

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

ÅRSRAPPORT FOR 2011
Annual Report 2011

Generalforsamling afholdt d. 27. april 2012

Annual General Meeting held on April 27, 2012

McDONALD'S DANMARK ApS

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	SIDE <u>PAGE</u>
LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING.....	1
STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT	
REVISIONSPÅTEGNING.....	2
REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS	
OPLYSNINGER OM SELSKABET.....	4
INFORMATION ABOUT THE COMPANY	
HOVED- OG NØGLETAL.....	5
FINANCIAL HIGHLIGHTS	
LEDELSESBERETNING.....	6
MANAGEMENT'S REVIEW	
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS.....	8
ACCOUNTING POLICIES	
RESULTATOPGØRELSE FOR 2011.....	11
INCOME STATEMENT FOR 2011	
BALANCE PR. 31. DECEMBER 2011.....	12
BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2011	
PENGESTRØMSANALYSE FOR 2011.....	14
CASH FLOW STATEMENT FOR 2011	
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	16
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	
NOTER.....	17
NOTES	

McDONALD'S DANMARK ApS

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

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsrapport for 2011. 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, 2011.

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 resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2011.

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 2011.

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.

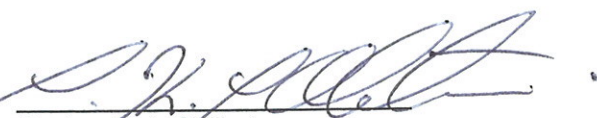
We recommend that the annual report is approved by the annual general meeting of shareholders.

Frederiksberg, den 27. april 2012

Frederiksberg, April 12, 2012

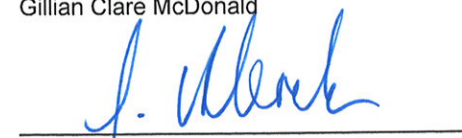
Direktion:

Management:

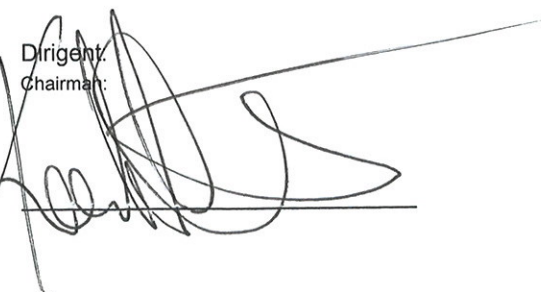

Stephen Kevin Shillington

Bestyrelse:

Board of Directors


Gillian Clare McDonald
Mahrukh Hussain
John Atherton

Dirigent:
Chairman:



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til anpartshaverne 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 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven

We have audited the financial statements of McDonald's Danmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2011, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Management's responsibility for the financial statements

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statement Act. Further, management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's Responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires 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 udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 an 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 of the financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express 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 management as well as 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 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 2011 and of the results of its operations and cash flows for the financial year then ended in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the Management's Review

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In accordance with the Danish Financial Statement Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the Danish Financial Statements Act.

København, den 27. april 2012

Copenhagen, April 27, 2012

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Mark Leerdrup

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

McDONALD'S DANMARK ApS

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

Mahrugh Hussain

John Atherton

Direktion:

Management

Stephen Kevin Shillington

Kapitalejere i henhold til selskabslovgivningen:

Shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

McDonald's Europe Ltd, London, Storbritanien

Moderselskab:

Parent company

McDonald's Europe Ltd, London, Storbritanien

Ultimativt moderselskab:

Ultimative parent company

McDonald's Corporation Inc, Chicago, USA

Koncernregnskab kan rekvireres på www.mcdonalds.com

Group Financial Statement can be downloaded from www.mcdonalds.com

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 13,09%

McDeal ApS (Vejle Kommune), ejerandel/share of capital 13,09%

Revisor:

Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse:

