



McDONALD'S DANMARK ApS
Falkoner Alle 20, 2000 Frederiksberg
(CVR. no. 24 21 40 87)

ÅRSRAPPORT FOR 2010

Annual Report 2010

Generalforsamling afholdt d. 13. maj 2011

Annual General Meeting held on May 13th, 2011

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	SIDE <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 2010 INCOME STATEMENT FOR 2010	11
BALANCE PR. 31. DECEMBER 2010 BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2010	12
PENGESTRØMSANALYSE FOR 2010 CASH FLOW STATEMENT FOR 2010	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 2010. 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, 2010.

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 2010.

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 2010.

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 13 maj 2011

Frederiksberg, May 13th, 2011

Direktion:

Management:


Stephen Kevin Shillington

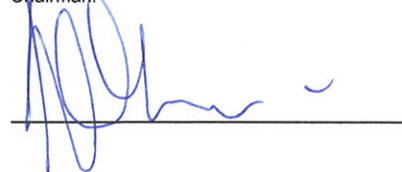
Bestyrelse:

Board of Directors


Gillian Clare McDonald
Stephen James Easterbrook
Waldemar Nuwall

Dirigent:

Chairman:



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

Vi har revideret årsregnskabet for McDonald's Danmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven

We have audited the financial statements of McDonald's Danmark ApS for the financial year ended 31 December 2010, 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 revisionsstandards. 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 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 2010 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 13. maj 2011

Copenhagen, May 13th 2011

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Mark Leerdrup

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

OPLYSNINGER OM SELSKABET
INFORMATION ABOUT THE COMPANY

McDonald's Danmark ApS
Falkoner Alle 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
Gillian Clare McDonald
Stephen James Easterbrook
Waldemar Nuvall

Direktion:
Management
Stephen Kevin Shillington

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 9,6%

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:

	2010	2009	2008	2007	2006
Hovedtal (TDKK)					
Key figures (TDKK)					
Nettoomsætning Revenue	320.440	302.372	301.235	310.271	353.061
Resultat af primær drift Operating income	92.745	95.534	106.402	93.073	80.756
Finansielle poster Net interests	18	-2.290	-4.259	-8.901	-11.510
Årets resultat Profit/loss for the year	71.139	69.799	76.450	24.301	54.112
Årets pengestrøm Cash flow for the year	45.029	10.666	-6.666	-5.174	30.178
Egenkapital, ultimo Shareholders' equity at year-end	619.562	588.422	518.625	442.174	417.873
Samlede aktiver Total assets	717.386	674.230	682.785	690.736	757.193
Investeringer Investments	18.146	5.674	29.052	-18.695	1.776
Antal medarbejdere Number of employees	262	229	203	234	317
Nøgletal:					
Ratios:					
Afkastningsgrad Return on assets	14,3%	14,5%	16,6%	13,3%	10,8%
Egenkapitalens forrentning Return on equity	11,5%	11,9%	14,7%	5,5%	12,9%
Soliditet Equity ratio	86,4%	87,3%	76,0%	64,0%	55,2%

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 2010 var der 83 McDonald's restauranter i Danmark, heraf 8 drevet af selskabet (2009: 7) og de resterende 75 (2009: 76) blev drevet af 24 (2009: 24) selvstændige franchisetagere, som har kontrakt på driften af individuelle restauranter i en periode på op til 20 år. Det samlede antal af McDonald's restauranter er ved udgangen af 2010 uændret i forhold til 2009, idet der i årets løb er åbnet en ny såvel som lukket en eksisterende McDonald's restaurant.

By the end of 2010 McDonald's had 83 restaurants in Denmark, where 8 of the restaurants were operated by the company (2009: 7) and the remaining 75 restaurants were operated by 24 (2009: 24) independent franchisees, who contract for the operation of the individual restaurants for a period of up to 20 years. The total number of McDonald's restaurants are by the end of 2010 unchanged in comparison to 2009, since one has been opened and one existing McDonald's restaurant has been closed.

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. Www.mcdonalds.dk.

Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Business review

McDonald's restauranterne i Danmark oplevede i 2010 en fremgang i systemomsætningen* på 0,9% mod en tilbagegang på 2,6% i 2009.

