



맥쿼리한국인프라투자회사

2009년 사업연도 실적발표

2010년 2월 1일



1

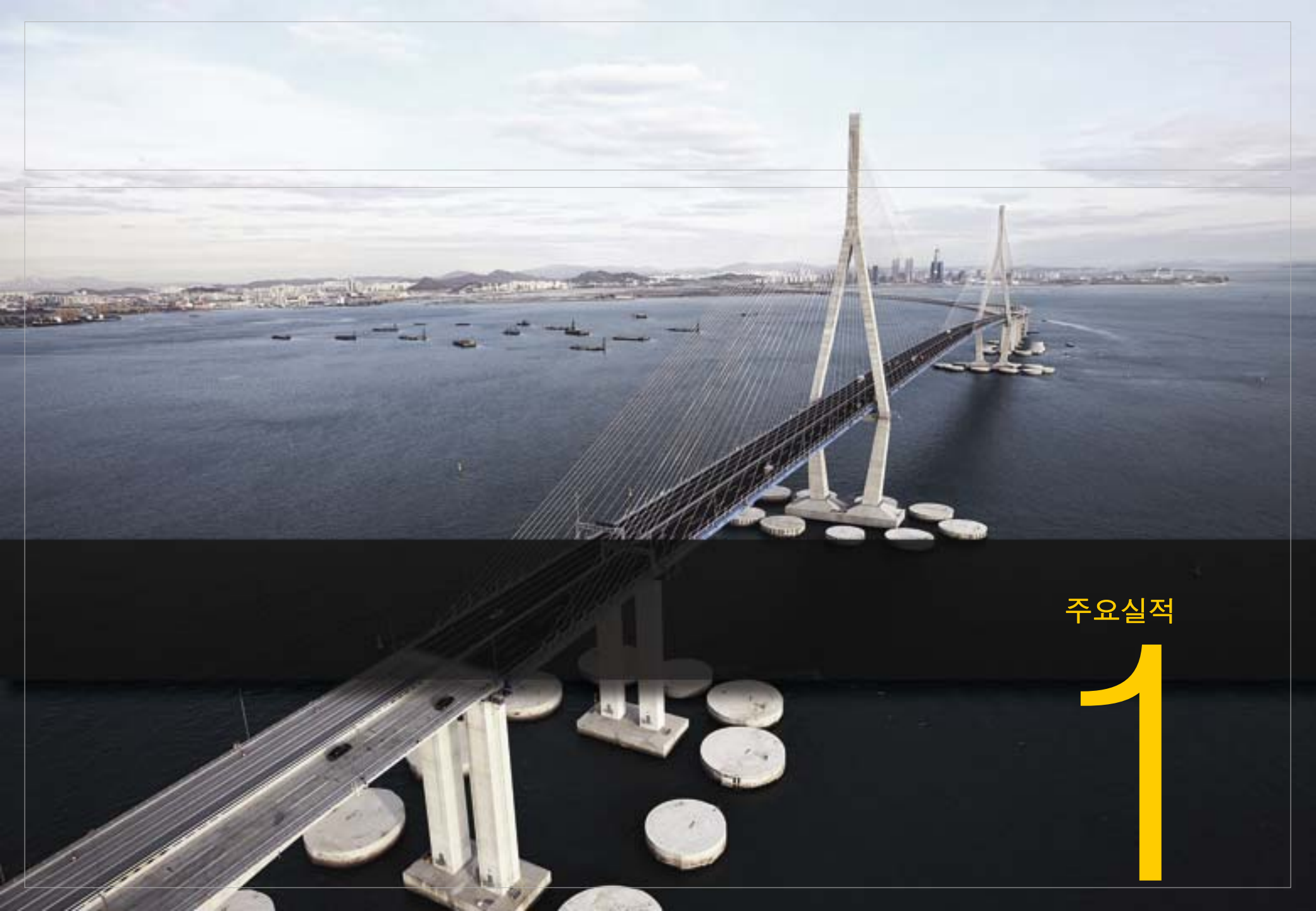
주요 실적

▪ 주요 성과	5	▪ 재무관리	9
▪ 투자자산의 운영성과	6	▪ 차입현황	10
▪ 재무성과	7	▪ 사업전망	11
▪ 신규 자산의 운영성과	8		

2

별첨

▪ 대차대조표	13
▪ 현금흐름표	14
▪ 손익계산서	15
▪ 신규거래 - 2009년	16
▪ 포트폴리오	17-18
▪ 장기 실시협약	19
▪ 자산별 운영성과	20
▪ 분배	21