Bankers

Nordea Bank Danmark A/S

Bank Mendes Gans nv

McDONALD'S DANMARK ApS

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary:

	2011	2010	2009	2008	2007
Hovedtal (TDKK) Key figures (TDKK)					
Nettoomsætning Revenue	344.407	320.440	302.372	301.235	310.271
Resultat af primær drift Operating income	91.870	92.745	95.534	106.402	93.073
Finansielle poster Net interests	263	18	-2.290	-4.259	-8.901
Årets resultat Profit/loss for the year	68.965	71.139	69.799	76.450	24.301
Årets pengestrøm Cash flow for the year	-66.956	45.029	10.666	-6.666	-5.174
Egenkapital, ultimo Shareholders' equity at year-end	593.527	619.562	588.422	518.625	442.174
Samlede aktiver Total assets	728.750	717.386	674.230	682.785	690.736
Investeringer Investments	74.304	18.146	5.674	29.052	-18.695
Antal medarbejdere Number of employees	268	262	229	203	234
Nøgletal: Ratios:					
Afkastningsgrad Return on assets	13,6%	14,3%	14,5%	16,6%	13,3%
Egenkapitalens forrentning Return on equity	11,6%	11,5%	11,9%	14,7%	5,5%
Soliditet Equity ratio	81,4%	86,4%	87,3%	76,0%	64,0%

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal, 2010.
Ratios are computed in accordance with 'Guidelines and Financial Ratios', issued by the Danish Society of Financial Analysts in 2010.

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

Selskabets hovedaktivitet er gennem 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 2011 var der 84 McDonald's restauranter i Danmark, heraf 11 drevet af selskabet (2010: 8) og de resterende 73 (2010: 75) blev drevet af 23 (2010: 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 2011 øget med 1 McDonald's restaurant i forhold til 2010, idet der i årets løb er åbnet en ny.

By the end of 2011 McDonald's had 84 restaurants in Denmark, where 11 of the restaurants were operated by the company (2010: 8) and the remaining 73 restaurants (2010: 75) were operated by 23 (2010:24) 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 2011 has increased with 1 McDonald's restaurant in comparison to 2010, since one restaurant has been opened.

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

http://www.mcdonalds.dk/dk/om_mcdonald_s/mcdonald_s_dk/okonomi.html

hvortil der henvises til selskabets internationaleansvarlighedspolitik.

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.

http://www.mcdonalds.dk/dk/om_mcdonald_s/mcdonald_s_dk/okonomi.html

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

McDonald's restauranterne i Danmark oplevede i 2011 en fremgang i systemomsætningen* på 5,7% mod en fremgang på 0,9% i 2010.

The McDonald's restaurants in Denmark experienced in 2011 an increase in system wide sales of 5,7% against an increase of 0,9% in 2010.

I 2011 har Selskabet i samarbejde med franchisetagerne fortsat med at investere væsentlige beløb i modernisering af restauranterne, herunder investeringer i enkelte restauranter ydre fremtræden.

I løbet af det kommende år vil langt størstedelen af de danske restauranter følge efter - ligesom det er tilfældet for de restauranter der endnu ikke er moderniseret indvendigt.

In 2011 the company has in cooperation with the franchisees continued to invest substantial amounts in modernisation of the restaurants, including investments in some restaurants exterior look.

During the coming years the the majority of the Danish restaurants will follow as it's the case for the restaurants which so far are not modernised internally.

I 2011 fortsatte fokus på at øge restauranternes tilgængelighed for kunderne, og yderligere en række restauranter er begyndt at have døgnåbnet - enten alle ugens dage eller i weekenden.

In 2011 continued the focus on increasing the accessibility of the restaurants towards the customers and more restaurants have begun to have 24-hour opening - either 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.

McDONALD'S DANMARK ApS

LEDELSESBERETNING - FORTSAT

MANAGEMENT'S REPORT - CONTINUED

Regnskabsberetning

Operating and financial review

Selskabet realiserede i året en indtægtsfremgang på +5,6% i forhold til 2010 (2010: +6,0%).

