related enterprises on general market terms. Besides that, no transactions have been conducted with the Board of Directors, Management, shareholders or any company they control.

Den forventede økonomiske udvikling**Outlook**

For 2010 forventer selskabet en marginal forbedring i resultat af primær drift drevet af en øget omsætning i såvel egne som franchisedrevne restauranter.

In 2010 the Company expects a marginal improvement in the operating income driven by increased sales in both its own as franchise operated restaurants.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb**Post balance sheet events**

Det er ledelsens opfattelse, at årsrapporten indeholder alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabet - også under hensyntagen til tiden efter regnskabsårets udgang.

It is the management's opinion that the Annual Report includes all significant information for evaluating the Company's performance - including the period subsequent to the year-end.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

GENERELT

General

Årsrapporten for McDonald's Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

The Annual Report for McDonald's Danmark A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class C enterprises.

Regnskabspraksis er uændret fra sidste år.

Accounting principles applied are unchanged from last year.

Årsregnskabet er aflagt i hele tusinde danske kroner.

The financial statement is presented in Danish kroner rounded to the nearest full thousand.

RESULTATOPGØRELSEN

Income Statement

Leje- og forpagtningsindtægter fra franchise restauranter repræsenterer årets fakturerede indtægter med fradrag af merværdiafgift. Herudover indtægtsføres restaurationsomsætningen fra selskabets egne restauranter.

Rent and lease income from franchised restaurants represent invoiced income less value added tax for the year. In addition, net turnover from the Company's own restaurants has been recognized as income.

Omsætning for selskabsdrevne restauranter er indregnet på tidspunktet for det faktiske salg imens omsætning fra franchisdrevne restauranter, der omfatter leje- og forpagtningsindtægter baseret på en procentafgift med en fast minimums betaling er indregnet på tidspunktet hvor de er faktureret.

Sales by Company-owned restaurants are recognized on a cash basis while sales from franchised restaurants, based on a percent of sales with a minimum of rent payments, are recognized in the period they are earned.

AFSKRIVNINGER

Depreciation

De immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsperioden er baseret på aktiverens forventede økonomiske levetid, hvorfor der ikke er indregnet scrapværdier.

Intangible and tangible fixed assets are amortized/depreciated on a straight line basis over their expected useful life. Since the period of depreciation is based on the assets expected useful life, no salvage value has been taken into account.

Der er anvendt følgende afskrivningsperioder:

The following depreciation periods have been used:

Goodwill/Fraflytningsvederlag	5-20 år
Goodwill/Removal compensation	5 - 20 years
Rettigheder	20 år
Rights	20 years
Bygninger	10-40 år
Buildings	10 - 40 years
Indretning af lejede lokaler	5-40 år
Leasehold improvements	5 - 40 years
Automobiler og inventar	3-20 år
Vehicles and fixtures and fittings	3 - 20 years

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - Fortsat
ACCOUNTING POLICIES - Continued

SKAT**Tax**

Forventet aktuel skat af årets skattepligtige indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen sammen med regulering af udskudt skat opstået ved tidsmæssige forskelle mellem årsregnskabet og skatteregnskabet indtægter og omkostninger. I balancen er herefter afsat beregnet skyldig/tilgodehavende skat samt hensat til udskudt skat.

Estimated current tax on the taxable income for the year is expensed to the income statement together with adjustment of deferred tax due to timing differences between income and expenses in the financial statements and the tax statements. Accordingly, the balance sheet includes accrued and deferred taxes.

BALANCEN**Balance sheet****Immaterielle anlægsaktiver****Intangible fixed assets**

Immaterielle anlægsaktiver er optaget til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Intangible assets are stated at cost less accumulated amortization.

Selskabet afskriver goodwill tilknyttet selskabets egne restauranter over en periode på 5-20 år. Afskrivningsperioden overstiger 5 år på basis af, at ledelsen anser aktiverne for at være strategiske investeringer samt ledelsens konkrete forventninger til fremtidige cash flow

The Company depreciates goodwill associated with its own restaurants over a period of 5-20 years. The period of depreciation exceeds 5 years on the basis of management regarding assets as being strategic investments and management's concrete expectations for future cash flow.

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer på værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

An impairment test is conducted for goodwill if there are indications of decreases in value. The impairment test is conducted for each individual asset or group of assets, respectively.

Materielle anlægsaktiver**Tangible fixed assets**

Materielle anlægsaktiver er optaget til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Tangible fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer på værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver.

