



맥쿼리한국인프라투자회사

2011년 사업연도 실적발표

2012년 1월 31일



1

주요 실적

▪ 주요성과	5	▪ 재무관리 활동	9
▪ 재무성과	6	▪ 부산항 신항 2-3단계	10
▪ 투자자산의 운영성과	7	▪ 차입 현황	11
▪ 신규 개통 자산의 운영성과	8	▪ 전망	12

2

별첨

▪ 재무상대표	14
▪ 손익계산서	15
▪ 현금흐름표	16
▪ 포트폴리오	17-18
▪ 장기 실시 협약	19
▪ 자산별 운영성과	20
▪ 투자자산의 운영성과	21
▪ 분배	22



주요 실적



- 견조한 재무 및 운영실적 달성**
 - 일회성 수익을 제외한 2011년 사업연도(“당기”) 운용수익 및 당기순이익은 전년 대비 각 6.9% 및 8.7% 증가
 - 통행량¹ 및 통행료 수입¹은 전년 상반기 대비 각 6.2% 및 6.5% 증가
 - 신규 개통 자산²의 운영실적은 실시협약상 예측통행량 대비 약 77%³ 수준의 통행량 실적을 기록 하였으며, 전년도 운영실적 대비 가중평균통행량은 10.7% 증가하였음

- 성공적인 재무관리 거래 실행**
 - 천안-논산 고속도로 후순위 대출에 대한 이자수익 유동화(제3차) 실행으로 유휴 현금유입을 앞당김
 - MKIF 부채 5,000억원에 대한 자금재조달을 실행하여 차입에 대한 이자비용을 대폭 절감하고 만기를 연장시켰음

- 건설위험이 전체적으로 해소됨**
 - MKIF 포트폴리오중 마지막 건설자산인 신항만 2-3단계가 당초 계획된 공사기간 및 예산에 따라 성공적으로 준공되어 2012년 1월 2일자로 운영을 시작하였음
 - MKIF 투자자산의 약정액에 대한 인출 완료⁴

- 안정적인 운영 및 재무구조 유지**
 - 투자지분율에 기초한 MKIF 및 자산의 총 현금 및 현금성자산은 약 3,740억원임 (MKIF 현금 1,009억원 포함)
 - 투자자산의 경우 지속적으로 부채를 상환하고 있음(가중평균 만기 8.6년)
 - 2016년 5월까지 외부 자금 조달 불필요
 - 투자지분율에 기초한 총 부채비율⁵은 49% 이며, 차입금의 60%가 고정금리 혹은 확정 이자율로 향후 1년동안 헷징⁶이 되어 있음

- 당기에 지급 결의된 총 분배금은 주당 330원임**

1. 자산별 통행료수입에 대한 가중치 및 각 자산에 대한 회사의 투자지분율에 기초하여 산정
 2. 용인-서울 고속도로, 서울-춘천 고속도로, 서울특별시도시철도 9호선(1단계) 및 인천대교
 3. 투자약정액으로 가중평균한 일일평균 통행량 기준
 4. 2012년 1월 기준
 5. 부채비율 = 투자지분율에 기초한 MKIF 순부채 / (투자지분율에 기초한 MKIF 순부채 + MKIF 시가총액(3개월평균))
 6. 헷징 (고정금리 또는 고정금리로 스왑) = (자산의 고정금리/고정금리스왑 부채 + MKIF 고정금리/고정금리스왑 부채) / 투자지분율에 기초한 MKIF 순부채

회계감사를 받은 개별 재무제표 기준

(단위: 백만원)

	2011년	2010년	변동률
운용수익	162,426	166,275	
이자수익	161,804	151,281	
운용자산매각이익	622 ¹	14,888 ²	
기타운용수익	-	106	
운용비용	56,842	54,833	
운용수수료	24,152	22,891	
이자비용	23,701	25,620	
기타비용	8,989	6,322	
당기순이익	105,584	111,442	
EPS (원)	319	336	
경상적인³ 당기순이익	104,962	96,554	
경상적인³ EPS (원)	317	291	8.7%

1. 천안-논산 고속도로 후순위 대출에 대한 이자수익 유동화(제3차)에 따른 매매차익

2. (1) 서수원-오산-평택 고속도로의 후순위 대출 매각 및 (2) 천안-논산 고속도로의 후순위 대출 이자를 유동화하는 제2차유동화증권 발행 및 (3) 마창대교의 일부 지분 매각등 자본재조달에 따른 따른 일회성 이익 포함