This year the company realised a revenue increase of +5,6% in comparison to 2010 (2010: +6,0%).

Fremgangen er fordelt med 9,5% stigning i indtægter fra selskabsdrevne restauranter og en stigning på 5,4% i indtægterne fra franchisedrevne restauranter. Stigningen er en kombination af øget omsætning samt ændringer i ejerstrukturen.

The increase is allocated with a 9,5% increase in revenue from company operated restaurants and a 5,4% increase from franchisee operated restaurants. The increase is a combination of increased system wide sales and changes in the structure of ownership.

Resultatet af primær drift faldt med TDKK 875 til 91.870 (2010: 92.745) hvilket svarer til et fald på 0,9% i forhold til 2010. Faldet skyldes primært stigende omkostninger til personale samt reparation og vedligeholdelse i selskabsdrevne restauranter.

Operating income decreased by TDKK 875 to 91,870 (2010: 92,745) which corresponds to a decrease of 0,9% in comparison to 2010. The decrease is primarily a result of increasing costs on employees and repair and maintenance on company operated restaurants.

Årets resultat er faldet med TDKK 2.174 til i alt TDKK 68.965 (2010: 71.139), hvilket svarer til et fald på 3,1%.

The result of the year is decreased by TDKK 2,174 to in total TDKK 68,965 (2010: 71,139), which corresponds to a decrease of 3,1%.

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 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 2011, 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 2012 forventer selskabet en stigende omsætning. Den positive indvirkning på virksomhedens økonomiske resultater som følge af stigende salg vil dog tildels blive udlignet af stærkt stigende priser på råvarer hvorfor selskabets ledelse udelukkende forventer en marginal forbedring af årets resultat i forhold til 2011.

In 2012 the company expects an increase in the system wide sales. The positive effect on the Company's financial results due to increasing sales will partly be eliminated by increasing prices on commodities. Due to this the Company expects only a marginal improvement of the result compared to 2011.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Post balance sheet events

Det er ledelsens opfattelse, at årsrapporten indeholder alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabet. Der er ikke sket væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udgang.

It is the management's opinion that the Annual Report includes all significant information for evaluating the Company's performance. No material subsequent event have occurred after year end.

McDONALD'S DANMARK ApS

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 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

McDONALD'S DANMARK ApS**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.

Seiskabet 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 fremtidig 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 grupper 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.

McDONALD'S DANMARK ApS**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**

I 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.

McDONALD'S DANMARK ApS

RESULTATOPGØRELSE FOR 2011
INCOME STATEMENT FOR 2011

	Note	2011 TDKK	2010 TDKK
INDTÆGTER RESTAURANTER			
REVENUE FROM RESTAURANTS	1	<u>344.407</u>	<u>320.440</u>
Udgifter til råvarer og hjælpematerialer m.v. Raw materials and supplies etc.		73.082	64.839
Andre eksterne udgifter Other external expenses	2	58.395	56.573
Personaleudgifter Staff expenses	3	92.999	82.418
Netto andre driftsomkostninger/indtægter(-) Net other operating expenses/income(-)	4	<u>599</u>	<u>-819</u>
DRIFTSRESULTAT FØR AFSKRIVNINGER			
OPERATING INCOME BEFORE DEPRECIATION		119.332	117.429
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortization and impairment	5,6	<u>27.462</u>	<u>24.684</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT			
OPERATING INCOME	1	91.870	92.745
Resultat i associeret virksomhed Result in associated companies	7	-74	-75
Finansielle indtægter Financial income	8	458	70
Finansielle udgifter Financial expenses	9	<u>195</u>	<u>52</u>
RESULTAT FØR SKAT			
INCOME BEFORE TAX		92.059	92.688
Skat af årets resultat Income tax for the year	10	<u>23.094</u>	<u>21.549</u>
ÅRETS RESULTAT			
NET INCOME		<u>68.965</u>	<u>71.139</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		-74	-75
Udbytte udloddet i løbet af året Dividend declared during the year		55.000	-
Årets udbytte Dividends for the year		20.000	40.000
Overført resultat Retained earnings		<u>-5.961</u>	<u>31.214</u>
		<u>68.965</u>	<u>71.139</u>