An impairment test is conducted for property, plant and equipment if there are indications of a decrease in value. The impairment test is conducted for each individual asset or group of assets, respectively.

Kapitalandel i associeret virksomhed**Investment in associated company/ies**

Kapitalandel i associeret virksomhed værdiansættes efter den indre værdis metode. I resultatopgørelsen medregnes den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedens resultat.

Investment in associated company is accounted for by the equity-method.
 The Company's relative share is included in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - Fortsat
ACCOUNTING POLICIES - Continued**Varebeholdninger****Inventory**

Varebeholdninger består af råvarer optaget til anskaffelsespriser efter FIFO metoden.

Inventory consists of raw materials stated at cost in accordance with the FIFO method.

Fremmed valuta**Foreign currency**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner til transaktionsdagens kurser.

Transactions in foreign currencies have been converted into Danish kroner at the official exchange rates applicable on the transaction date.

Regnskabsposter i fremmed valuta er omregnet til danske kroner efter de officielle valutakurser på statusdagen.

Balances in foreign currencies have been converted into Danish kroner at official exchange rates applicable on the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab er medtaget i resultatopgørelsen.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been expensed to the income statement.

LEJEFORPLIGTELSE**Rental commitments**

Seiskabet har indgået aftale om leje og leasing af grunde og bygninger for en flerårig periode. De betalte leje- og leasingudgifter indgår i resultatopgørelsen. Den samlede leje- og leasingforpligtelse er anført under lejeforpligtelser.

The Company has entered into contracts of rent and lease of land and buildings on a long term basis. Rent expenses for the year have been charged to the income statement. The total rental commitment has been disclosed as rental commitments.

PENGESTRØMSANALYSEN**Cash Flow Statement**

Pengestrømsanalysen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Pengestrømsanalysen forklarer årets samlede pengestrømme, herunder udviklingen i de likvide beholdninger fra årets begyndelse til årets slutning. Pengestrømsopgørelsen er underopdelt i pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter.

The cash flow statement has been prepared in accordance with the indirect method taking as its basis the result for the year. The cash flow statement explains the cash flow for the year, including the development in cash from the beginning to the end of the year. The cash flow statement is sub-divided into operational, investment and financial activities.

RESULTATOPGØRELSE FOR 2009
INCOME STATEMENT FOR 2009

		2009 TDKK	2008 TDKK
	Note		
INDTÆGTER RESTAURANTER			
REVENUE FROM RESTAURANTS	1	<u>302.372</u>	<u>301.235</u>
Udgifter til råvarer og hjælpematerialer m.v. Raw materials and supplies etc.		60.043	54.702
Andre eksterne udgifter Other external expenses	2	50.243	50.033
Personaleudgifter Staff expenses	3	69.997	65.578
Netto andre driftsomkostninger/indtægter(-) Net other operating expenses/income(-)	4	<u>526</u>	<u>-3.629</u>
DRIFTSRESULTAT FØR AFSKRIVNINGER		121.563	134.551
OPERATING INCOME BEFORE DEPRECIATION			
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortization and impairment	5,6	<u>26.029</u>	<u>28.149</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT			
OPERATING INCOME	1	95.534	106.402
Resultat i associeret virksomhed Result in associated companies	7	-72	-71
Renteindtægter Interest income	8	374	949
Renteudgifter Interest expense	9	<u>2.665</u>	<u>5.208</u>
RESULTAT FØR SKAT		93.171	102.072
INCOME BEFORE TAX			
Skat af årets resultat Income tax for the year	10	<u>23.372</u>	<u>25.622</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>69.799</u>	<u>76.450</u>
NET INCOME			
Der af bestyrelsen foreslås disponeret således: Which the Board of Directors recommends to be distributed as follows:			
Nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method		-72	-71
Årets udbytte Dividends for the year		40.000	0
Overført resultat Retained earnings		<u>29.872</u>	<u>76.521</u>
		<u>69.799</u>	<u>76.450</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009 - AKTIVER
BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2009 - ASSETS