3. 거래 관련 일회성 수익 제외

투자자산의 운영성과

통행량 증가¹

6.2%

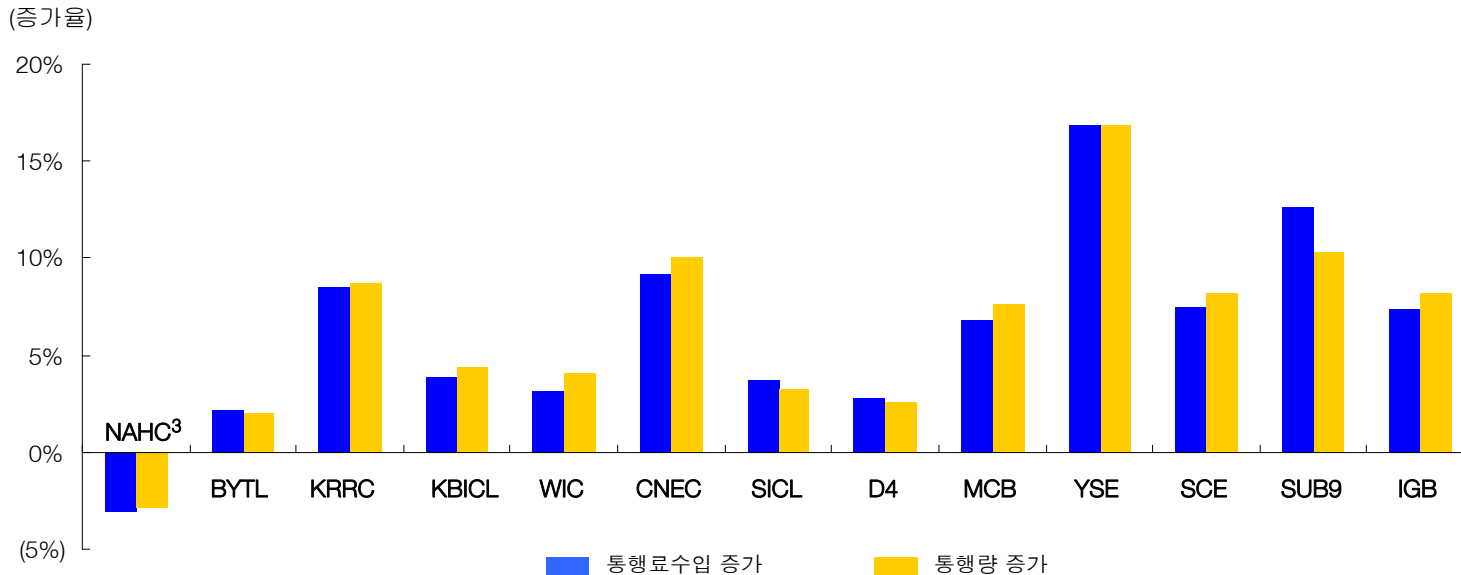
통행료수입 증가¹

6.5%

평균 자산 운영기간²

6년

전년대비 2011년 통행량 및 통행료수입 증가 실적



인천국제공항 고속도로	NAHC
백양터널	BYTL
광주 제2순환도로, 3-1구간	KRRC
광주 제2순환도로, 1구간	KBICL
우면산 터널	WIC
천안-논산 고속도로	CNEC
수정산 터널	SICL
대구광역시 제4차 순환도로	D4
마창대교	MCB
용인-서울 고속도로	YSE
서울-춘천 고속도로	SCE
서울 도시철도 9호선 1단계	SUB9
인천대교	IGB

1. 자산별 통행료수입에 대한 가중치 및 각 자산에 대한 회사의 투자지분율에 기초하여 산정
2. 개별 자산의 운영기간을 투자약정액으로 가중
3. 인천국제공항 고속도로는 2010년 12월에 운영을 개시한 공항철도(2단계: 김포공항-서울역)의 영향으로 통행량 및 통행료수입이 감소하였음

신규 개통 자산의 운영성과

포트폴리오 비중

29%

실시협약상 예측통행량 대비 실제 통행량¹

77%

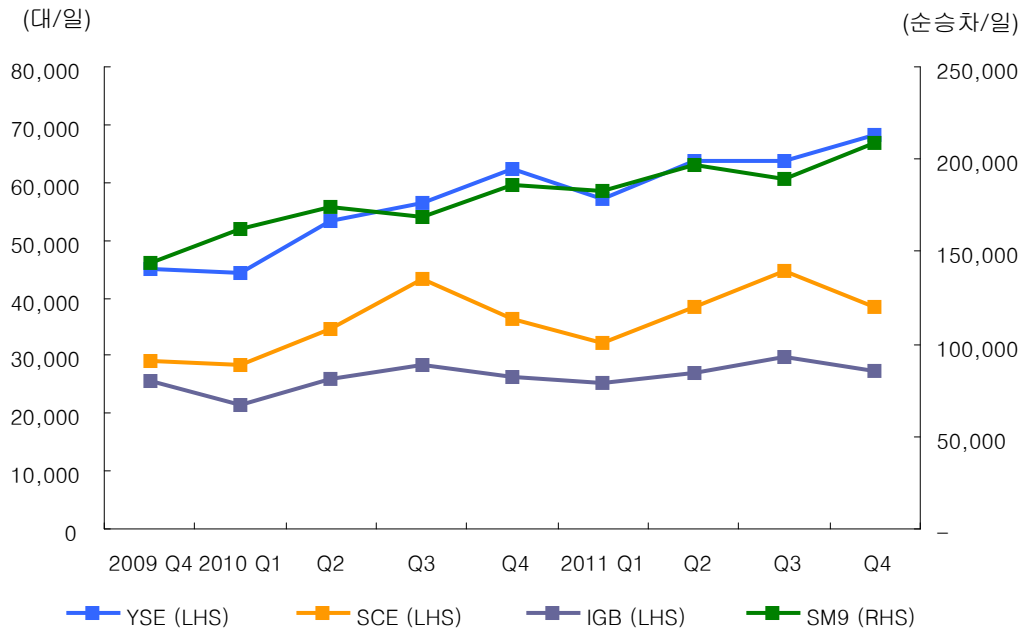
전년동기 대비 통행량 증가율²

11%

2011년 통행실적

자산	운영개시일	통행량 증가율 ³	통행료수입 증가율 ³	실시협약상 예측 대비 통행량
용인-서울 고속도로 (YSE)	2009년 7월 1일	16.8%	16.8%	75.6%
서울-춘천 고속도로 (SCE)	2009년 7월 15일	7.5%	8.2%	80.3%
서울지하철 9호선, 1단계 (SM9)	2009년 7월 24일	12.6%	10.3%	94.9%
인천대교 (IGB)	2009년 10월 19일	7.4%	8.2%	67.8%