McDONALD'S DANMARK ApS

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2011 - AKTIVER
BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2011 - ASSETS

	Note	2011 TDKK	2010 TDKK
Goodwill/Fraflytningsvederlag Goodwill/Removal compensation		32.229	10.749
Rettigheder Rights		<u>3.688</u>	<u>1.756</u>
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER INTANGIBLE FIXED ASSETS	5	<u>35.917</u>	<u>12.505</u>
Grunde og bygninger Land and buildings		533.802	545.235
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements		36.433	29.440
Inventar og automobiler Fixtures, fittings and vehicles		54.181	26.805
Materielle anlægsaktiver under udførelse Tangible fixed assets under construction		<u>97</u>	<u>-</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER TANGIBLE FIXED ASSETS	6	<u>624.513</u>	<u>601.480</u>
Kapitalandel i associeret virksomhed Investment in associated company/ies	7	789	828
Deposita Deposits		<u>5.365</u>	<u>5.246</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER FIXED ASSETS INVESTMENTS		<u>6.154</u>	<u>6.074</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT TOTAL FIXED ASSETS	1	<u>666.584</u>	<u>620.059</u>
VAREBEHOLDNINGER INVENTORY		<u>2.558</u>	<u>1.531</u>
Tilgodehavende forpagtning m.v. Lease receivables, etc.		24.924	23.753
Tilgodehavender ved tilknyttede selskaber Receivables from associated company/ies		121	422
Tilgodehavender selskabsskat Receivables income tax		101	-
Andre tilgodehavender Other receivables		10.525	1.317
Periodeafgrænsningsposter Prepayments and deferred charges		<u>4.698</u>	<u>1.986</u>
TILGODEHAVENDER RECEIVABLES		<u>40.369</u>	<u>27.478</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER CASH AND CASH EQUIVALENTS		<u>19.239</u>	<u>68.318</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT TOTAL CURRENT ASSETS		<u>62.166</u>	<u>97.327</u>
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS		<u>728.750</u>	<u>717.386</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2011 - PASSIVER
BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2011 - LIABILITIES

	Note	2011 TDKK	2010 TDKK
Anpartskapital Share Capital	11	507.817	507.817
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method		-321	-247
Foreslået udbytte for året Proposed dividend		20.000	40.000
Overførsel til næste år Retained earnings/deficit		<u>66.031</u>	<u>71.992</u>
EGENKAPITAL I ALT TOTAL EQUITY		<u>593.527</u>	<u>619.562</u>
Udskudt skat Deferred taxes	12	<u>44.274</u>	<u>38.875</u>
HENSÆTTELSER ACCRUALS		<u>44.274</u>	<u>38.875</u>
Leverandør af varer og tjenesteydelser Trade accounts payable		21.921	17.101
Gæld til kreditinstitutter Payables to banks		17.877	-
Gæld til moderselskab Payables to parent company		8.846	5.861
Gæld til tilknyttede selskaber Payables to associated companies		89	357
Skyldig selskabsskat Payable income tax		-	212
Anden gæld Other debt		28.786	21.285
Periodeafgrænsningsposter Accruals		<u>13.430</u>	<u>14.133</u>
KORTFRISTET GÆLD CURRENT LIABILITIES		<u>90.949</u>	<u>58.949</u>
GÆLD I ALT TOTAL DEBT	1	<u>90.949</u>	<u>58.949</u>
PASSIVER I ALT TOTAL LIABILITIES		<u>728.750</u>	<u>717.386</u>
Lejeforpligtelser Rental commitments	13		
Eventualforpligtelser Contingent liabilities	14		

