

McDonald's Danmark A/S
Falkoner Alle 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 2006
Annual Report 2006

Generalforsamling afholdt d. 10. maj 2007

Annual General Meeting held on 10. May, 2007

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 2006..... INCOME STATEMENT FOR 2006	11
BALANCE PR. 31. DECEMBER 2006..... BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2006	12
PENGESTRØMSANALYSE FOR 2006..... CASH FLOW STATEMENT FOR 2006	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 2006. 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, 2006.

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 årsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme selskabets økonomiske forhold. Det er derfor vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006.

We consider the used accounting policies appropriate and the made accounting estimates reasonable. To the best of our belief, the Annual Report includes the information which is relevant for an assessment of the Company's financial position. Against this background, it is our opinion that the Annual Report gives a true and fair view of the Company's assets and liabilities, financial position and results of operations and cash flows for the year ended December 31, 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted by the general meeting of shareholders.

Frederiksberg, den 7. maj 2007

Frederiksberg, 7. May 2007

Direktion:

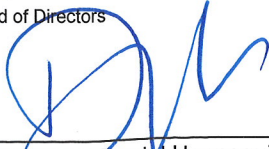
Management:



Kristian Scheef Madsen
Adm. direktør/Managing Director

Bestyrelse:

Board of Directors



Denis Michel Daniel Hennequin



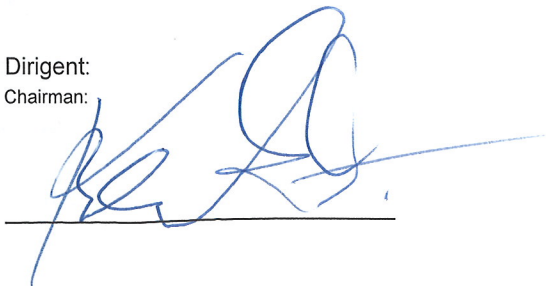
Stephen James Easterbrook



Waldemar Nuvall

Dirigent:

Chairman:



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S RAPORT

Til aktionærerne i McDonald's Danmark A/S
To the Shareholders of McDonald's Danmark A/S

Vi har revideret årsrapporten for McDonald's Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

We have audited the Annual Report of McDonald's Danmark A/S for the financial year ended 31 December 2006, which comprises the Statement of the Supervisory and Executive Boards on the Annual Report, the Management's Review, a summary of significant accounting policies, the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement for the year then ended and notes. The Annual Report has 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 en årsrapport, 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 en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejl-information, 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 this Annual Report 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 an Annual Report that is 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 årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on this Annual Report 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 Annual Report is free from material misstatement.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 årsrapporten.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Annual Report. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the Annual Report, 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 Annual Report 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 Supervisory and Executive Boards, as well as evaluating the overall presentation of the presentation of the Annual Report.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING - FORTSAT
INDEPENDENT AUDITOR'S RAPORT - 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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2006 and of the results of its operations and its cash flows for the financial year then ended in accordance with the Danish Financial Statements Act.

København, den 7. maj 2007

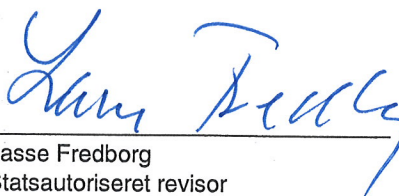
Copenhagen, 7. May 2007



Gorm Bacher

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Lasse Fredborg

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

OPLYSNINGER OM SELSKABET
INFORMATION ABOUT THE COMPANY

McDonald's Danmark A/S
Falkoner Allé 20
2000 Frederiksberg

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

Stiftelsesdato:

Day of the foundation

30. december 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 13.3%

Revisor:

Auditors

Ernst & Young Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bankforbindelse:

Bankers

Nordea Bank Danmark A/S

HOVED- OG NØGLETAL

FINANCIAL HIGHLIGHTS

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

5-year summary:

	2006	2005	2004	2003	2002
Hovedtal (t.kr.)					
Key figures (in thousands)					
Nettoomsætning Revenue	353.061	329.279	324.748	244.531	294.632
Resultat af primær drift Operating income	80.756	48.301	24.928	18.232	-99.175
Finansielle poster Net interests	-11.510	-17.508	-24.829	-25.837	-42.122
Årets resultat Profit/loss for the year	54.112	61.334	96	-7.599	-141.282
Årets pengestrøm Cash flow for the year	30.178	-2.907	-35.113	105.270	-29.910
Egenkapital, ultimo Shareholders' equity at year-end	417.873	363.761	302.426	294.514	222.112
Samlede aktiver Total assets	757.193	770.194	769.339	848.835	841.146
Investeringer Investments	1.776	3.139	-1.698	16.695	38.121
Antal medarbejdere Number of employees	317	331	346	260	310
Nøgletal:					
Ratios:					
Afkastningsgrad Return on assets	10,8%	6,3%	3,2%	2,2%	-11,4%
Egenkapitalens forrentning Return on equity	12,9%	16,9%	0,0%	-2,6%	-84,2%
Soliditet Equity ratio	55,2%	47,2%	39,3%	34,7%	26,4%

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 en McDonald's restaurant. De derved fremkomne lokaliteter udlejes eller fremlejes til personer, der har kontrakt med selskabet om driften af en McDonald's restaurant i en periode på op til 20 år.

The main activity of the Company is by means of purchase or lease to obtain real-estate, develop and equip such real-estate for the purpose of a McDonald's restaurant. These premises are leased or subleased to individuals who have a contract with the Company to operate a McDonald's restaurant for a period of up to 20 years.

Selskabet varetager desuden selv driften af et varierende antal McDonald's restauranter, ved udgangen af 2006 ialt 11 restauranter primært omkring Storkøbenhavn

In addition, the Company operates a varying number of McDonald's restaurants, by the end of 2006 a total number of 11 restaurants primarily in the Greater Copenhagen Area.

Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Business review

I lighed med de foregående år har Selskabet i 2006 fortsat sin fokus på udvikling og konsolidering af de eksisterende restauranter i tæt samarbejde med de 25 selvstændige franchisetagere, der driver mere end 80% af de 83 danske restauranter.

Like previous years, the Company has in 2006 continued its focus on development and consolidation of the existing restaurants in close cooperation with the 25 independent franchisees who run more than 80% of the 83 Danish restaurants.

Som en del af den løbende vurdering af Selskabets aktiviteter besluttede Selskabets ledelse i oktober 2006 at lukke restauranten på Bornholm, og der er således en McDonald's restaurant mindre i Danmark ved udgangen af 2006 i forhold til 2005 hvor der ialt var 84 restauranter.

As part of the continuous evaluation of the Company's activities, the management of the Company decided in October 2005 to close the restaurant at Bornholm and there is thus one McDonald's restaurant less in Denmark by the end of 2006 compared with 2005 when there were a total of 84 restaurants.

Den positive udvikling i den samlede systemomsætning* fra tidligere år er fortsat i 2006 og er således steget med 10,1% i forhold til 2005. Den samlede systemomsætning udgjorde i 2006 ialt 1,5 mia. DKK.

The positive development of the accumulated system wide sales from previous years has continued in 2006 and has grown with 10,1% compared to 2005. The accumulated system wide sales in 2006 amounted to DKK 1,5 bn in total.

*= 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 expression covers partly the turnover in the restaurants run by the Company which is comprised by this Annual Report, partly the turnover in the franchise restaurants from which the Company receives rent and royalty which is included as part of the result in the Annual Report.

Regnskabsberetning

Operating and financial review

Resultatet af den primære drift steg i 2006 med 67% i forhold til 2005, fra 48.301 TDKK til 80.756 TDKK.

The result of the operating income increased with 67% in 2006 compared with 2005, from TDKK 48,301 to TDKK 80,756.