분기별 통행실적 동향



1. 2011년 중 투자약정액으로 가장평균한 일일평균 통행량 기준
 2. 2010년 대비 2011년의 가장평균 통행량 증가율
 3. 전년동기대비 증가율

후순위 대출채권 미수이자 유동화

MKIF 차입 자금재조달

3회차 유동화증권 발행

천안-논산 고속도로



거래내역

- 후순위 대출에 대한 이자 유동화 - 총 8회차에 걸쳐 약 1,572억원¹의 무보증 유동화사채를 발행 예정
- 2011년 3회차분 총 211억원에 이르는 유동화증권 발행 - 표면이율 6.40%

- 2,500억원의 무보증 회사채 발행
 - 제1-1회차 (권면총액 600억원, 5년만기) - 고정금리 4.57%
 - 제1-2회차 (권면총액 1,900억원, 7년만기) - 고정금리 4.97%
- 2,500억원 한도의 신용공여약정 신규 조달
 - 금리는 CD+400bps (변동금리부) 및 7.2%(고정금리부)에서 CD+ 270bps로 낮아짐 (고정금리부 없음)
 - 약정의 만기는 2016년 6월까지 연장

거래개요

- 미지급 상태의 후순위 대출 이자를 유동화시키는 효과
- 매력적인 가격

- 차입비용 감소 및 만기 연장 효과
- 자금조달 방법의 다각화

거래조건

- MKIF 자산에 대한 높은 시장 수요를 반증함
 - 유동화 증권이 독특한 구조로 설계되었음에도 좋은 가격으로 거래 성사

- 벤치마크 대비 매력적인 금리 조건
 - 회사채 및 ICS 등급 모두 신용등급 AA 획득
 - 사채발행에 따른 효과를 포함한 MKIF의 총 차입비용은 기존 약정에서 약215bps² 낮아짐
 - MKIF의 총 차입금 약정 만기 약2.5년 연장
 - MKIF 전체차입금중 변동금리비중이 절반 이하로 축소

현금유입

- MKIF로 206억원의 즉각적인 순현금 유입

- 향후 5년간 매년 70~90억원의 비용절감 효과 있음

1. 2009년 5월 14일 기준, 만기별 무보증 회사채 AA- 등급의 금리 기준

2. MKIF 가중평균 차입금리 기준

부산항 신항 2-3단계

- 예정된 건설기간 및 예산범위내에서 완공되어, 2012년 1월 운영개시하였음
- 아시아에서 해운 및 물류허브로서 선도적인 지위에 있는 부산의 증가하는 물동량을 처리하고자 국가적 차원에서 진행된 항만사업의 하나로 부산항 신항에서 다섯번째로 개항하는 컨테이너 터미널
- 주요 사항:
 - 아시아 최초의 반자동 수직형 시스템으로 현재 180만TEU (Twenty-foot Equivalent Unit)의 화물처리능력을 갖춘 컨테이너터미널임
 - 5만톤 규모4개 선석(안벽 길이1,400m)에 현재 총8개의 STS (Ship-to-Shore) 키 크레인 보유 중으로 4개 대형 컨테이너선(large container vessels)을 수용 가능함
 - 시공은 프랑스의 브이그사 (Bouygues Travaux Publics)와 현대산업개발(주)이 담당하였음
 - 주요 선사인 CMA CGM와 고려해운과의 장기계약 체결
 - 항만 터미널은 인터지스(주) 및 (주)케이씨티시가 공동 운영함
- MKIF는 동 사업에 대해 30% 지분을 소유한 최대 주주임
- MKIF 포트폴리오 자산 중 수입보장 적용이 되지 않는 유일한 자산임

사업시행자	(주) 비엔시티
주무관청	국토해양부
운영기간	준공일로부터 29년 3개월 (2011년 12월 24일 - 2041년 3월 23일)
건설기간	48개월 (2007년 12월 ~ 2011년 12월)
운영개시일	2012년 1월 2일
MKIF 투자액	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 총 2,594억원 - 지분 30% (664억원) - 후순위 대출 100% (1,930억원)
1. MKIF 자산 비중	2011년 3월 28일 7%