The McDonald's restaurants in Denmark experienced in 2010 an increase in system wide sales of 0.9% against a decrease of 2.6% in 2009.

I perioden frem til 2010 har Selskabet i samarbejde med franchisetagerne investeret væsentlige beløb i indvendig modernisering af restauranterne, en aktivitet som i løbet af 2010 er videreført ved investeringer i enkelte restauranter ydre fremtræden. Således er f.eks. restauranterne i henholdsvis Vejle og Ballerup ved udgangen af 2010 moderniseret så de lever op til de nyeste standarder fra McDonald's systemet for ydre fremtræden. I løbet af de kommende 2 år vil langt størstedelen af de danske restauranter følge efter - lige som det er tilfældet for de restauranter der endnu ikke er moderniseret indvendigt.

In the period up to 2010 the company has in cooperation with the franchisees invested substantial amounts in internal modernisation of the restaurants. An activity which is continued by investments in the restaurants external appearance. E.g. the restaurants, respectively, Vejle and Ballerup were modernised at the end of 2010 so they meet the latest standards from the McDonald's system for external appearance. In the course of the next 2 years the majority of the Danish restaurants will follow as it's the case for the restaurants which so far are not modernised internally.

Yderligere har 2010 været året hvor der fortsat har været fokus på at øge restauranternes tilgængelighed over for kunderne, og en række restauranter er begyndt at have døgnåbnet - alle ugens dage eller i weekenden.

Moreover 2010 has been the year where focus has been on increasing the accessibility of the restaurants towards the customers and a number of restaurants have begun to have 24-hour opening - 7 days a week or during the weekend.

*= 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 indtægtsfremgang på +6,0% i forhold til 2009 (2009: +0,4%).

This year the company realised a revenue increase of +6,0% in comparison to 2009 (2009: +0,4%).

Fremgangen er fordelt med 12,5% stigning i indtægter fra selskabsdrevne restauranter og et fald på 0,1% i indtægterne fra franchisedrevne restauranter. Stigningen i indtægter fra selskabsdrevne restauranter skyldes primært, at der i 2010 har været en selskabsdreven restaurant mere end i 2009 - hvilket også er årsagen til faldet i indtægter fra franchisedrevne restauranter.

The increase is allocated with a 12,5% increase in revenue from company operated restaurants and a 0,1% decrease from franchisee operated restaurants. The increase in revenue from company operated restaurants is primarily a result of the fact that in 2010 there was one restaurant more than in 2009 - which is the cause of the decrease in the revenue from franchise operated restaurants.

Resultatet af primær drift faldt med TDKK 2.789 til 92.745 (2009:95.534) hvilket svarer til et fald på 2,9% i forhold til 2009. Faldet skyldes primært stigende omkostninger til personale samt reparation og vedligeholdelse i selskabsdrevne restauranter.

Operating income decreased by TDKK 2.789 to 92.745 (2009: 95.534) which corresponds to a decrease of 2,9% in comparison to 2009. The decrease is primarily a result of increasing costs on employees and repair and maintenance on company operated restaurants.

Årets resultat er steget med TDKK 1.340 til i alt TDKK 71.139 (2009: 69.799), hvilket svarer til en stigning på 1,9%.

The result of the year is increased by TDKK 1.340 to in total TDKK 71.139 (2009: 69.799), which corresponds to an increase of 1,9%.

Virksomhedens ledelse finder årets resultat for tilfredsstillende.

The management of the company finds the result of the year satisfying.

Transaktioner med nærtstående parter**Related party transactions**

Selskabet har i årets løb gennemført handler med modersekskabet 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 2010, 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 2011 forventer selskabet en stigende omsætning i såvel selskabs- som franchisedrevne restauranter og deraf afledt forbedring i såvel primært driftsresultat samt årets resultat. Resultatet kan dog blive væsentligt påvirket i udviklingen af råvarerpriser mv.

In 2011 the company expects an increase in the revenue in both company and franchisee operated restaurants and therefore also an improvement in primarily the operating income and the result of the year. The result can be significantly influenced by the development of the prices on commodities etc.