	Note	2009 TDKK	2008 TDKK
Goodwill/Fraflytningsvederlag Goodwill/Removal compensation		5.936	6.519
Rettigheder Rights		<u>230</u>	<u>267</u>
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER INTANGIBLE FIXED ASSETS	5	<u>6.166</u>	<u>6.786</u>
Grunde og bygninger Land and buildings		569.150	582.717
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements		21.229	25.169
Inventar og automobiler Fixtures, fittings and vehicles		19.199	22.497
Materielle anlægsaktiver under udførelse Tangible fixed assets under construction		<u>307</u>	<u>0</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER TANGIBLE FIXED ASSETS	6	<u>609.885</u>	<u>630.383</u>
Kapitalandel i associeret virksomhed Investment in associated company/ies	7	875	947
Deposita Deposits		<u>5.034</u>	<u>4.855</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER FIXED ASSETS INVESTMENTS		<u>5.909</u>	<u>5.802</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT TOTAL FIXED ASSETS	1	<u>621.960</u>	<u>642.971</u>
VAREBEHOLDNINGER INVENTORY		<u>1.743</u>	<u>1.557</u>
Tilgodehavende forpagtning m.v. Lease receivables, etc.		24.621	24.736
Tilgodehavender selskabsskat Receivables income tax		658	0
Andre tilgodehavender Other receivables		901	486
Periodeafgrænsningsposter Prepayments and deferred charges		<u>1.060</u>	<u>413</u>
TILGODEHAVENDER RECEIVABLES		<u>27.240</u>	<u>25.635</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER CASH AND CASH EQUIVALENTS		<u>23.289</u>	<u>12.622</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT TOTAL CURRENT ASSETS		<u>52.270</u>	<u>39.814</u>
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS		<u><u>674.230</u></u>	<u><u>682.785</u></u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009 - PASSIVER
BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2009 - LIABILITIES

		2009 TDKK	2008 TDKK
	Note		
Aktiekapital Share Capital	11	507.817	507.817
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method		-172	-100
Foreslået udbytte for året Proposed dividend		40.000	0
Overførsel til næste år Retained earnings/deficit		<u>40.778</u>	<u>10.908</u>
EGENKAPITAL I ALT TOTAL EQUITY		<u>588.423</u>	<u>518.625</u>
Udskudt skat Deferred taxes	12	<u>37.147</u>	<u>34.031</u>
HENSÆTTELSER ACCRUALS		<u>37.147</u>	<u>34.031</u>
Leverandør af varer og tjenesteydelser Trade accounts payable		6.206	8.991
Gæld til moderselskab Payables to parent company		6.598	83.045
Skyldig selskabsskat Payable income tax		0	1.999
Anden gæld Other debt		23.401	23.046
Periodeafgrænsningsposter Accruals		<u>12.455</u>	<u>13.048</u>
KORTFRISTET GÆLD CURRENT LIABILITIES		<u>48.660</u>	<u>130.129</u>
GÆLD I ALT TOTAL DEBT	1	<u>48.660</u>	<u>130.129</u>
PASSIVER I ALT TOTAL LIABILITIES		<u>674.230</u>	<u>682.785</u>
Lejeforpligtelser Rental commitments	13		
Eventualforpligtelser Contingent liabilities	14		

PENGESTRØMSANALYSE FOR 2009
CASH FLOW STATEMENT FOR 2009

	2009 TDKK	2008 TDKK
Årets resultat Net income	69.799	76.450
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger mv. Reversal of depreciation and amortization etc.	26.029	28.149
Tilbageførsel gevinst/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Reversal of gains/losses on sale of assets	655	1.584
Tilbageførsel af ændring i udskudt skat Reversal of changes to deferred taxes	<u>3.116</u>	<u>6.308</u>
	99.599	112.491
Forskydning i: Increase/decrease in:		
Varebeholdninger Inventory	-186	-269
Tilgodehavender Receivables	-947	871
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade accounts payable	-2.785	331
Gæld til moderselskab Payables to parent company	-1.447	2.253
Skyldig indkomstskat Income tax	-2.657	-14.687
Anden gæld Other debt	355	-14.790
Periodeafgrænsningsposter Accruals	<u>-593</u>	<u>1.486</u>
NETTOPENGESTRØMME FRA DRIFTEN NET CASH GENERATED FROM OPERATIONS	<u>91.340</u>	<u>87.686</u>
Nettoinvesteringer: Net investments in:		
Materielle anlægsinvesteringer Tangible fixed assets investments	-6.281	-32.224
Salg af anlægsaktiver Proceeds from sale of assets	714	451
Netto finansielle anlægsinvesteringer Net fixed asset investments	<u>-107</u>	<u>2.720</u>
NETTOPENGESTRØMME VEDR. INVESTERINGER NET CASH FLOW RELATED TO INVESTMENTS	<u>-5.674</u>	<u>-29.052</u>

