



맥쿼리한국인프라투자회사

2010년 제 11기 정기주주총회

일시: 2010년 3월 26일 오후 3:00시

장소: 프라자호텔 4층 오키드홀





제11기 정기주주총회

맥쿼리한국인프라투자회사 2010년 3월 26일



1 개회 선언

2 의결 사항 1 – 감독이사 재선임의 건

3 의결 사항 2 – 정관 일부 (제45조) 변경의 건

4 사업 보고

5 폐회 선언

- 의 장 : 백철흠

맥쿼리신한인프라스트럭처자산운용(주) 대표이사

- 사회자 : 박윤식

맥쿼리신한인프라스트럭처자산운용(주) 수석운용상무

윤 태 희

- (현) Lutronic Corporation 회장
- 세계은행 국제금융공사의 고문
- PricewaterhouseCoopers 부회장 역임

송 경 순

- 한국전문가컨설팅그룹(유) 대표
- 한국투자공사 운영위원회 민간위원 (투자소위 위원장)
- 대한민국 개발협력위원회 민간위원

조 대 연

- (현)김&장 법률사무소 Senior Partner 변호사
- 세계무역기구 (WTO)의 패널과 보조금 및 상계관세위원회 후보위원

법인이사: 맥쿼리신한인프라스트럭처자산운용(주)



설립일

2002년 10월

SOC 펀드 자산운용회사 인가

자본시장법¹

운용 펀드

맥쿼리인프라(1개)

임직원

30명



맥쿼리 그룹과 신한금융 그룹의 합작회사로 설립
양사의 전문성과 네트워크 활용, 시너지 창출

주요업무

- 지주회사형태의 피투자회사에 대한 적극적인 경영관리
- 회사 및 비투자회사의 재무 전략/관리
- 자산 매입, 매각, 리파이낸싱등을 포함한 각종 Transaction
- IR 및 홍보
- 정부 및 유관기관과의 업무 공조

1. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률



개회 선언

- 총 발행주식수 :

331,459,341 주

- 출석주주 :

250,615,537 주, 총 의결권 주식수의 75.61%



의결 사항 1 - 감독이사 재선임의 건

▪ 주요 약력

- MKIF 감독이사 (2002년 12월 최초 선임)
- 김&장 법률사무소 Senior Partner 변호사
- 세계무역기구 (WTO)의 패널과 보조금 및 상계관세위원회 후보위원
- 세계한인변호사회 회장
- 대한상사중재원 중재인
- 한국국제거래법학회 고문 (전 회장)
- 기획재정부, 지식경제부 및 기타 정부부처 자문 역임

▪ 학력

- 서울대학교 법학사
- 미국 예일 법과대학 석사 (LL.M)



의결 사항 2 - 정관 일부 (제45조) 변경의 건

■ 차입절차개정 추진 배경

- 운영목적으로 자금차입시마다 주주총회 승인을 받아야 하는 경우 급변하는 금융시장에 신속히 대응하기가 어렵고
- 주주총회 소집에 소요되는 절차나 비용 역시도 회사의 부담으로 작용함
- 차입자금을 운영목적으로 확대할 경우
 - 잉여 현금을 보다 효율적으로 활용 가능
 - 필요에 따라 차입금의 인출과 상환을 용이하게 함으로서 전체적인 조달비용을 낮출 수 있음

■ 민투법 개정 발표

- 기획재정부 입법예고 : 기획재정부 공고 제 2010-45호 (2010.2.9)
- 개정 내용
 - 인프라 펀드의 활성화를 위해 신탁형을 도입하며 펀드의 차입절차 및 자산운용 규제 완화
 - 정관에서 운영목적의 자금 차입을 이사회 승인사항으로 위임할 경우 주총 승인절차 생략 가능
- 국회의결 : 2010년 4/5월 중 예상

■ 차입한도는 그대로 유지

- 본건 정관개정에도 불구하고 자본금의 30%까지로 제한한 차입금 한도는 그대로 유지됨



사업 보고

- ✓ 견조한 재무 및 운용실적 달성
- ✓ 자산의 성공적인 개통으로 포트폴리오 위험 감소
- ✓ 활발한 자본관리 활동 및 분배금 조정을 통한 재무 안정성 유지