Den positive fremgang i Selskabets resultat skyldes blandt andet den ovenfor omtalte stigning i systemomsætningen, da Selskabet modtager huslejeindtægter fra de franchiseejede restauranter, der udgør en del af deres omsætning.

The positive increase in the Company's result is i.a. due to the above mentioned improvement of the system wide sales because the Company receives rent from the franchise owned restaurants which is part of their turnover.

Den samlede omsætning i de selskabsejede restauranter var stort set uændret i forhold til 2005, men en forbedret omkostningsstyring har betydet, at den overordnede lønsomhed for denne del af Selskabets aktiviteter er forbedret.

In overall terms, the total turnover of the Company owned restaurants was unchanged compared to 2005 but an improved cost control has resulted in an improvement of the general profitability of this part of the Company's activities.

LEDELSESBERETNING - FORTSAT
MANAGEMENT'S REPORT - CONTINUED

Tidligere års rationaliseringer inden for bl.a. administrationen har i 2006 fået fuld effekt, hvilket har betydet, at de samlede administrationsomkostninger er faldet i forhold til tidligere år.

Previous years' efficiency improvements i.a. within the administration have shown its full effect in 2006 which have resulted in the fact that the total administration costs have decreased compared to previous years.

Sidst men ikke mindst er resultatet påvirket af engangsindtægter/omkostninger fra bl.a. afståelse af ejendomme, der ikke længere anvendes til drift af McDonald's restaurant samt omkostninger til afvikling af restauranten på Bornholm mv.

Last but not least the result has been influenced by one-off revenues/expenses from i.a. handover of property which is no longer used for running McDonald's restaurants and from expenses in connection with the closing of the restaurant on Bornholm etc.

Selskabets ledelse finder udviklingen i 2006 meget tilfredsstillende.

The management of the Company find the development in 2006 very 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 2006, the Company has carried out transactions with the parent company and individual Company related companies on general market terms but besides that has not carried out any transactions with the Board of Directors, Management, shareholders or any company they control.

Den forventede økonomiske udvikling**Outlook**

Selskabets ledelse forventer i 2007 en fortsat positiv udvikling i Selskabets aktiviteter, dog med lavere stigningstakt i både systemomsætning og indtjening i forhold til 2006.

In 2007, the management of the Company expect a continued positive development of the Company's activities, however with a lower rate of increase as well in the system wide sales as in the earnings compared to 2006.

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

Selskabets ledelse har i januar 2007 afhændet 4 af de 11 selskabsdrevne restauranter til eksisterende franchisetagere som har fået kontrakt på driften af de pågældende restauranter i op til 20 år. Den forventede positive gevinst indregnes i Selskabets resultat for 2007.

In January 2007, the management of the Company has sold 4 of the 11 Company driven restaurants to existing franchisees who have signed a contract for the operation of these restaurants for up to 20 years. The expected gain of this transaction will be reported on the 2007 financials.

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 statements are presented in thousands Danish kroner.

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 are recognized.

AFSKRIVNINGER

Depreciation

De immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Der er anvendt følgende afskrivningsperioder:

Intangible and tangible fixed assets are amortized/depreciated on a straight line basis over their expected economic useful lives. 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 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.

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

Materielle anlægsaktiver**Tangible fixed assets**

Materielle anlægsaktiver er optaget til anskaffelsespris med tillæg af senere tilgange og med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Tangible fixed assets are stated at cost plus subsequent additions 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 made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively.

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

Kapitalandel i associeret virksomhed værdiansættes efter den indre værdis metode opgjort efter McDonald's Danmark A/S's regnskabspraksis. I resultatopgørelsen medregnes den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedens resultat.

Investment in associated company is accounted for by the equity-method in accordance with the accounting principles of McDonald's Danmark A/S. The Company's relative share is included in the income statement.

Andre værdipapirer og kapitalandele**Other securities and investments**

Værdipapirer består af danske obligationer optaget til dagsværdi pr. 31. december 2006.

Securities consist of Danish bonds stated at market value as at December 31, 2006.