PENGESTRØMSANALYSE FOR 2011
CASH FLOW STATEMENT FOR 2011

	2011 TDKK	2010 TDKK
Årets resultat Net income	68.965	71.139
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger mv. Reversal of depreciation and amortization etc.	27.462	24.684
Tilbageførsel gevinst/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Reversal of gains/losses on sale of assets	317	-4.639
Tilbageførsel af ændring i udskudt skat Reversal of changes to deferred taxes	<u>5.399</u>	<u>1.728</u>
	102.143	92.912
Forskydning i: Increase/decrease in:		
Varebeholdninger Inventory	-1.027	212
Tilgodehavender Receivables	-12.790	-896
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade accounts payable	4.820	10.895
Gæld til modersejskab Payables to parent company	2.985	-737
Gæld til tilknyttede selskaber Payables to associated company/ies	-268	357
Skyldig indkomstskat Income tax	-313	870
Anden gæld Other debt	7.501	-2.116
Periodeafgrænsningsposter Accruals	<u>-703</u>	<u>1.678</u>
NETTOPENGESTRØMME FRA DRIFTEN NET CASH GENERATED FROM OPERATIONS	<u>102.348</u>	<u>103.175</u>
Nettoinvesteringer: Net investments in:		
Materielle anlægsinvesteringer Tangible fixed assets investments	-74.513	-40.788
Salg af anlægsaktiver Proceeds from sale of assets	289	22.807
Netto finansielle anlægsinvesteringer Net fixed asset investments	<u>-80</u>	<u>-165</u>
NETTOPENGESTRØMME VEDR. INVESTERINGER NET CASH FLOW RELATED TO INVESTMENTS	<u>-74.304</u>	<u>-18.146</u>

PENGESTRØMSANALYSE FOR 2011 - fortsat
CASH FLOW STATEMENT FOR 2011 - Continued

2011
TDKK

2010
TDKK

Finansielle pengestrømme:
Financial cash flow:

Udbetalt udbytte
Paid dividends

-95.000

-40.000

NETTOPENGESTRØMME VEDRØRENDE FINANSIERING
NET CASH FROM FINANCING

-95.000

-40.000

**ÅRETS NETTOPENGESTRØM FRA DRIFT,
INVESTERING OG FINANSIERING**

-66.956

45.029

**NET CASH FOR THE YEAR FROM OPERATIONS, INVESTMENTS
AND FINANCING**

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

68.318

23.289

Likvider ultimo
Cash at the end of the year

1.362

68.318

Årets forøgelse (reduktion) af likvide midler
Increase (decrease) in cash for the year

-66.956

45.029

EGENKAPITALOPGØRELSE
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Sejskab- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi's metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Contributed capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Retained earnings	Proposed dividend	Total
Egenkapital pr. 1/1 2011 - TDKK Equity at 1/1 2011	507.817	-247	111.992	-	619.562
Årets overførte resultat Transfer from result of the year	-	-74	-5.961	-	-6.035
Udbetalt udbytte tidligere år Paid dividends prior year	-	-	-40.000	-	-40.000
Foreslået udbytte 2011 Proposed dividend 2011	-	-	-	20.000	20.000
Egenkapital pr. 31/12 2011 - TDKK Equity at 31/12 2011	507.817	-321	66.031	20.000	593.527