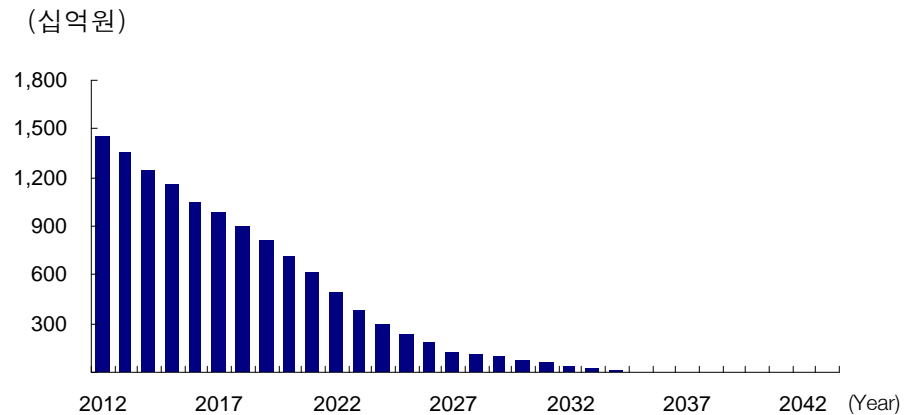


차입 현황

2011년 12월 31일 기준

현금 ¹	3,740억 원
부채상환 만기 ²	8.6 년
부채비율 ³	49%
EBITDA 대비 순부채비율 ⁴	4.2x
이자헷징 ⁵	60% 2012년 말까지

투자자산 차입금 잔액 현황⁶



1. 투자지분율에 기초한 MKIF 및 자산의 총 현금 및 현금성자산 (MKIF의 현금 및 현금성 자산 1,009억원 포함)
2. 총 투자자산 대출의 가중평균만기
3. 기어링 = 투자지분율에 기초한 MKIF 순부채 / (투자지분율에 기초한 MKIF 순부채 + MKIF 시가총액(3개월평균))
4. 신규개통자산 포함 운영중인 자산에 대한 MKIF의 투자지분율에 기초한 EBITDA 대비 순부채 비율.
5. 헷징 (고정금리 또는 고정금리로 스왑) = (자산의 고정금리/고정금리스왑 부채 + MKIF 고정금리/고정금리스왑 부채) / 투자지분율에 기초한 MKIF 순부채
6. MKIF의 투자지분율에 기초한 투자자산의 외부차입금 잔액 현황 (외부 선순위 및 후순위 차입금 모두 포함). MKIF 부채는 제외

- **투자자산의 안정된 성장수입구조**
 - 최소수입보장기간동안의 매출성장이 예상되는 투자자산 포트폴리오
 - 평균자산운영기간이 6년정도 되는 젊은 포트폴리오
 - 자산의 계획된 부채상환으로 중기적으로 MKIF에게 현금흐름이 증가됨

- **적극적인 재무관리의 실행**
 - 단기적으로는 안정적인 분배금 상향을 위하여 현금 유입이 가능한 자본관리 거래를 계획하고 있음
 - 용인-서울 고속도로 및 서울 도시철도 9호선 1단계 사업 등 신규 개통 자산에 대한 추가 투자를 검토하고 있음

- **신항 2-3단계가 개항 초기단계에서 안정적으로 운영될 수 있도록 역량을 집중**
 - 부산 전체의 컨테이너 물동량은 16백만 TEU를 넘는 높은 실적을 기록하고 있으나, 동 사업의 실적은 향후 한국과 세계 경제의 사정에 따라 직접적인 영향을 받을 수 있음
 - 2개의 선사와 체결한 장기이용계약을 통해 일정한 물동량 확보를 예상하고 있으나 잉여 수용시설에 대해 제3의 선사에 대한 적극적인 마케팅을 추진할 계획
 - 항만사업의 특성상 운영 초기단계에 느린 성장세를 보일 것으로 예상되는 바 경영진은 개항 초기의 운영 및 재무안전에 모든 역량을 집중할 것임



별첨

2

재무상태표

2011년 개별 감사 재무제표 기준- 2011년 12월 31일, 2010년 12월 31일 기준



(단위: 백만원)

	2011년	2010년
총자산		
운용자산	1,869,892	1,848,587
현금 및 예치금	100,893	139,365
대출금	1,137,196	1,098,823
지분증권	631,803	610,399
기타자산	256,628	216,354
미수이자	242,421	199,145
미수금	4,458	3,860
선급비용	9,749	13,349
자산총계	2,126,520	2,064,941
부채		
미지급금	1	1
미지급운용수수료	6,140	5,958
장기차입금	183,907	360,551
사채	248,978	-
기타부채	1,812	2,654
부채총계	440,838	369,164
자본		
자본금	1,670,986	1,670,986
이익잉여금	14,696	24,791
자본총계	1,685,682	1,695,777
부채 및 자본총계	2,126,520	2,064,941

투자집행 세부내역

자산명	투자형태	2011년
부산신항만 2-3단계	지분	21,404
	후순위대출	52,951
광주제2순환고속도로 3-1단계	선순위대출	(7,335)
수정산터널	선순위대출	(7,195)
합계		59,825

* 백양터널 대출채권 상각액 48백만원 제외

손익계산서

2011년 개별 감사 재무제표 기준 (2010년 비교)



	2011	2010
		(단위: 백만원)
운용수익	162,426	166,275
이자수익	161,804	151,281
수수료수익	-	100
운용자산매각이익	622 ¹	14,888 ²
기타운용수익	-	6
운용비용	56,842	54,833
운용수수료	24,152	22,891
자산보관수수료	334	335
사무관리수수료	208	251
이자비용	23,701	25,620
기타운용비용	8,447	5,736
당기순이익	105,584	111,442