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

Varebeholdninger består af råvarer optaget til anskaffelsespriser efter FIFO.

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

Fremmed valuta**Foreign currency**

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

Transactions in foreign currencies have been translated into Danish kroner at the official exchange rates ruling at the transaction date.

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

Balances in foreign currencies have been translated into Danish kroner at official exchange rates ruling at 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.

The 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 basis in the result for the year.

The cash flow statement explains the cash flow of the year, including the development in cash from the beginning to the end of the year.

The cash flow statement is divided into operational, investment and financial activities.

RESULTATOPGØRELSE FOR 2006
INCOME STATEMENT FOR 2006

	Note	2006 t.kr./DKK	2005 t.kr./DKK
INDTÆGTER RESTAURANTER			
REVENUE FROM RESTAURANTS	1	<u>353.061</u>	<u>329.279</u>
Udgifter til råvarer og hjælpematerialer m.v. Raw materials and supplies etc.		84.447	83.270
Andre eksterne udgifter Other external expenses	2	72.555	75.592
Personaleudgifter Staff expenses	3	90.169	95.474
Netto andre driftsomkostninger/indtægter(-) Net other operating expenses/income(-)	4	<u>-1.850</u>	<u>-241</u>
DRIFTSRESULTAT FØR AFSKRIVNINGER			
OPERATING INCOME BEFORE DEPRECIATION		107.740	75.184
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortization and impairment	5,6	<u>26.984</u>	<u>26.883</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT			
OPERATING INCOME	1	80.756	48.301
Resultat i associeret virksomhed Result in associated company	7	8	6
Renteindtægter Interest income	8	443	494
Renteudgifter Interest expense	9	<u>11.953</u>	<u>18.002</u>
RESULTAT FØR SKAT			
INCOME BEFORE TAX		69.254	30.799
Skat af årets resultat Income tax for the year	10	<u>15.142</u>	<u>-30.535</u>
ÅRETS RESULTAT			
NET INCOME		<u><u>54.112</u></u>	<u><u>61.334</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		8	6
Overført resultat Retained earnings		<u>54.104</u>	<u>61.328</u>
		<u><u>54.112</u></u>	<u><u>61.334</u></u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2006 - AKTIVER

BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2006 - ASSETS

	Note	2006 t.kr./DKK	2005 t.kr./DKK
Goodwill/Fraflytningsvederlag			
Goodwill/Removal compensation		9.125	9.792
Rettigheder			
Rights		885	970
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
INTANGIBLE FIXED ASSETS	5	10.010	10.762
Grunde og bygninger			
Land and buildings		586.219	610.757
Indretning af lejede lokaler			
Leasehold improvements		42.813	47.569
Inventar og automobiler			
Fixtures, fittings and vehicles		35.086	29.375
Materielle anlægsaktiver under udførsel			
Tangible fixed assets under construction		3.787	3.990
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
TANGIBLE FIXED ASSETS	6	667.905	691.691
Kapitalandel i associeret virksomhed			
Investment in associated company	7	1.350	1.342
Deposita			
Deposits		7.562	7.649
Andre værdipapirer og kapitalandele			
Other securities and investments	11	1.538	1.611
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER			
FIXED ASSETS INVESTMENTS		10.450	10.602
ANLÆGSAKTIVER I ALT			
TOTAL FIXED ASSETS	1	688.365	713.055
VAREBEHOLDNINGER			
INVENTORY		2.346	2.100
Tilgodehavende forpagtning m.v.			
Lease receivable, etc.		24.976	20.333
Andre tilgodehavender			
Other receivables		587	64
Udskudt skat			
Deferred taxes	14	15.393	30.535
Periodeafgrænsningsposter			
Prepayments and deferred charges		1.063	1.829
TILGODEHAVENDER			
RECEIVABLES		42.019	52.761
LIKVIDE BEHOLDNINGER			
CASH AND CASH EQUIVALENTS		24.463	2.278
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT			
TOTAL CURRENT ASSETS		68.828	57.139
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		757.193	770.194