PENGESTRØMSANALYSE FOR 2009 - fortsat
CASH FLOW STATEMENT FOR 2009 - Continued

	2009 TDKK	2008 TDKK
Finansielle pengestrømme: Financial cash flow:		
Ændring i lån hos moderselskab Changes to loans from parent company	<u>-75.000</u>	<u>-65.300</u>
NETTOPENGESTRØMME VEDRØRENDE FINANSIERING NET CASH FROM FINANCING	<u>-75.000</u>	<u>-65.300</u>
 ÅRETS NETTOPENGESTRØM FRA DRIFT, INVESTERING OG FINANSIERING		
NET CASH FOR THE YEAR FROM OPERATIONS, INVESTMENTS AND FINANCING	<u><u>10.666</u></u>	<u><u>-6.666</u></u>
 Likviditetsvirkning fra årets pengestrømme: Increase/decrease in cash balances from the cash flow for the year:		
Likvider primo Cash at the beginning of the year	12.622	19.289
Likvider ultimo Cash at the end of the year	<u>23.289</u>	<u>12.622</u>
Årets forøgelse (reduktion) af likvide midler Increase (decrease) in cash for the year	<u><u>10.666</u></u>	<u><u>-6.666</u></u>

EGENKAPITALOPGØRELSE
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Selskab- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	Contributed capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2009 - TDKK Equity at 1/1 2009	507.817	-100	10.906	518.623
Årets overførte resultat Transfer from result of the year	-	-72	29.872	29.799
Udloddet udbytte Dividend distribution	-	-	40.000	40.000
Egenkapital pr. 31/12 2009 - TDKK Equity at 31/12 2009	507.817	-172	80.778	588.422

NOTER
NOTESNOTE 1. SEGMENTOPDELING
NOTE 1. SEGMENTATION2009
TDKK2008
TDKK**Indtægter restauranter**

Revenues from restaurants

Restaurationsomsætning, selskabsdrevne restauranter
Sales by company-operated restaurants

145.616

135.330

Leje- og forpagtningsindtægter, franchise restauranter
Revenues from franchised restaurants

156.756165.905

Indtægter restauranter
Revenues from restaurants

302.372301.235**Resultat af primær drift**

Operating income

Resultat af primær drift, selskabsdrevne restauranter
Operating income from company-operated restaurants

12.653

13.164

Resultat af primær drift, franchise restauranter
Operating income from franchised restaurants

82.88193.238

Resultat af primær drift
Operating income

95.534106.402**Anlægsaktiver i alt**

Total fixed assets

Anlægsaktiver i alt, selskabsdrevne restauranter
Total fixed assets from company-operated restaurants

60.468

63.847

Anlægsaktiver i alt, franchise restauranter
Total fixed assets from franchised restaurants

561.492579.126

Anlægsaktiver i alt
Total fixed assets

621.960642.973**Gæld i alt**

Total debt

Gæld i alt, selskabsdrevne restauranter
Total debt from company-operated restaurants

11.788

20.593

Gæld i alt, franchise restauranter
Total debt from franchised restaurants

36.872109.536

Gæld i alt
Total debt

48.660130.129

NOTER - Fortsat
NOTES - Continued

NOTE 2. ANDRE EKSTERNE UDGIFTER
NOTE 2. OTHER EXTERNAL EXPENSES

Posten indeholder honorar til revisionsfirmaet Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab i alt 263 TDKK, hvoraf 43 TDKK angår andre ydelser end revision. Tilsvarende tal for 2008 udgør i alt 285 TDKK hvoraf 65 TDKK, angår andre ydelser end revision.

The expenses include fees to the auditors Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab totalling 263 TDKK of which 43 TDKK cover expenses other than the audit fee. The corresponding amount for year 2008 is 285 TDKK of which 65 TDKK cover expenses other than the audit fee.

NOTE 3. PERSONALEUDGIFTER
NOTE 3. STAFF EXPENSES

	2009 TDKK	2008 TDKK
Lønninger Salaries and wages	66.113	62.157
Pensionsudgifter Pension expenses	2.940	2.865
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	<u>944</u>	<u>556</u>
	<u><u>69.997</u></u>	<u><u>65.578</u></u>

Lønninger til selskabets direktion er udeladt fra Årsrapporten med henvisning til Årsregnskabslovens bestemmelser i §98b stk. 3. En del af ledelsens løn er resultatafhængig.

Remuneration paid to management has been excluded from the Financial Statement with reference to the Danish Financial Statements Act §98b, 3
Part of management remuneration is based on performance.

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

No remuneration has been paid to the Board of Directors.