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 ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

The Annual Report for McDonald's Danmark ApS 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 aktivernes 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**

Selskabet 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 2010
INCOME STATEMENT FOR 2010

	Note	2010 TDKK	2009 TDKK
INDTÆGTER RESTAURANTER			
REVENUE FROM RESTAURANTS	1	<u>320.440</u>	<u>302.372</u>
Udgifter til råvarer og hjælpematerialer m.v. Raw materials and supplies etc.		64.839	60.043
Andre eksterne udgifter Other external expenses	2	56.573	50.243
Personaleudgifter Staff expenses	3	82.418	69.997
Netto andre driftsomkostninger/indtægter(-) Net other operating expenses/income(-)	4	<u>-819</u>	<u>526</u>
DRIFTSRESULTAT FØR AFSKRIVNINGER		117.429	121.563
OPERATING INCOME BEFORE DEPRECIATION			
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortization and impairment	5,6	<u>24.684</u>	<u>26.029</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT			
OPERATING INCOME	1	92.745	95.534
Resultat i associeret virksomhed Result in associated companies	7	-75	-72
Renteindtægter Interest income	8	70	374
Renteudgifter Interest expense	9	<u>52</u>	<u>2.665</u>
RESULTAT FØR SKAT			
INCOME BEFORE TAX		92.688	93.171
Skat af årets resultat Income tax for the year	10	<u>21.549</u>	<u>23.372</u>
ÅRETS RESULTAT			
NET INCOME		<u><u>71.139</u></u>	<u><u>69.799</u></u>
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		-75	-72
Årets udbytte Dividends for the year		40.000	40.000
Overført resultat Retained earnings		<u>31.214</u>	<u>29.872</u>
		<u><u>71.139</u></u>	<u><u>69.799</u></u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2010 - AKTIVER
BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2010 - ASSETS

	Note	2010 TDKK	2009 TDKK
Goodwill/Fraflytningsvederlag Goodwill/Removal compensation		10.749	5.936
Rettigheder Rights		<u>1.756</u>	<u>230</u>
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER INTANGIBLE FIXED ASSETS	5	<u>12.505</u>	<u>6.166</u>
Grunde og bygninger Land and buildings		545.235	569.150
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements		29.440	21.229
Inventar og automobiler Fixtures, fittings and vehicles		26.805	19.199
Materielle anlægsaktiver under udførelse Tangible fixed assets under construction		<u>0</u>	<u>307</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER TANGIBLE FIXED ASSETS	6	<u>601.480</u>	<u>609.885</u>
Kapitalandel i associeret virksomhed Investment in associated company/ies	7	811	875
Deposita Deposits		<u>5.263</u>	<u>5.034</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER FIXED ASSETS INVESTMENTS		<u>6.074</u>	<u>5.909</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT TOTAL FIXED ASSETS	1	<u>620.059</u>	<u>621.960</u>
VAREBEHOLDNINGER INVENTORY		<u>1.531</u>	<u>1.743</u>
Tilgodehavende forpagtning m.v. Lease receivables, etc.		23.753	24.621
Tilgodehavender ved tilknyttede selskaber Receivables from associated company/ies		422	0
Tilgodehavender selskabsskat Receivables income tax		0	658
Andre tilgodehavender Other receivables		1.317	901
Periodeafgrænsningsposter Prepayments and deferred charges		<u>1.986</u>	<u>1.060</u>
TILGODEHAVENDER RECEIVABLES		<u>27.478</u>	<u>27.240</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER CASH AND CASH EQUIVALENTS		<u>68.318</u>	<u>23.289</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT TOTAL CURRENT ASSETS		<u>97.327</u>	<u>52.270</u>
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS		<u><u>717.386</u></u>	<u><u>674.230</u></u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2010 - PASSIVER
BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2010 - LIABILITIES