- 통행량 및 통행료 수입은¹ 전년대비 각 3.0% 및 4.8% 증가
- 경상 운용수익² 및 경상 EBITDA²는 전년대비 각 1.2% 및 5.2% 증가
- 포트폴리오의 EBITDA 마진은 86%³ 로 전년도의 85%보다 증가

MKIF 재무실적

경상 운용수익	1,576억원	+1.2%
경상 당기순이익	1,038억원	—
경상 EBITDA	1,268억원	+5.2%

투자자산의 운영성과

일평균 통행량 ²	32만대	+3%
일평균 통행료수입 ²	8억원	+4.8%
EBITDA 마진	86%	+1%

1. 자산별 통행료수입에 대한 가중치 및 각 자산에 대한 회사의 투자지분율에 기초하여 산정. 2009년 7월 이후 개통된 자산 제외

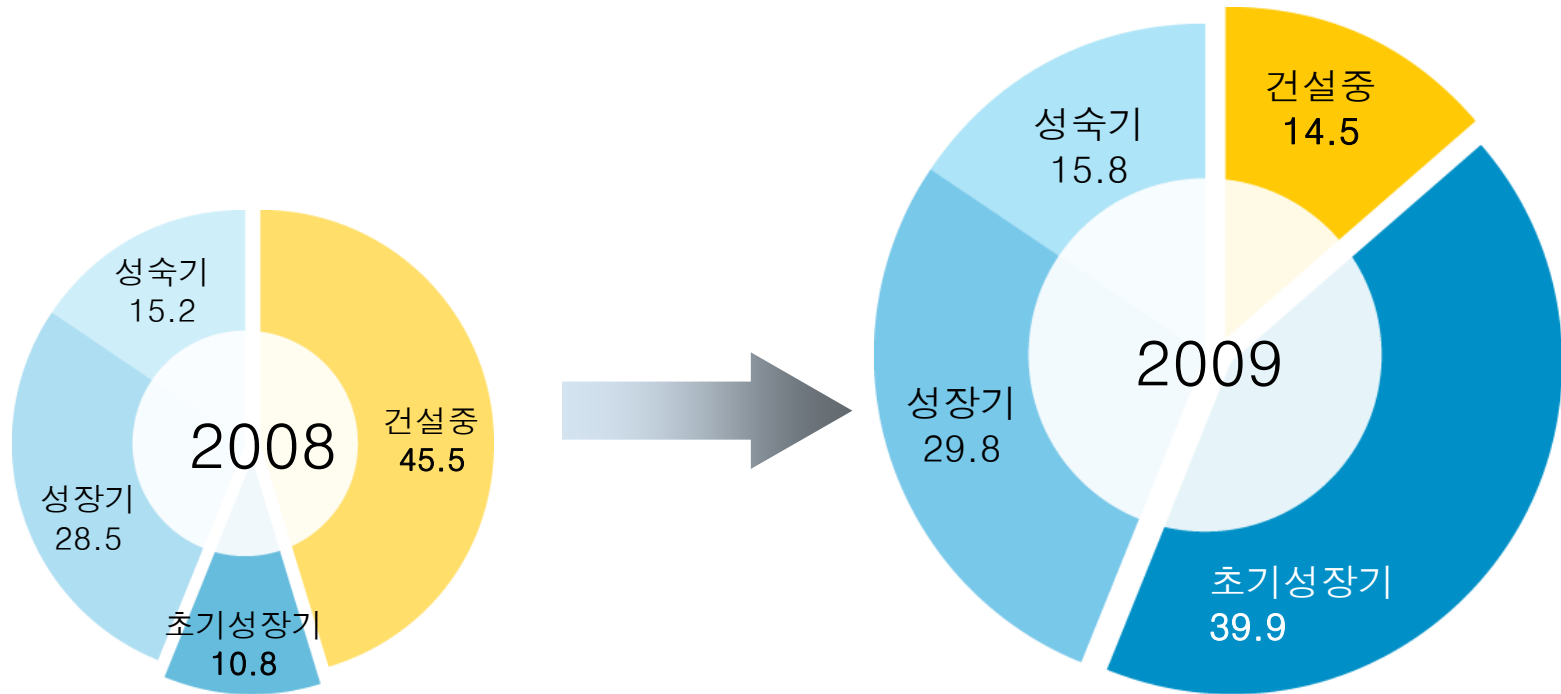
2. 2008년중 발생한 매매차익 794억원 및 2009년 중 발생한 36억원의 매매차손 제외