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2006 - PASSIVER
BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2006 - LIABILITIES

	Note	2006 t.kr./DKK	2005 t.kr./DKK
Aktiekapital Share Capital	12	507.817	507.817
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method		41	33
Overførsel til næste år Retained earnings/deficit		<u>-89.985</u>	<u>-144.089</u>
EGENKAPITAL I ALT TOTAL EQUITY		<u>417.873</u>	<u>363.761</u>
Gæld til moderselskab Payables to parent company		<u>70.300</u>	<u>205.300</u>
LANGFRISTET GÆLD LONG-TERM DEBT	13	<u>70.300</u>	<u>205.300</u>
Bankgæld Bank debt	15	0	7.993
Leverandør af varer og tjenesteydelser Trade accounts payable		9.316	7.602
Gæld til moderselskab Payables to parent company		210.223	141.381
Gæld til tilknyttede selskaber Payables to associated companies		1.299	1.895
Anden gæld Other debt		36.898	31.934
Periodeafgrænsningsposter Accruals		<u>11.284</u>	<u>10.328</u>
KORTFRISTET GÆLD CURRENT LIABILITIES		<u>269.020</u>	<u>201.133</u>
GÆLD I ALT TOTAL DEBT	1	<u>339.320</u>	<u>406.433</u>
PASSIVER I ALT TOTAL LIABILITIES		<u>757.193</u>	<u>770.194</u>
Lejeforpligtelser Rental commitments	16		
Eventualforpligtelser Contingent liabilities	17		

PENGESTRØMSANALYSE FOR 2006
CASH FLOW STATEMENT FOR 2006

	2006 t.kr./DKK	2005 t.kr./DKK
Årets resultat Net income	54.112	61.334
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger mv. Reversal of depreciation and amortization etc.	26.984	26.883
Tilbageførsel gevinst/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Reversal of gain/loss sales of assets	-516	-241
Tilbageførsel af ændring i udskudt skat Reversal of changes to deferred taxes	<u>15.142</u>	<u>-30.535</u>
	95.722	57.441
Forskydning i: Increase/decrease in:		
Varebeholdninger Inventory	-246	201
Tilgodehavender Receivables	-4.400	4.640
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade accounts payable	1.714	-4.046
Gæld til moderselskab Payables to parent company	-6.158	-2.262
Gæld til tilknyttede selskaber Payables to associated companies	-596	1.613
Anden gæld Other debt	4.964	-3.949
Periodeafgrænsningsposter Accruals	<u>954</u>	<u>-405</u>
NETTOPENGESTRØMME FRA DRIFTEN NET CASH GENERATED FROM OPERATIONS	<u>91.954</u>	<u>53.232</u>
Nettoinvesteringer: Net investments in:		
Immaterielle anlægsinvesteringer Intangible fixed assets investments	0	0
Materielle anlægsinvesteringer Tangible fixed assets investments	-14.827	-16.827
Salg af anlægsaktiver Proceeds from sales of assets	12.899	13.189
Netto finansielle anlægsinvesteringer Net fixed assets investments	<u>152</u>	<u>499</u>
NETTOPENGESTRØMME VEDR. INVESTERINGER NET CASH RELATED TO INVESTMENTS	<u>-1.776</u>	<u>-3.139</u>