주요실적

1

주요 성과

지속적으로 견조한 운용실적 시현



✓ 견조한 재무 및 운용실적 달성

- 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%³로 전년도의 85%보다 증가

✓ 자산의 성공적인 개통으로 포트폴리오 위험 현저히 감소

- 2009년 중 4개 자산이 계획대로 적기에 준공 및 개통됨⁴
- 전체 포트폴리오에서 운영중인 자산의 비중은 85%⁵
- 신규 개통된 자산의 통행실적은 대체로 회사의 기대에 부합

✓ 활발한 자본관리 활동을 통해서 재무 안정성 유지

- MKIF의 차입약정 만기를 2014년 말까지 연장함으로써 자금재조달 위험을 최소화함
- 비핵심 자산을 성공적으로 매각함으로써 투자약정한 자산에 대한 투자재원 마련
- 시장 환경을 반영하여, 분배금을 회사의 이익금 수준에 맞추므로써 재무 건전성 및 유연성 강화함

✓ 재무 건전성 유지 (2009년 12월 31일 기준)

- MKIF 영업활동에 의한 현금흐름 대부분이 정부수입보장에 기반함
- 보수적인 차입구조를 유지하는 한편 투자자산의 경우 계획에 따라 부채비율을 낮춤
- MKIF 및 MKIF 투자자산의 투자지분율에 기초한 총 현금 및 현금성 자산은 4,610억원임 (MKIF 현금 2,400억원 포함)

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

4. 서수원-오산-평택 고속도로 제외

5. 투자약정액 기준

투자자산의 운영성과

운영성과의 향상



통행량 증가 ¹	통행료수입 증가 ¹	EBITDA 마진 ²	평균 자산 운영기간 ³
3.0%	4.8%	86%	4년

	2009				2008			
	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(%)
인천 국제공항 고속도로	62,165	(4.3%)	359,025	(4.3%)	64,956	(5.5%)	375,192	(2.4%)
백양터널	66,523	(0.7%)	48,426	(1.2%)	66,989	(2.8%)	49,001	4.6%
광주 제2 순환도로 제3-1구간	29,091	14.5%	25,242	23.7%	25,411	14.9%	20,414	14.4%
광주 제2 순환도로 제1구간	34,576	(3.3%)	34,261	9.7%	35,743	(2.7%)	31,241	(3.1%)
우면산터널	23,479	11.1%	40,730	10.7%	21,137	8.6%	36,778	8.3%
천안-논산 고속도로	34,437	6.9%	254,698	9.6%	32,209	(0.6%)	232,459	2.2%
수정산터널	39,283	(0.2%)	29,482	(1.0%)	39,343	(2.2%)	29,793	5.0%
대구동부 4차 순환도로	18,813	2.5%	18,865	2.5%	18,359	(3.3%)	18,403	(3.2%)
마창대교 ⁴	11,990	17.9%	24,247	11.5%	10,170	N/A	21,736	N/A
가중평균증가율¹		3.0%		4.8%		(1.6%)		1.5%

1. 각 자산의 통행량과 통행료수입의 가중평균은 자산별 통행료수입에 대한 가중치 및 각 자산에 대한 회사의 투자지분율에 기초하여 산정하였음. 2009년 7월 이후 신규 개통된 자산 제외

2. 감사를 받지않은, 경영관리상 예상금액. EBITDA 마진=EBITDA/수입보장(지급기준)을 포함한 영업수익. 2008년 및 2009년에 개통된 자산 제외

3. 개별 자산의 운영기간을 투자약정액으로 가중

4. 2008년도는 연환산 실적

재무 성과

안정적인 재무실적 달성



2009년 개별 감사 재무제표 기준

(단위: 백만원)