	Note	2010 TDKK	2009 TDKK
Anpartskapital			
Share Capital	11	507.817	507.817
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode			
Net revaluation reserve according to the equity method		-247	-172
Foreslået udbytte for året			
Proposed dividend		40.000	40.000
Overførsel til næste år			
Retained earnings/deficit		<u>71.992</u>	<u>40.778</u>
EGENKAPITAL I ALT			
TOTAL EQUITY		<u>619.562</u>	<u>588.423</u>
Udsendt skat			
Deferred taxes	12	<u>38.875</u>	<u>37.147</u>
HENSÆTTELSE			
ACCRUALS		<u>38.875</u>	<u>37.147</u>
Leverandør af varer og tjenesteydelser			
Trade accounts payable		17.101	6.206
Gæld til moderselskab			
Payables to parent company		5.861	6.598
Gæld til tilknyttede selskaber			
Payables to associated companies		357	0
Skyldig selskabsskat			
Payable income tax		212	0
Anden gæld			
Other debt		21.285	23.401
Periodeafgrænsningsposter			
Accruals		<u>14.133</u>	<u>12.455</u>
KORTFRISTET GÆLD			
CURRENT LIABILITIES		<u>58.949</u>	<u>48.660</u>
GÆLD I ALT			
TOTAL DEBT	1	<u>58.949</u>	<u>48.660</u>
PASSIVER I ALT			
TOTAL LIABILITIES		<u><u>717.386</u></u>	<u><u>674.230</u></u>
Lejeforpligtelser			
Rental commitments	13		
Eventualforpligtelser			
Contingent liabilities	14		

PENGESTRØMSANALYSE FOR 2010
CASH FLOW STATEMENT FOR 2010

	2010 TDKK	2009 TDKK
Årets resultat Net income	71.139	69.799
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger mv. Reversal of depreciation and amortization etc.	24.684	26.029
Tilbageførsel gevinst/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Reversal of gains/losses on sale of assets	-4.639	655
Tilbageførsel af ændring i udskudt skat Reversal of changes to deferred taxes	<u>1.728</u>	<u>3.116</u>
	92.912	99.599
Forskydning i: Increase/decrease in:		
Varebeholdninger Inventory	212	-186
Tilgodehavender Receivables	-896	-947
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade accounts payable	10.895	-2.785
Gæld til moderselskab Payables to parent company	-737	-1.447
Gæld til tilknyttede selskaber Payables to associated company/ies	357	0
Skyldig indkomstskat Income tax	870	-2.657
Anden gæld Other debt	-2.116	355
Periodeafgrænsningsposter Accruals	<u>1.678</u>	<u>-593</u>
NETTOPENGESTRØMME FRA DRIFTEN NET CASH GENERATED FROM OPERATIONS	<u>103.175</u>	<u>91.340</u>
Nettoinvesteringer: Net investments in:		
Materielle anlægsinvesteringer Tangible fixed assets investments	-40.788	-6.281
Salg af anlægsaktiver Proceeds from sale of assets	22.807	714
Netto finansielle anlægsinvesteringer Net fixed asset investments	<u>-165</u>	<u>-107</u>
NETTOPENGESTRØMME VEDR. INVESTERINGER NET CASH FLOW RELATED TO INVESTMENTS	<u>-18.146</u>	<u>-5.674</u>

PENGESTRØMSANALYSE FOR 2010 - fortsat
CASH FLOW STATEMENT FOR 2010 - Continued

	2010 TDKK	2009 TDKK
Finansielle pengestrømme: Financial cash flow:		
Udbetalt udbytte Paid dividends	-40.000	0
Ændring i lån hos moderselskab Changes to loans from parent company	<u>0</u>	<u>-75.000</u>
NETTOPENGESTRØMME VEDRØRENDE FINANSIERING NET CASH FROM FINANCING	<u>-40.000</u>	<u>-75.000</u>
 ÅRETS NETTOPENGESTRØM FRA DRIFT, INVESTERING OG FINANSIERING		
NET CASH FOR THE YEAR FROM OPERATIONS, INVESTMENTS AND FINANCING	<u><u>45.029</u></u>	<u><u>10.666</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	23.289	12.622
Likvider ultimo Cash at the end of the year	<u>68.318</u>	<u>23.289</u>
Årets forøgelse (reduktion) af likvide midler Increase (decrease) in cash for the year	<u><u>45.029</u></u>	<u><u>10.666</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 2010 - TDKK Equity at 1/1 2010	507.817	-172	80.778	588.423
Årets overførte resultat Transfer from result of the year	-	-75	31.214	31.139
Udbetalt udbytte tidligere år Paid dividends prior year	-	-	-40.000	-40.000
Foreslået udbytte 2010 Proposed dividend 2010	-	-	40.000	40.000
Egenkapital pr. 31/12 2010 - TDKK Equity at 31/12 2010	507.817	-247	111.992	619.562