PENGESTRØMSANALYSE FOR 2006 - fortsat
CASH FLOW STATEMENT FOR 2006 - Continued

	2006 t.kr./DKK	2005 t.kr./DKK
Finansielle pengestrømme: Financial cash flow:		
Ændring i lån hos moderselskab Changes in loan from parent company	<u>-60.000</u>	<u>-53.000</u>
NETTOPENGESTRØMME VEDRØRENDE FINANSIERING NET CASH FROM FINANCING	<u>-60.000</u>	<u>-53.000</u>
ÅRETS NETTOPENGESTRØM FRA DRIFT, INVESTERING OG FINANSIERING NET CASH FOR THE YEAR FROM OPERATIONS, INVESTMENTS AND FINANCING	<u><u>30.178</u></u>	<u><u>-2.907</u></u>
Likviditetsvirkning fra årets pengestrømme: Increase/decrease in cash balances from the cash flow of the year:		
Likvider primo Cash at the beginning of the year	2.278	3.615
Kortfristet bankgæld primo Bank debt at the beginning of the year	7.993	6.423
Kortfristet bankgæld ultimo Bank debt at the end of the year	0	7.993
Likvider ultimo Cash at the end of the year	<u>24.463</u>	<u>2.278</u>
Årets forøgelse (reduktion) af likvide midler Increase (decrease) in cash for the year	<u><u>30.178</u></u>	<u><u>-2.907</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 2006 - t.kr./DKK Equity at 1/1 2006	507.817	33	-144.089	363.761
Overført jf. resultatdisponering Transfer of the appropriation account	-	8	54.104	54.112
Egenkapital pr. 31/12 2006 - t.kr./DKK Equity at 31/12 2006	507.817	41	-89.985	417.873

NOTER
NOTES

NOTE 1. SEGMENTOPDELING

NOTE 1. SEGMENTATION

2006
t.kr./DKK2005
t.kr./DKK**Indtægter restauranter****Revenues from restaurants**

Restaurationsomsætning, selskabsdrevne restauranter

Sales by company operated restaurants

204.718

203.682

Leje- og forpagtningsindtægter, franchise restauranter

Revenues from franchised restaurants

148.343

125.597

Indtægter restauranter

Revenues from restaurants

353.061

329.279

Resultat af primær drift**Operating income**

Resultat af primær drift, selskabsdrevne restauranter

Operating income from company operated restaurants

7.781

6.692

Resultat af primær drift, franchise restauranter

Operating income from franchised restaurants

72.974

41.609

Resultat af primær drift

Operating income

80.756

48.301

Anlægsaktiver i alt**Total fixed assets**

Anlægsaktiver i alt, selskabsdrevne restauranter

Total fixed assets from company operated restaurants

102.722

114.232

Anlægsaktiver i alt, franchise restauranter

Total fixed assets from franchised restaurants

585.643

598.823

Anlægsaktiver i alt

Total fixed assets

688.365

713.055

Gæld i alt**Total debt**

Gæld i alt, selskabsdrevne restauranter

Total debt from company operated restaurants

59.801

66.556

Gæld i alt, franchise restauranter

Total debt from franchised restaurants

279.518

339.877

Gæld i alt

Total debt

339.320

406.433

NOTER - Fortsat
NOTES - Continued

NOTE 2. ANDRE EKSTERNE UDGIFTER

NOTE 2. OTHER EXTERNAL EXPENSES

Posten indeholder honorar til revisionsfirmaet Ernst & Young Statsautoriseret Revisionsaktieselskab i alt t.kr. 270, hvoraf t.kr. 60 angår andre ydelser end revision. Tilsvarende tal for 2005 udgør i alt t.kr. 326 hvoraf t.kr. 124, angår andre ydelser end revision.

The expenses contain fees to the auditors Ernst & Young Statsautoriseret Revisionsaktieselskab in total TDKK 270 of which TDKK 60 cover other expenses than the audit fee. The corresponding amount for year 2005 is TDKK 326 of which TDKK 124 cover other expenses than the audit fee.

NOTE 3. PERSONALEUDGIFTER

NOTE 3. STAFF EXPENSES

	2006 t.kr./DKK	2005 t.kr./DKK
Lønninger		
Salaries and wages	86.165	91.398
Pensionsudgifter		
Pension expenses	2.956	3.383
Andre omkostninger til social sikring		
Other social security costs	1.048	693
	<u>90.169</u>	<u>95.474</u>

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 317 medarbejdere mod 331 i 2005.

In 2006, the Company's average number of employees was 317 compared to 331 in 2005.