Selskabet har i det forløbne år i gennemsnit beskæftiget 229 medarbejdere mod 203 i 2008.
In 2009, the Company's average number of employees was 229 compared to 203 in 2008.

NOTE 4. NETTO ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER/INDTÆGTER
NOTE 4. NET OTHER OPERATING EXPENSES/INCOME

Posten "Netto andre driftsomkostninger/indtægter" omfatter nettogevinst/-tab ved salg af restauranter, bygninger samt inventar.

The item "Net other operating expenses/income" includes net gain/-loss on sale of restaurants, buildings, fixtures and fittings.

NOTER - Fortsat
NOTES - Continued

NOTE 5. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER
NOTE 5. INTANGIBLE FIXED ASSETS

	Goodwill/ Fraflytnings- vederlag Goodwill/ Removal com- pensation TDKK	Rettigheder Rights TDKK	I alt immaterielle anlægsaktiver Total intangible fixed assets TDKK
Anskaffelsessum: Cost:			
Saldo pr. 1. januar 2009 Balance as at January 1, 2009	38.018	1.660	39.678
Tilgang Additions	0	0	0
Afgang Disposals	0	0	0
Saldo pr. 31. december 2009 Balance as at December 31, 2009	38.018	1.660	39.678
Af- og nedskrivninger: Amortization and write-downs:			
Saldo pr. 1. januar 2009 Balance as at January 1, 2009	31.499	1.393	32.892
Årets afskrivninger Depreciation and amortization	583	37	620
Akkumulerede afskrivninger på afgang Accumulated depreciation and amortization on disposals	0	0	0
Saldo pr. 31. december 2009 Balance as at December 31, 2009	32.082	1.430	33.512
Nettoværdi pr. 31. december 2009 Net book value as at December 31, 2009	5.936	230	6.166
Nettoværdi pr. 31 december 2008 Net book value as at December 31, 2008	6.519	267	6.786
Afskrivningsprocent Depreciation rate	5 - 20%	5%	

NOTER - Fortsat
NOTES - Continued

NOTE 6. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER
NOTE 6. TANGIBLE FIXED ASSETS

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Inventar og automobiler	Materielle anlægsakt. under udf.	I alt materielle anlægsaktiver
	Land and buildings	Leasehold improvements	Fixtures, fittings and vehicles	Tangible fixed assets u. const.	Total tangible fixed assets
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Anskaffelsessum:					
Cost:					
Saldo pr. 1. januar 2009 Balance as at January 1, 2009	814.822	76.452	47.360	0	938.634
Tilgang Additions	2.695	380	2.650	556	6.281
Afgang Disposals	-13	0	-7.830	-249	-8.092
Saldo pr. 31. december 2009 Balance as at December 31, 2009	817.504	76.832	42.180	307	936.823
Af- og nedskrivninger					
Depreciation and write downs					
Saldo pr. 1. januar 2009 Balance as at January 1, 2009	232.105	51.283	24.863	0	308.251
Årets afskrivninger Depreciation for the year	16.255	2.116	4.834	0	23.205
Årets nedskrivninger Write downs for the year	0	2.204	0	0	2.204
Afskrivninger på afhændede aktiver Depreciation disposals	-6	0	-6.716	0	-6.722
Saldo pr. 31. december 2009 Balance as at December 31, 2009	248.354	55.603	22.981	0	326.938
Nettoværdi pr. 31. dec. 2009 Net book value as at Dec. 31, 2009	569.150	21.229	19.199	307	609.885
Nettoværdi pr. 31. dec. 2008 Net book value as at Dec. 31, 2008	582.717	25.169	22.497	0	630.383
Afskrivningsprocent					
Depreciation rate	2 ½ - 10%	2 ½ - 20%	5 - 33 1/3%	0%	

NOTER - Fortsat
NOTES - Continued

NOTE 7. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER
NOTE 7. FIXED ASSETS INVESTMENTS

Kapitalandel i associeret virksomheder
 Kapitalandel i associeret virksomheder måles i selskabets balance efter indre værdis metode.