	FY2009	FY2008	변동률
운용수익	153,978	235,064	
이자 및 배당수익	157,818	154,870	1.9%
매매차익(차손)	(3,575)	79,400 ¹	
기타운용수익(손실)	(265)	794	
운용비용	53,755	51,364	
운용수수료	23,382	27,836	
이자비용	22,961	16,235	
성과수수료	-	-	
기타운용비용	7,412	7,293	
EBITDA	123,184	199,935	
당기순이익	100,223	183,700	
경상운용수익 ²	157,553	155,664	1.2%
경상 당기순이익 ²	103,798	104,300	
경상 EPS ^{2,3}	313	315	
경상 EBITDA ²	126,759	120,535	5.2%

1. 백양터널 대출채권 매각이익 245억원 및 대구-부산 고속도로 전환사채 매각이익 549억원 포함
 2. 2008년중 발생한 매매차익 794억원 및 2009년 중 발생한 36억원의 매매차손 제외
 3. 유통주식수 331.5백만주 기준. 2008년도 EPS는 2009년 2월에 발생한 주식분배를 고려하여 조정하였음

신규 개통 자산의 운영 성과

4개의 신규 자산이 성공적으로 운영개시



- 포트폴리오의 **29%** 비중 차지, 모든 자산이 계획대로 적기에 완공되어 개통됨
- 4개 자산 모두 정부수입보장 제도 적용
- 실시협약상 예측 통행량 대비 실제 통행량은 **67%** 수준¹
- 현재까지 통행실적은 회사에 기대에 부합하고 있으나, 적기의 후순위 대출금 이자 지급을 위한 지속적인 관리
- 현재 14개 포트폴리오의 자산 중 1개 자산만이 건설단계에 있음

	용인-서울 고속도로	서울-춘천 고속도로	서울 지하철 9호선, 1단계	인천대교
운영개시일	2009년 7월 1일	2009년 7월 15일	2009년 7월 24일	2009년 10월 19일
일일평균통행량 ² (차량/일)	38,933	30,432	138,010 ³	25,467
일일 평균 통행료수입 (1,000원)	62,381	190,326	101,376	123,188
실시협약상 예측통행량 대비 실적	50%	68%	83%	73%
통행료수입 보장기준	70% ⁴	80% / 70% / 60% ⁴	90% / 80% / 70% ⁴	80%
MKIF 포트폴리오 기준	7.6%	7.6%	4.2%	9.2%
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 주요 교통수요: 출퇴근용 및 도시 간 운행차량 ■ 성장동력: 대규모 신형 주거단지 개발 진행중 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 주요 교통수요: 도시간 운행차량 ■ 성장동력: 산업단지 및 레저 시설 등 개발 진행중 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 주요 교통수요: 출퇴근용 등 ■ 성장동력: 향후 3년안에 둔촌동까지 연결되는 지하철 9호선 2단계 및 3단계 노선 확장 예정 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 주요 교통수요: 인천국제공항 이용 및 영종도 여행객 ■ 성장동력: 인천광역시에 위치한 송도 신도시 및 영종도 개발 진행중

1. 투자약정으로 가중한 실시협약 대비 일일평균통행량 실적 평균
 2. 개통일부터 2009년 12월 31일까지의 일평균 실제통행량
 3. 개통일로부터 2009년 12월 31일까지의 일평균 순승차인원 (환승승차인원 불포함)
 4. 5년마다 하향 조정

✓ 비핵심 자산의 재 활용

- 투자약정에 따른 재원용으로 3건의 거래 종결
- 거래를 통하여 2,500억원의 순현금 유입

✓ 선제적 차입 관리

- 5,000억원의 차입약정 만기를 2014년 11월까지 연장
- 향후 5년간 외부차입금 조달 불필요
- MKIF의 신용에 대한 시장의 지속적인 신뢰를 입증