1. 천안-논산 고속도로 후순위 대출에 대한 이자수익 유동화(제3차)에 따른 매매차익
2. (1) 서수원-오산-평택 고속도로의 후순위 대출 매각 및 (2) 천안-논산 고속도로의 후순위 대출 이자를 유동화하는 제2차유동화증권 발행 및 (3) 마창대교의 일부 지분 매각등 자본재조달에 따른 다른 일회성 이익 포함

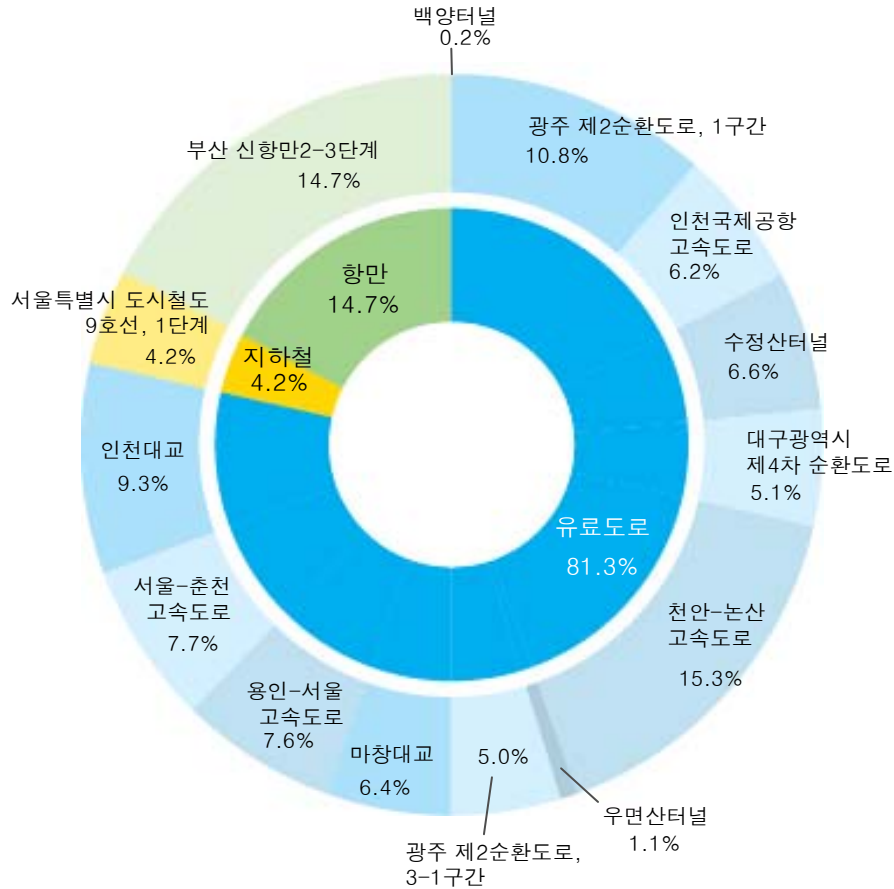
현금흐름표

2011년 개별 감사 재무제표 기준 (2010년 비교)