Investments in associated companies
 Investments in associated companies are measured in the balance sheet according to the equity method

Anskaffelsessum:

Cost:

TDKK

Saldo pr. 1. januar 2009	1.047
Balance as at January 1, 2009	

Saldo pr. 31. december 2009	1.047
Balance as at December 31, 2009	

Værdireguleringer

Valuation adjustments

Saldo pr. 1. januar 2009	-100
Balance as at January 1, 2009	

Andele af årets resultat	-72
Proportion of the result for the year (write-downs)	

Saldo pr. 31. december 2009	-172
Balance as at December 31, 2009	

Nettoværdi pr. 31. dec. 2009	875
Net book value as at Dec. 31, 2009	

Nettoværdi pr. 31. dec. 2008	947
Net book value as at Dec. 31, 2008	

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Ownership
I/S Fællesskiltning	Copenhagen	41,5%
McDonald's Marketing Coop A/S	Copenhagen	8,4%

NOTE 8. RENTEINDTÆGTER
NOTE 8. INTEREST INCOME

2009
TDKK

2008
TDKK

Renteindtægter	374	949
Interest income		

374

949

NOTER - Fortsat
NOTES - Continued

NOTE 9. RENTEUDGIFTER NOTE 9. INTEREST EXPENSE	2009 TDKK	2008 TDKK
Moderselskab Parent company	2.434	5.102
Bank gæld m.v. Bank debt, etc.	<u>231</u>	<u>106</u>
	<u>2.665</u>	<u>5.208</u>

Den gennemsnitlige renteprocent i 2009 har været 7,8% (2008: 5,4%).

Den gennemsnitlige rentebærende gæld i 2009 har været 31 mio. kr. (2008: 96 mio. kr.).

The average interest rate in 2009 has been 7.8% (2008: 5.4%).

The average interest carrying debt in 2009 has been DKK 31 million (2008: DKK 96 million)

NOTE 10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT NOTE 10. INCOME TAX FOR THE YEAR	2009 TDKK	2008 TDKK
Regulering af udskudt skat tidligere år Adjustment deferred tax expense previous year/s	29	0
Regulering af afsat skat tidligere år Adjustment of payable income tax previous year/s	-132	-198
Skat af årets resultat Income tax payable for the year	20.388	19.512
Årets ændring i udskudt skat Changes in deferred tax - current year	<u>3.087</u>	<u>6.308</u>
	<u>23.372</u>	<u>25.622</u>

NOTE 11. AKTIEKAPITAL
NOTE 11. SHARE CAPITAL

	2009	2008	2007	2006	2005
Aktiekapital Share capital	507.817	507.817	507.817	507.817	507.817
Kapitalforhøjelse Capital increase	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Aktiekapital totalt Share capital total	<u>507.817</u>	<u>507.817</u>	<u>507.817</u>	<u>507.817</u>	<u>507.817</u>

Aktiekapitalen består af 1.015.634 aktier á kr. 500 og er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 1,015,634 shares at DKK 500 each and is not divided into classes.

NOTER - Fortsat
NOTES - Continued

NOTE 12. UDSKUDT SKAT NOTE 12. DEFERRED TAX	2009 TDKK	2008 TDKK
Udskudt skat primo Deferred tax beginning of year	-34.031	-27.723
Regulering af udskudt skat tidligere år Adjustment to deferred tax - previous year/s	-29	0
Årets ændring i udskudt skat Changes to deferred tax	<u>-3.087</u>	<u>-6.308</u>
Udskudt skat ultimo Deferred tax end of year	<u><u>-37.147</u></u>	<u><u>-34.031</u></u>

NOTE 13. LEJEFORPLIGTELSE
NOTE 13. RENTAL COMMITMENTS

Selskabet er indtrådt i 28 leje/leasingaftaler med restløbetider op til år 2020.
The Company has entered into 28 rental/leasing agreements with expiry dates up to the year 2020.

Den samlede leje- og leasingforpligtigelse andrager 69 mio. kr. (2008: 82 mio. kr.), hvoraf 21 mio. kr. forfalder i 2010 (2008: 20 mio. kr.)

Total rental/leasing commitment amount to DKK 69 million (2008: 82 million) of which a total of DKK 21 million is payable in 2010 (2008: 20 million).

NOTE 14. EVENTUELFORPLIGTELSE
NOTE 14. CONTINGENT LIABILITIES

Selskabet hæfter solidarisk sammen med medinteressent i I/S Fællesskiltning for interessentskabets forpligtelser.
Den samlede balancesum i I/S Fællesskiltning udgør kr. 1.984 mio. pr. 31. december 2009.
The Company has joint and several liability with the co-owners of I/S Fællesskiltning for the partnership's obligations.
The total statement of financial position in I/S Fællesskiltning amounts to DKK 1,984m as at December 31, 2009.

Selskabet har stillet andre garantier på kr. 4 mio.
Other guarantees amount to DKK 4 million.