✓ 분배금 조정을 통한 적절한 재무 관리

- 2009년 하반기 분배금은 주당 160원으로 회계상 이익금 수준으로 낮춤
 - 하향 조정된 분배금의 연환산 시가 배당수익률은 약 6.5%¹
 - 운영현금흐름에 기초한 배당 지급 여력을 증가시키는 한편, 법인세를 면제받는 지위 유지
 - 투자자산에서 MKIF로 지급되는 현금이 감소하는 시점을 반영한 것으로 이는 투자자산이 스케줄에 따라 차입금을 상환하는데 따른 결과임
 - 운영현금흐름으로 예상 배당금을 총당하는 향후 4~5년후 시점으로부터 분배금의 증가율은 더욱 더 커질 것으로 예상됨

1. 2009년 12월 31일 종가 4,900원 기준

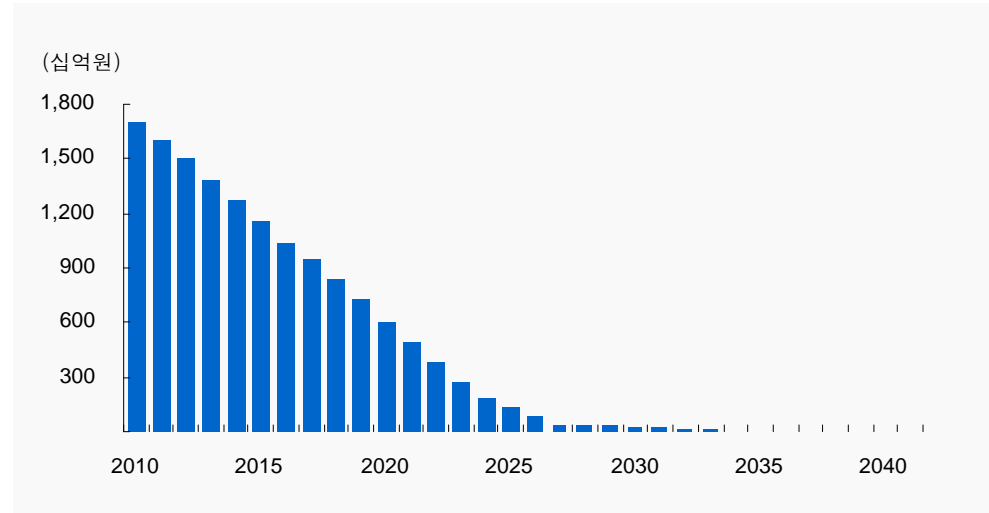
차입 현황

신용시장의 변동성에 대비한 보수적인 자본 구조



부채상환 만기 ¹	8년
부채비율 ²	49%
EBITDA 대비 순부채비율 ³	3.5x
이자헷징 ⁴	59% 2011년 말까지
차입약정액 잔액	1,200억원
투자약정 잔액	1,540억원

차입금의 원금상환 스케줄⁵



1. 총 투자자산 대출의 가중평균만기
 2. 기어링 = 투자지분율에 기초한 MKIF 순부채 / (투자지분율에 기초한 MKIF 순부채 + MKIF 시가총액(3개월평균)). 투자지분율에 기초한 MKIF 순부채 = 각 자산에 대해 MKIF의 투자지분율에 기초하여 산정된 외부차입금 + 회사 순부채. 주주차입금 제외
 3. 운영중인 자산에 대한 MKIF의 투자지분율에 기초한 EBITDA 대비 순부채 비율. 2008년 및 2009년에 개통한 자산 제외
 4. 헷징 (고정금리 또는 고정금리로 스왑) = (자산의 고정금리/고정금리스왑 부채 + MKIF 고정금리/고정금리스왑 부채) / 투자지분율에 기초한 MKIF 순부채
 5. MKIF의 투자지분율에 기초한 투자자산의 외부차입금의 원금상환 스케줄 (외부 선순위 및 후순위 차입금 모두 포함). 회사 부채는 제외

- ✓ **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**
 - 투자자산으로부터 현금 수익을 가속화 할 수 있도록 투자자산의 리파이낸싱 노력 지속
 - 잉여현금으로 차입금 상환 계획
 - 분배금은 중단기적으로 주당 순이익 수준에서 지급 예정

- ✓ **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



별첨

2

대차대조표

2009년 개별 감사 재무제표 기준



(단위: 백만원)