NOTER
NOTESNOTE 1. SEGMENTOPDELING
NOTE 1. SEGMENTATION2010
TDKK2009
TDKK**Indtægter restauranter****Revenues from restaurants**Restaurationsomsætning, selskabsdrevne restauranter
Sales by company-operated restaurants

163.833

145.616

Leje- og forpagtningsindtægter, franchise restauranter
Revenues from franchised restaurants

156.607

156.756

Indtægter restauranter
Revenues from restaurants

320.440

302.372

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

13.336

12.653

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

79.409

82.881

Resultat af primær drift
Operating income

92.745

95.534

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

79.880

60.468

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

540.179

561.492

Anlægsaktiver i alt
Total fixed assets

620.059

621.960

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

22.628

11.788

Gæld i alt, franchise restauranter
Total debt from franchised restaurants

36.321

36.872

Gæld i alt
Total debt

58.949

48.660

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 251 TDKK, hvoraf 31 TDKK angår andre ydelser end revision. Tilsvarende tal for 2009 udgør i alt 263 TDKK hvoraf 43 TDKK angår andre ydelser end revision.

The expenses include fees to the auditors Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab totalling 251 TDKK of which 31 TDKK cover expenses other than the audit fee. The corresponding amount for year 2009 is 263 TDKK of which 43 TDKK cover expenses other than the audit fee.

NOTE 3. PERSONALEUDGIFTER
NOTE 3. STAFF EXPENSES

	2010 TDKK	2009 TDKK
Lønninger Salaries and wages	77.271	66.113
Pensionsudgifter Pension expenses	3.966	2.940
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	<u>1.181</u>	<u>944</u>
	<u><u>82.418</u></u>	<u><u>69.997</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 262 medarbejdere mod 229 i 2009.
 In 2010, the Company's average number of employees was 262 compared to 229 in 2009.

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 - Contined

NOTE 5. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER
NOTE 5. INTANGIBLE FIXED ASSETS

	Goodwill/ Frøflytnings- vederlag Goodwill/ Removal com- pensation TDKK	Rettigheder Rights TDKK	I alt immaterielle anlægsaktiver Total intangible fixed assets TDKK
Anskaffelsessum: Cost:			
Saldo pr. 1. januar 2010 Balance as at January 1, 2010	38.018	1.660	39.678
Tilgang Additions	5.678	1.735	7.413
Afgang Disposals	0	-155	-155
Saldo pr. 31. december 2010 Balance as at December 31, 2010	43.696	3.240	46.936
Af- og nedskrivninger: Amortization and write-downs:			
Saldo pr. 1. januar 2010 Balance as at January 1, 2010	32.081	1.429	33.510
Årets afskrivninger Depreciation and amortization	866	210	1.076
Akkumulerede afskrivninger på afgang Accumulated depreciation and amortization on disposals	0	-155	-155
Saldo pr. 31. december 2010 Balance as at December 31, 2010	32.947	1.484	34.431
Nettoværdi pr. 31. december 2010 Net book value as at December 31, 2010	10.749	1.756	12.505
Nettoværdi pr. 31. december 2009 Net book value as at December 31, 2009	5.936	230	6.166
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 2010 Balance as at January 1, 2010	817.504	76.832	42.180	307	936.823
Tilgang Additions	4.266	10.319	18.790	0	33.375
Overført mellem aktiver Transfers between assets	0	307	0	-307	0
Afgang Disposals	-19.873	-3.801	-12.031	0	-35.705
Saldo pr. 31. december 2010 Balance as at December 31, 2010	801.897	83.657	48.939	0	934.493
Af- og nedskrivninger					
Depreciation and write downs					
Saldo pr. 1. januar 2010 Balance as at January 1, 2010	248.354	55.603	22.982	0	326.939
Årets afskrivninger Depreciation for the year	16.470	1.972	5.166	0	23.608
Afskrivninger på afhændede aktiver Depreciation disposals	-8.162	-3.358	-6.014	0	-17.534
Saldo pr. 31. december 2010 Balance as at December 31, 2010	256.662	54.217	22.134	0	333.013
Nettoværdi pr. 31. dec. 2010 Net book value as at Dec. 31, 2010	545.235	29.440	26.805	0	601.480
Nettoværdi pr. 31. dec. 2009 Net book value as at Dec. 31, 2009	569.150	21.229	19.198	307	609.884
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