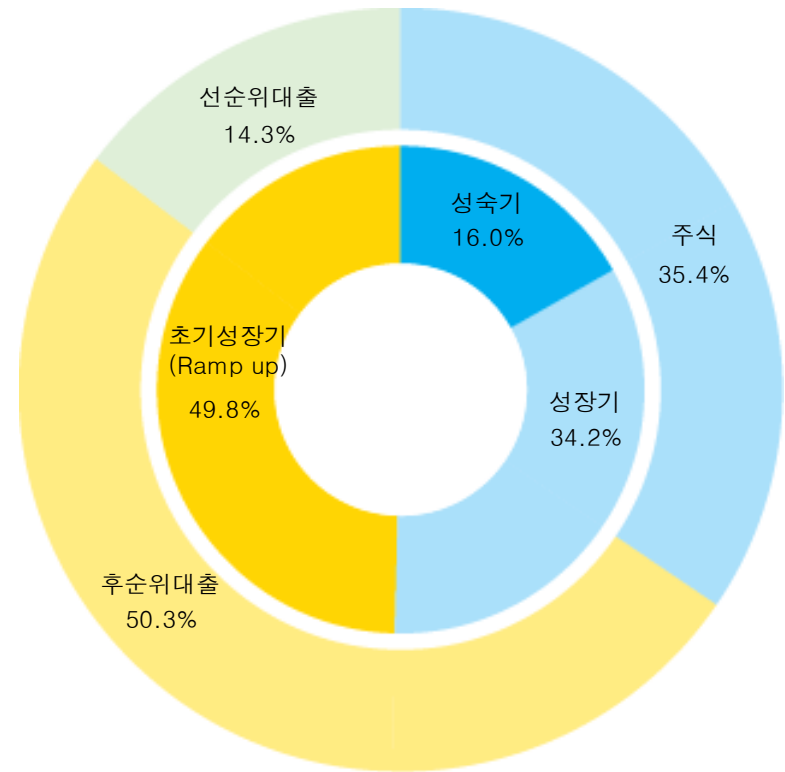


	2011	2010
		(단위: 백만원)
자산운용활동 현금흐름		
자산운용활동 현금유입액 :		
투자자산의 처분	133,130	227,663
대출금 회수액	20,550	46,834
이자수익 및 기타수익	14,530	75,797
이자수익 및 기타수익	98,050	105,032
자산운용활동 현금유출액:	(100,096)	(176,825)
대출금 및 지분증권의 취득	(74,355)	(151,861)
수수료 및 비용	(25,741)	(24,964)
자산운용활동 순현금흐름	33,034	50,838
재무활동 현금흐름 :		
차입금의 상환	(250,000)	(50,000)
차입금의 차입	55,443	5,000
사채의 발행	250,000	-
분배금의 지급	(115,679)	(106,067)
이자비용의 지급	(6,552)	-
차입부대비용의 선급	(3,592)	(100)
사채 발행비용의 지급	(1,126)	-
재무활동 순현금흐름	(71,506)	(151,167)
현금 및 예치금의 증가 (감소)	(38,472)	(100,329)
기초 현금 및 예치금	139,365	239,694
기말 현금 및 예치금	100,893	139,365

자산별 구성



자산의 투자형태 및 단계별 구성



2011년 12월 31일 기준

MKIF 투자약정 형태 및 이자율

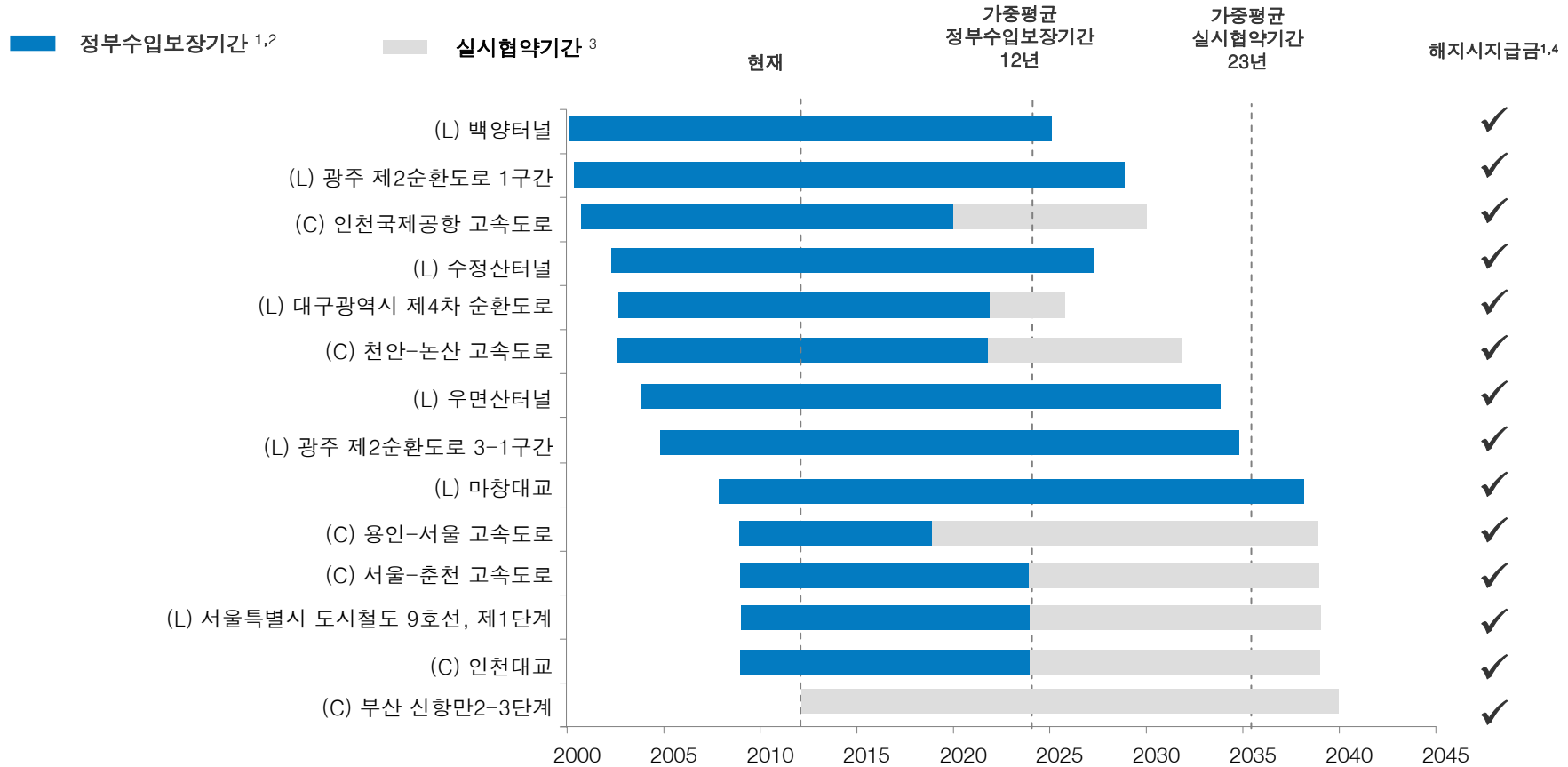
(단위: 십억원, %)