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 t.kr./DKK	Rettigheder Rights t.kr./DKK	I alt immaterielle anlægsaktiver Total intangible fixed assets t.kr./DKK
Anskaffelsessum: Cost:			
Saldo pr. 1. januar 2006 Balance as at January 1, 2006	45.158	2.822	47.980
Saldo pr. 31. december 2006 Balance as at December 31, 2006	45.158	2.822	47.980
Af- og nedskrivninger: Amortization and write-downs:			
Saldo pr. 1. januar 2006 Balance as at January 1, 2006	35.365	1.852	37.217
Årets afskrivninger Depreciation and amortization	668	85	753
Saldo pr. 31. december 2006 Balance as at December 31, 2006	36.033	1.937	37.970
Nettoværdi pr. 31. december 2006 Net book value as at December 31, 2006	9.125	885	10.010
Nettoværdi pr. 31 december 2005 Net book value as at December 31, 2005	9.792	970	10.762
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
	t.kr./DKK	t.kr./DKK	t.kr./DKK	t.kr./DKK	t.kr./DKK
Anskaffelsessum:					
Cost:					
Saldo pr. 1. januar 2006					
Balance as at January 1, 2006	804.650	98.888	56.512	3.990	964.040
Tilgang					
Additions	49	548	14.230	0	14.827
Afgang					
Disposals	-16.625	-7.499	-8.195	-203	-32.522
Saldo pr. 31. december 2006					
Balance as at December 31, 2006	788.074	91.937	62.547	3.787	946.345
Af- og nedskrivninger					
Depreciation and write downs					
Saldo pr. 1. januar 2006					
Balance as at January 1, 2006	193.893	51.319	27.137	0	272.349
Årets afskrivninger					
Depreciation for the year	15.549	3.861	6.821	0	26.231
Afskrivninger på afhændede aktiver					
Depreciation disposals	-7.587	-6.056	-6.497	0	-20.140
Saldo pr. 31. december 2006					
Balance as at December 31, 2006	201.855	49.124	27.461	0	278.440
Nettoværdi pr. 31. dec. 2006					
Net book value as at Dec. 31, 2006	586.219	42.813	35.086	3.787	667.905
Nettoværdi pr. 31. dec. 2005					
Net book value as at Dec. 31, 2005	610.757	47.569	29.375	3.990	691.691
Afskrivningsprocent					
Depreciation rate	2 ½ - 10%	2 ½ - 20%	5 - 33 1/3%	0%	

Den offentlige ejendomsvurdering af danske ejendomme pr. 31. december 2006 udgør kr. 529 mio. kr.

The public land assessment of Danish properties at December 31, 2006 total DKK 529 mio.

NOTER - Fortsat
NOTES - Continued

NOTE 7. KAPITALANDEL I ASSOCIERET VIRKSOMHED
NOTE 7. INVESTMENT IN ASSOCIATED COMPANY

Navn <u>Name</u>	Hjemsted <u>Domicile</u>	Ejerandel <u>Ownership</u>		
I/S Fællesskitning McDonald's Marketing Coop A/S	København København	41,5% 13,3%		
			2006 t.kr./DKK	2005 t.kr./DKK
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. januar 2006 Net book value as at January 1, 2006			1.342	1.336
Andel af årets resultat Result for the year			<u>8</u>	<u>6</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006 Net book value as at December 31, 2006			<u>1.350</u>	<u>1.342</u>

NOTE 8. RENTEINDTÆGTER
NOTE 8. INTEREST INCOME

	2006 t.kr./DKK	2005 t.kr./DKK
Renteindtægter Interest income	<u>443</u>	<u>494</u>
	<u>443</u>	<u>494</u>

NOTE 9. RENTEUDGIFTER
NOTE 9. INTEREST EXPENSE

	2006 t.kr./DKK	2005 t.kr./DKK
Moderselskab Parent company	11.855	17.864
Kursregulering Price adjustment	73	62
Bank gæld m.v. Bank debt, etc.	<u>25</u>	<u>76</u>
	<u>11.953</u>	<u>18.002</u>

Den gennemsnitlige renteprocent i 2006 har været 3,90% (2005: 4,53%).
Den gennemsnitlige rentebærende gæld i 2006 har været 311 mio. kr. (2005: 369 mio. kr.).