Anskaffelsessum:

Cost:	TDKK
Saldo pr. 1. januar 2010 Balance as at January 1, 2010	1.047
Tilgang Additions	20
Afgang Disposals	-10
Saldo pr. 31. december 2010 Balance as at December 31, 2010	1.057

Værdireguleringer

Valuation adjustments

Saldo pr. 1. januar 2010 Balance as at January 1, 2010	-172
Andele af årets resultat Proportion of the result for the year (write-downs)	-74
Saldo pr. 31. december 2010 Balance as at December 31, 2010	-246
Nettoværdi pr. 31. dec. 2010 Net book value as at Dec. 31, 2009	811
Nettoværdi pr. 31. dec. 2009 Net book value as at Dec. 31, 2009	875

Navn

Name

Hjemsted

Domicile

Ejerandel

Ownership

I/S Fællesskiltning
McDonald's Marketing Coop A/S

Copenhagen
Copenhagen

41,5%
9,6%

NOTE 8. RENTEINDTÆGTER

NOTE 8. INTEREST INCOME

	2010 TDKK	2009 TDKK
Renteindtægter Interest income	70	374
	70	374

NOTER - Fortsat
NOTES - Continued

NOTE 9. RENTEUDGIFTER
NOTE 9. INTEREST EXPENSE

	2010 TDKK	2009 TDKK
Moderselskab Parent company	0	2.434
Bank gæld m.v. Bank debt, etc.	<u>52</u>	<u>231</u>
	<u>52</u>	<u>2.665</u>

NOTE 10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT
NOTE 10. INCOME TAX FOR THE YEAR

	2010 TDKK	2009 TDKK
Regulering af udskudt skat tidligere år Adjustment deferred tax expense previous year/s	-93	29
Regulering af afsat skat tidligere år Adjustment of payable income tax previous year/s	94	-132
Skat af årets resultat Income tax payable for the year	19.727	20.388
Årets ændring i udskudt skat Changes in deferred tax - current year	<u>1.821</u>	<u>3.087</u>
	<u>21.549</u>	<u>23.372</u>

NOTE 11. ANPARTSKAPITAL
NOTE 11. SHARE CAPITAL

	2010	2009	2008	2007	2006
Anpartskapital Share capital	507.817	507.817	507.817	507.817	507.817
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	0	0
Anpartskapital totalt Share capital total	<u>507.817</u>	<u>507.817</u>	<u>507.817</u>	<u>507.817</u>	<u>507.817</u>

Anpartskapitalen består af 1.015.634 anparter 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. DEFERED TAX	2010 TDKK	2009 TDKK
Udskudt skat primo		-34.031
Deferred tax beginning of year	-37.147	
Regulering af udskudt skat tidligere år		-29
Adjustment to deferred tax - previous year/s	93	
Årets ændring i udskudt skat		-3.087
Changes to deferred tax	<u>-1.821</u>	<u></u>
Udskudt skat ultimo		-37.147
Deferred tax end of year	<u><u>-38.875</u></u>	<u><u>-37.147</u></u>

NOTE 13. LEJEFORPLIGTELSE
NOTE 13. RENTAL COMMITMENTS

Selskabet er indtrådt i 29 leje/leasingaftaler med restløbetider op til år 2020.
The Company has entered into 29 rental/leasing agreements with expiry dates up to the year 2020.

Den samlede leje- og leasingforpligtelse andrager 83 mio. kr. (2009: 69 mio. kr.), hvoraf 24 mio. kr. forfalder i 2011 (2009: 21 mio. kr.)

Total rental/leasing commitment amount to DKK 83 million (2009: 69 million) of which a total of DKK 24 million is payable in 2011 (2009: 21 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. 1.8 mio. pr. 31. december 2010.
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 1,8m as at December 31, 2010.

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