자산명	약자	주식	지분율 (%)	후순위대출	이자율	선순위대출	이자율	총계
백양터널	BYTL	1.2	100.0	-	-	1.6	15.0	2.8
광주 제2 순환도로 제1구간	KBICL	13.1	100.0	35.2 ¹	20.0	142.0	10.0	190.3
인천 국제공항 고속도로	NAHC	58.2	24.1	51.7	13.9	-	-	109.9
수정산터널	SICL	47.1	100.0	19.3	20.0	50.3	8.5	116.7
대구동부 4차 순환도로	D4	57.5	85.0	32.0	17.0	-	-	89.5
천안-논산 고속도로	CNE	87.7	60.0	182.3	16.0	-	-	270.0
우면산터널	WIC	10.7	36.0	9.6	20.0	-	-	20.3
광주 제2 순환도로 제3-1구간	KRRC	28.9	75.0	-	-	58.7	7.85	87.6
마창대교	MCB	33.8	70.0	79.0	11.4	-	-	112.8
용인-서울 고속도로	YSE	57.8	35.0	77.0	13.0	-	-	134.8
서울-춘천 고속도로	SCE	48.6	15.0	87.4	11.6	-	-	136.0
서울특별시도시철도 9호선, 1단계	SUB9	40.9	24.5	33.5	15.0	-	-	74.4
인천대교	IGB	74.5	41.0	89.4	11.5	-	-	163.9
부산 신항만2-3단계	BNP	66.4	30.0	193.0	10.0	-	-	259.4
총계		626.4		889.4		252.6		1,768.4
비율(%)		35.4%		50.3%		14.3%		100.0%

1. 운전자금 32억원을 포함한 금액임

실시협약기간 VS. 정부수입보장기간

주무관청 (C) 중앙 정부 (L) 지방 정부



1. 수입보장 및 해지시지급금은 각 실시협약마다 차이가 있음
2. 수입보장은 최소 2023년 까지 지속되며, 가중평균 기준 12년의 잔여기간이 있음 (부산 신항만2-3단계 제외)
3. 실시협약은 최소 2035년까지 지속되며, 가중평균기준 23년의 잔여 기간이 있음
4. 사업시행자들은 관련 실시협약상, 사업시행자 귀책사유, 정부 귀책사유 그리고 불가항력의 사유로 인해 사업시행기간 종료 전에 실시협약이 해지될 때에 상당액의 해지시 지급금을 받을 권리가 있음

자산별 운영성과¹

2011년 12월말 기준



(Unit: KRW million)

자산명	2011 ²						2010					
	영업수익 ³	영업비용	EBITDA	순부채 ⁴	EBITDA 마진	순부채: EBITDA	영업수익 ³	영업비용	EBITDA	순부채 ⁴	EBITDA 마진	순부채: EBITDA
광주 제2순환도로, 1구간	30,553	(4,431)	26,122	(1,584)	85%	(0.1x)	28,870	(6,269)	22,601	(1,434)	78%	(0.1x)
광주 제2순환도로, 3-1구간	17,131	(5,798)	11,333	(2,279)	66%	(0.2x)	16,731	(4,140)	12,591	(6,798)	75%	(0.5x)
수정산터널	23,966	(3,740)	20,226	(16,219)	84%	(0.8x)	23,637	(2,834)	20,802	(13,014)	88%	(0.6x)
백양터널	23,259	(3,722)	19,537	142,812	84%	7.3x	23,400	(4,077)	19,323	151,352	83%	7.8x
인천국제공항 고속도로	187,868	(19,060)	168,808	237,679	90%	1.4x	218,041	(21,352)	196,689	288,752	90%	1.5x
천안-논산 고속도로	180,093	(23,936)	156,157	185,402	87%	1.2x	165,517	(22,958)	142,559	296,966	86%	2.1x
우면산터널	21,015	(3,787)	17,228	86,162	82%	5.0x	21,595	(4,068)	17,527	90,884	81%	5.2x
대구광역시 제4차 순환도로	9,373 ⁵	(6,155)	3,219	71,050	34%	22.1x	26,040	(3,746)	22,294	65,672	86%	2.9x
마창대교	23,178	(4,495)	18,684	221,412	81%	11.9x	21,495	(4,486)	17,010	214,352	79%	12.6x
용인-서울 고속도로	37,161	(9,673)	27,487	351,953	74%	12.8x	34,215	(9,403)	24,812	347,951	73%	14.0x
서울-춘천 고속도로	106,608	(30,402)	76,206	831,035	71%	10.9x	87,203	(30,398)	56,805	836,593	65%	14.7x
서울 도시철도 9호선 1단계	93,308	(76,538)	16,771	442,397	18%	26.4x	70,180	(74,255)	(4,075)	429,103	(6%)	105.3x
인천대교	59,743	(16,265)	43,478	584,276	73%	13.4x	51,729	(14,738)	36,991	582,909	72%	15.8x
투자지분율에 기초한 합계⁶	353,444	(78,678)	274,765	1,147,439	78%	4.2x	349,916	(75,420)	274,497	1,222,963	78%	4.5x

1. 운영단계 자산 모두 포함. 2011년 1월 29일자로 발표된 2010년도 실적발표에서는 신규개통된 4개 자산은 포함하지 않았음
2. 재무제표 감사전 예상금액임. 실제 결과와 일치하지 않을 수 있음.
3. 주무관청으로 수령할 최소통행료수입보장금 및 통행료와 관련된 기타 재정지원금은 지급기준으로 반영됨.
4. 주주차입금 제외
5. 2010년도 운영수입중 정부보장수입(20,430백만원)은 미지급됨
6. 자산에 대한 회사의 투자지분율에 기초하여 산정하였음