3. 운영중인 자산의 EBITDA 마진은 투자지분율로 가중한 평균. 2008년 및 2009년에 신규 개통된 자산 제외. 감사를 받지않은, 경영관리상 예상금액

자산의 성공적인 개통으로 포트폴리오 위험 감소



- 2009년 중 4개¹ 자산이 계획대로 적기에 준공 및 개통됨
- 전체 포트폴리오에서 운영중인 자산의 비중은 85%²
- 신규 개통된 자산의 통행실적은 대체로 회사의 기대에 부합



평균 자산 운영기간¹

4년

잔존 운영기간³

25년

수입보장 자산

13 / 14개

잔존 수입보장기간

14년

1. 2010년 1월에 매각된 서수원-오산-평택 고속도로 제외
 2. 투자약정액 기준

- MKIF의 차입약정 만기를 2014년 말까지 연장
- 비핵심 자산을 성공적으로 매각함으로써 기투자약정한 투자재원으로 활용
- 분배금을 회사의 이익금 수준에 맞추므로써 재무 건전성 및 유연성 강화함

차입만기 연장

자금재조달 위험 최소화

- 향후 5년간 외부차입금 조달 불필요

활발한 자본관리 활동

- 인천대교 (선순위대출 매각)
- 천안-논산 고속도로 (대출채권 이자수입 유동화)
- 서수원-오산-평택 고속도로 (후순위대출 매각)

총 현금 유입액: 2,496 억원

분배정책의 변경

- 분배금을 회계상 이익 및 운영현금흐름 수준에 일치
- 최저 배당 기준: 세무상 이익 또는 배당가능이익의 100% 중 큰 금액

▪ MKIF의 수입 구조

- 내재된 수입 성장 : 대부분 투자자산의 운영수입은 정부수입보장 및 물가지수 연동을 기반으로 점차 증가하는 구조 (최소 앞으로 14년동안의 정보수입보장 기간중)
- 초기단계의 자산으로 구성된 포트폴리오 (평균 운영기간 4년)
- 단, 외부차입금의 원금상환에 따른 단기적 MKIF의 현금유입 제한
 - 피투자회사들은 대부분 통행료 수입(매출)의 대부분을 선순위대출의 원리금 상환에 사용하고 있음 (평균잔존만기 8년)
- MKIF는 신규개통된 자산의 Ramp-up 단계에 있어 현금수입 변동성 리스크 일부 노출

• 분배금 조정의 효과

- 불안정한 금융시장 변동성 대비 안정적인 재무상태 확보
- 운영 현금흐름에 의한 분배금 지급 비율 확대
- 이익의 100% 배당을 통해 법인세 면제 지위 유지
- 순이익 증가에 따라 장기적이고 안정적인 배당 성장성 확보

✓ 내재적 성장을 실현할 수 있는 구조

- 물가에 연동되며, 수입보장 기간동안 통행료 수입이 점증하는 사업구조
- 평균 운영기간이 약 4년 밖에 안된 초기단계의 포트폴리오
- 자산의 차입금 감소에 따라 중기적 관점에서 MKIF로 유입되는 현금흐름은 점차 증가 예상

✓ 신중하면서도 적극적인 재무관리 활동 지속

- 배당가능 수입의 증가를 위하여 투자자산의 리파이낸싱 노력 지속
- 잉여현금으로 차입금 상환 계획
- 중단기적으로 주당순이익 수준을 유지할 수 있는 분배금 지급예정

✓ 운영성과 향상에 집중

- 신규 개통자산의 초기 통행량 증대를 위한 노력 지속
- 포트폴리오 전반에서 운영비용 절감 노력

✓ 신규 자산 투자

- 신규 개통자산의 지분 인수에 대한 우선협상권 검토

감사합니다