NOTER
NOTES

NOTE 1. SEGMENTOPDELING

NOTE 1. SEGMENTATION

	2011 TDKK	2010 TDKK
Indtægter restauranter		
Revenues from restaurants		
Restaurationsomsætning, selskabsdrevne restauranter	179.356	163.833
Sales by company-operated restaurants		
Leje- og forpagtningsindtægter, franchise restauranter	165.051	156.607
Revenues from franchised restaurants		
Indtægter restauranter	344.407	320.440
Revenues from restaurants		
Resultat af primær drift		
Operating income		
Resultat af primær drift, selskabsdrevne restauranter	12.674	12.754
Operating income from company-operated restaurants		
Resultat af primær drift, franchise restauranter	79.196	79.991
Operating income from franchised restaurants		
Resultat af primær drift	91.870	92.745
Operating income		
Anlægsaktiver i alt		
Total fixed assets		
Anlægsaktiver i alt, selskabsdrevne restauranter	124.784	79.880
Total fixed assets from company-operated restaurants		
Anlægsaktiver i alt, franchise restauranter	541.800	540.179
Total fixed assets from franchised restaurants		
Anlægsaktiver i alt	666.584	620.059
Total fixed assets		
Gæld i alt		
Total debt		
Gæld i alt, selskabsdrevne restauranter	28.062	22.628
Total debt from company-operated restaurants		
Gæld i alt, franchise restauranter	62.887	36.321
Total debt from franchised restaurants		
Gæld i alt	90.949	58.949
Total debt		

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 308 TDKK, hvoraf 88 TDKK angår andre ydelser end revision. Tilsvarende tal for 2010 udgør i alt 251 TDKK hvoraf 31 TDKK angår andre ydelser end revision.

The expenses include fees to the auditors Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab totalling 308 TDKK of which 88 TDKK cover expenses other than the audit fee. The corresponding amount for year 2009 is 251 TDKK of which 31 TDKK cover expenses other than the audit fee.

NOTE 3. PERSONALEUDGIFTER

NOTE 3. STAFF EXPENSES

	2011 TDKK	2010 TDKK
Lønninger Salaries and wages	85.866	77.271
Pensionsudgifter Pension expenses	4.936	3.966
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	2.197	1.181
	<u>92.999</u>	<u>82.418</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 268 medarbejdere mod 262 i 2010.
In 2011, the Company's average number of employees was 268 compared to 262 in 2010.

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/ Frøflytnings- vederlag Goodwill/ Removal com- pensation	Rettigheder Rights	I alt immaterielle anlægsaktiver Total intangible fixed assets
	TDKK	TDKK	TDKK
Anskaffelsessum: Cost:			
Saldo pr. 1. januar 2011 Balance as at January 1, 2011	43.696	3.240	46.936
Tilgang Additions	22.440	2.160	24.600
Afgang Disposals	-	-	-
Saldo pr. 31. december 2011 Balance as at December 31, 2011	66.136	5.400	71.536
Af- og nedskrivninger: Amortization and write-downs:			
Saldo pr. 1. januar 2011 Balance as at January 1, 2011	32.947	1.484	34.431
Årets afskrivninger Depreciation and amortization	960	228	1.188
Akkumulerede afskrivninger på afgang Accumulated depreciation and amortization on disposals	-	-	-
Saldo pr. 31. december 2011 Balance as at December 31, 2011	33.907	1.712	35.619
Nettoværdi pr. 31. december 2011 Net book value as at December 31, 2011	32.229	3.688	35.917
Nettoværdi pr. 31. december 2010 Net book value as at December 31, 2010	10.749	1.756	12.505
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 2011					
Balance as at January 1, 2011	801.897	83.657	48.939	-	934.493
Tilgang					
Additions	6.691	9.378	33.747	97	49.913
Afgang					
Disposals	-303	-19	-2.634	-	-2.956
Saldo pr. 31. december 2011					
Balance as at December 31, 2011	808.285	93.016	80.052	97	981.450
Af- og nedskrivninger					
Depreciation and write downs					
Saldo pr. 1. januar 2011					
Balance as at January 1, 2011	256.662	54.217	22.134	-	333.013
Årets afskrivninger					
Depreciation for the year	16.110	2.320	5.936	-	24.366
Årets nedskrivninger					
Write downs for the year	1.850	58	0	-	1.908
Afskrivninger på afhændede aktiver					
Depreciation disposals	-139	-12	-2.199	-	-2.350
Saldo pr. 31. december 2011					
Balance as at December 31, 2011	274.483	56.583	25.871	-	356.937
Nettoværdi pr. 31. dec. 2011					
Net book value as at Dec. 31, 2011	533.802	36.433	54.181	97	624.513
Nettoværdi pr. 31. dec. 2010					
Net book value as at Dec. 31, 2010	545.235	29.440	26.805	-	601.480
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 2011 Balance as at January 1, 2011	1.074
Tilgang Additions	46
Afgang Disposals	-10
Saldo pr. 31. december 2011 Balance as at December 31, 2011	1.110