The average interest rate in 2006 has been 3.90% (2005: 4.53%).
The average interest carrying debt in 2006 has been DKK 311 million (2005: DKK 369 million)

NOTER - Fortsat
NOTES - Continued

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

	2006 t.kr./DKK	2005 t.kr./DKK
Revurdering af udskudte skatteaktiver Revaluation of deferred tax assets	0	-39.994
Regulering af afsat skat tidligere år Adjustment taxexpense prior year	-2.369	0
Skat af årets resultat Income tax for the year	<u>17.511</u>	<u>9.459</u>
	<u>15.142</u>	<u>-30.535</u>

Selskabet har ikke betalt selskabsskat i 2006.
 No corporate tax has been paid in 2006.

NOTE 11. ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE**NOTE 11. OTHER SECURITIES AND INVESTMENTS**

Obligationerne er stillet til sikkerhed for selskabets huslejeforpligtelse ifølge lejekontrakt.
 Bonds have been placed as security for the Company's rent commitment, in accordance with the rent contract.

NOTE 12. AKTIEKAPITAL**NOTE 12. SHARE CAPITAL**

	2006	2005	2004	2003	2002
Aktiekapital Share capital	507.817	507.817	500.000	420.000	170.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	7.817	80.000	250.000
Aktiekapital totalt Share capital total	<u>507.817</u>	<u>507.817</u>	<u>507.817</u>	<u>500.000</u>	<u>420.000</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.

NOTE 13. LANGFRISTET GÆLD**NOTE 13. LONG-TERM DEBT**

Af den langfristede gæld forfalder 0 kr. til betaling mere end 5 år efter balancedagen.
 DKK 0 of the long term debt is payable more than five years after the balance sheet date.

NOTER - Fortsat
NOTES - Continued

NOTE 14. UDSKUDT SKATTEAKTIV
NOTE 14. DEFERRED TAX ASSET

	2006 t.kr./DKK	2005 t.kr./DKK
Udskudt skat primo Tax asset begining of year	30.535	0
Årets ændring i udskudt skat Changes to deffered tax	<u>-15.142</u>	<u>30.535</u>
Udskudt skat ultimo Tax asset end of year	<u><u>15.393</u></u>	<u><u>30.535</u></u>

NOTE 15. BANKGÆLD
NOTE 15. BANK DEBT

Overfor selskabets bankforbindelser har moderselskabet stillet "letter of comfort" på i alt 27 mio kr.
The parent company has issued a letter of comfort to the company's bankers totalling DKK 27 million.

NOTE 16. LEJEFORPLIGTELSE
NOTE 16. RENTAL COMMITMENTS

Selskabet er indtrådt i 25 leje/leasingaftaler med restløbetider op til år 2020.
The Company has entered into 25 rental/leasing agreements with expiry dates till year 2020.

Den samlede leje- og leasingforpligtigelse andrager 123 mio. kr. (2005: 138 mio. kr.), hvoraf 26 mio. kr. forfalder i 2007 (2005: 25 mio kr.)

The total rental/leasing commitment amounts to DKK 123 million (2005: 138 million) of which amount DKK 26 million is payable in 2007 (2005: 25 million).

NOTE 17. EVENTUELFORPLIGTELSE
NOTE 17. CONTINGENT LIABILITIES

Selskabet hæfter solidarisk sammen med medinteressent i I/S Fællesskiltning for interessentskabets forpligtelser.
Den samlede balancesum i I/S Fællesskiltning udgør kr. 3,265 mio. pr. 31. december 2006.

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 3,65m as at December 31, 2006.

Selskabet har stillet andre garantier på kr. 1,6 mio.
Other guarantees amount to DKK 1.6 million.