투자자산의 운영성과

전년대비 2011년 누적 및 4분기 통행량 및 통행료수입 증가 실적



2011년 누적

2011년 4분기

	일평균 통행량		일평균 통행료 수입		일평균 통행량		일평균 통행료 수입	
	대/일	전년대비 증감 (%)	1,000원/일	전년대비 증감 (%)	대/일	전년대비 증감 (%)	1,000원/일	전년대비 증감 (%)
인천국제공항 고속도로	51,815	(3.1%)	325,454	(2.9%)	51,330	(1.3%)	326,253	(0.6%)
백양터널	71,001	2.2%	51,523	2.0%	72,245	(0.3%)	52,243	(0.8%)
광주 제2순환도로, 3-1구간	36,185	8.5%	32,066	8.7%	37,872	7.5%	33,572	7.4%
광주 제2순환도로, 1구간	37,414	3.9%	38,825	4.4%	38,095	3.1%	39,627	3.3%
우면산 터널	27,055	3.1%	47,348	4.1%	28,129	0.5%	50,565	4.2%
천안-논산 고속도로	41,444	9.2%	320,375	10.0%	42,584	8.9%	333,999	9.9%
수정산 터널	42,861	3.7%	32,080	3.2%	43,955	0.7%	32,670	(0.4%)
대구광역시 제4차 순환도로	20,371	2.8%	20,399	2.6%	20,888	2.1%	20,888	1.8%
마창대교	15,715	6.8%	28,358	7.6%	16,692	5.3%	30,320	6.9%
용인-서울 고속도로	63,199	16.8%	101,810	16.8%	68,052	9.4%	109,698	8.7%
서울-춘천 고속도로	38,397	7.5%	222,644	8.2%	38,469	5.9%	226,167	7.5%
서울특별시 지하철 9호선 1단계	194,630	12.6%	137,418	10.3%	208,760	12.4%	147,622	10.1%
인천대교	27,440	7.4%	135,856	8.2%	27,495	4.6%	137,124	6.2%
가중평균증가율¹		6.2%		6.5%		5.1%		5.6%

1. 자산별 통행료수입에 대한 가중치 및 각 자산에 대한 회사의 투자지분율에 기초하여 산정

분배금 지급 연 2회 (6월말/ 12월말)

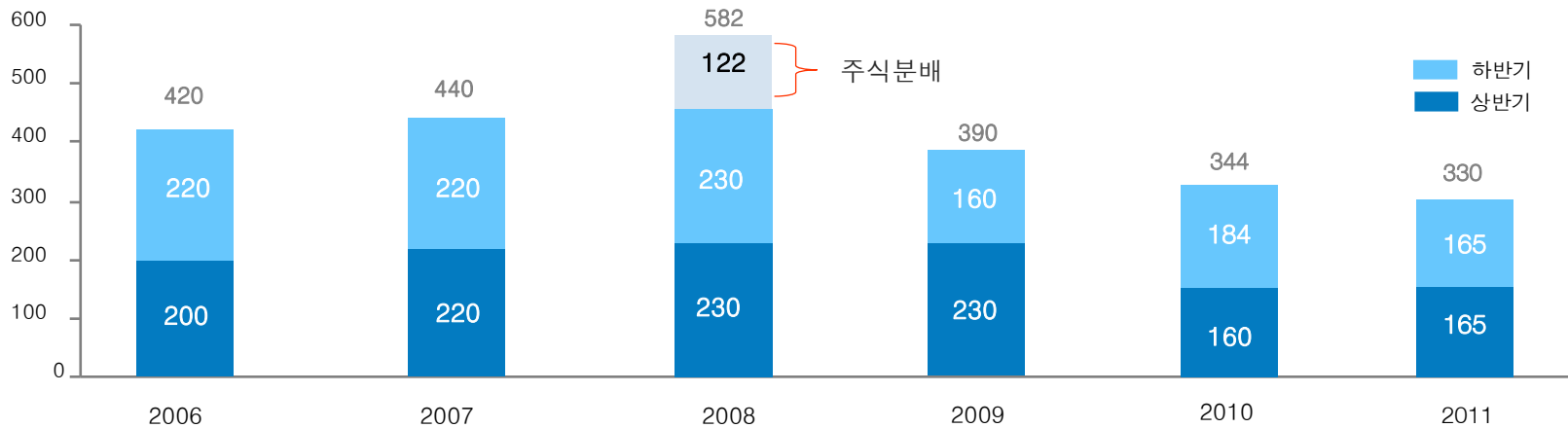
최저 분배금 지급 기준

세무상이익 또는 배당가능이익 중 큰 금액
- 법인세 면제

2011년 분배금 주당 330원¹

시가 분배수익률 약 6.6%²

상장후 주당 분배금 지급실적



1. 이익배당 주당 330원 및 이익초과분배금 주당 11원 (이익잉여금의 감소). 총 분배금 330원은 배당소득세 과세대상에 포함됨 배당소득에 대한 정확한 과세정보에 대해서는 별도의 세무전문가의 자문 요청
2. 2011년도 총 분배금 및 2011년도 12월말 종가 기준