Værdireguleringer

Valuation adjustments

Saldo pr. 1. januar 2011 Balance as at January 1, 2011	-247
Andele af årets resultat Proportion of the result for the year (write-downs)	-74
Saldo pr. 31. december 2011 Balance as at December 31, 2011	-321
Nettoværdi pr. 31. dec. 2011 Net book value as at Dec. 31, 2011	789
Nettoværdi pr. 31. dec. 2010 Net book value as at Dec. 31, 2010	828

Navn

Name

Hjemsted

Domicile

Ejerandel

Ownership

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

Copenhagen
Copenhagen
Vejle

41,5%
13,1%
13,1%

NOTE 8. RENTEINDTÆGTER

NOTE 8. INTEREST INCOME

	2011 TDKK	2010 TDKK
Renteindtægter Interest income	458	70
	458	70

NOTER - Fortsat

NOTES - Continued

NOTE 9. RENTEUDGIFTER

NOTE 9. INTEREST EXPENSE

	2011 TDKK	2010 TDKK
Kursreguleringer Currency adjustment	52	-
Bank gæld m.v. Bank debt, etc.	143	52
	<u>195</u>	<u>52</u>

NOTE 10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

NOTE 10. INCOME TAX FOR THE YEAR

	2011 TDKK	2010 TDKK
Regulering af udskudt skat tidligere år Adjustment deferred tax expense previous year/s	55	-93
Regulering af afsat skat tidligere år Adjustment of payable income tax previous year/s	-38	94
Skat af årets resultat Income tax payable for the year	17.733	19.727
Årets ændring i udskudt skat Changes in deferred tax - current year	5.344	1.821
	<u>23.094</u>	<u>21.549</u>

NOTE 11. ANPARTSKAPITAL

NOTE 11. SHARE CAPITAL

	2011	2010	2009	2008	2007
Anpartskapital Share capital	507.817	507.817	507.817	507.817	507.817
Kapitalforhøjelse Capital increase	-	-	-	-	-
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 anpartar 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

	2011 TDKK	2010 TDKK
Udskudt skat primo		
Deferred tax beginning of year	-38.875	-37.147
Regulering af udskudt skat tidligere år		
Adjustment to deferred tax - previous year/s	-55	93
Årets ændring i udskudt skat		
Changes to deferred tax	-5.344	-1.821
Udskudt skat ultimo		
Deferred tax end of year	-44.274	-38.875

NOTE 13. LEJEFORPLIGTELSE

NOTE 13. RENTAL COMMITMENTS

Selskabet er indtrådt i 50 leje/leasingaftaler med restløbetider op til år 2021.

The Company has entered into 50 rental/leasing agreements with expiry dates up to the year 2021.

Den samlede leje- og leasingforpligtigelse andrager 99 mio. kr. (2010: 83 mio. kr.), hvoraf 28 mio. kr. forfalder i 2012 (2010: 24 mio. kr.)

Total rental/leasing commitment amount to DKK 99 million (2010: 83 million) of which a total of DKK 28 million is payable in 2012 (2011: 24 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. 1,6 mio. pr. 31. december 2011.

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 1.6 m as at December 31, 2011.

Selskabet har stillet andre garantier på kr. 5,7 mio.

Other guarantees amount to DKK 5.7 million.