	2009년	2008년
총자산	2,154,296	2,099,832
운용자산	1,964,784	1,929,621
현금 및 예치금	239,694	182,412
대출금	1,112,570	1,144,656
지분증권	612,520	602,553
기타자산 (미수이자, 선급비용 등)	189,512	170,211
부채총계	463,894	359,004
미지급금	7	9,606
미지급 운용수수료	5,814	5,975
장기차입금	380,087	340,523
기타부채	77,986	2,900
자본총계	1,690,402	1,740,828
부채 및 자본총계	2,154,296	2,099,832

투자집행 세부내역¹

자산명	투자형태	2009년
수정산터널	후순위대출	(5,396)
	주식	18,240
인천대교	선순위대출	23,640
	선순위대출	(113,063)
우면산터널	주식	(19,152)
	후순위대출	9,576
용인-서울 고속도로	주식	3,500
	후순위대출	4,600
부산 신항만2-3단계	주식	7,379
	후순위대출	25,704
백양터널	후순위대출	(47)
서수원-오산-평택 고속도로	후순위대출	22,900
총계		(22,119)

1. 거래비용 제외

현금흐름표

2009년 개별 감사 재무제표 기준



(단위: 백만원)

	2009년	2008년	변동률
자산운용활동 현금흐름			
자산운용활동 현금유입액 :	377,423	386,127	(2%)
투자자산의 처분	183,051	280,319	
대출금 회수액	5,396	-	
이자수익 및 기타수익	116,211	105,808	
선수금 수령	72,765	-	
자산운용활동 현금유출액	(186,495)	(355,673)	(48%)
대출금 및 지분증권의 취득	(146,571)	(314,485)	
수수료 및 비용	(39,924)	(41,188)	
자산운용활동 순현금흐름	190,928	30,454	527%
재무활동 현금흐름			
대출금 회수액	(120,000)	(100,000)	
차입금의 차입	137,000	314,000	
분배금의 지급	(150,646)	(145,571)	
재무활동 순현금흐름	(133,646)	68,429	(295%)
현금 및 예치금의 증가	57,282	98,883	
기초 현금 및 예치금	182,412	83,529	
기말 현금 및 예치금	239,694	182,412	31%

손익계산서

2009년 개별 감사 재무제표 기준



(단위: 백만원)

	2009년	2008년	변동률
운용수익	153,978	235,064	(34.5%)
이자수익	157,818	154,388	2%
수수료수익	144	2,895	(95%)
배당수익	-	482	-
채무증권평가차익 (차손)	-	(2,922)	-
운용자산매매차익 (차손)	(3,575) ¹	79,400 ²	(104.5%)
기타운용수익	(409)	821	(149.8%)
운용비용	53,755	51,364	4.7%
운용수수료	23,382	27,836	(16%)
이자비용	22,961	16,235	41.4%
기타비용	7,412	7,293	1.6%
당기순이익	100,223	183,700	(45%)

1. 천안-논산 고속도로의 후순위 대출 미수이자 (Tranche 1 및 Tranche 2) 유동화에 따른 매매차손
2. 백양터널 대출채권 매각이익 245억원 및 대구-부산 고속도로 전환사채 매각이익 549억원 포함

신규거래 - 2009년

MKIF의 내재가치 및 재투자 전략 확인



선순위대출 매각

대출채권 이자수익 유동화

후순위대출 매각

2009년 3월

인천대교



2009년 5월

**천안-논산
고속도로**



2009년 7월

**서수원-오산-
평택 고속도로**



거래내역

- 1,880억원의 선순위대출 약정액 전액 양도
- 거래에 따른 현금 유입액은 1,345억원으로 매각시점까지의 투자금
- 후순위 대출에 대한 이자 유동화 - 향후 7년동안 총 8회차에 걸쳐 총 약1,572억원¹의 무보증 유동화사채를 발행
- 2009년 5월에 발행총액이 301억원에 이르는 최초 2건의 유동화증권 발행
- 후순위대출 약정 800억원 전액 양도 (매각시점까지 총 인출금 773억원)

거래개요

- 선순위 대출의 매각으로 재투자 자원 마련
- 미지급 상태의 후순위 대출 이자를 유동화시키는 효과
- 매력적인 가격
- 비핵심 자산의 매각

거래조건

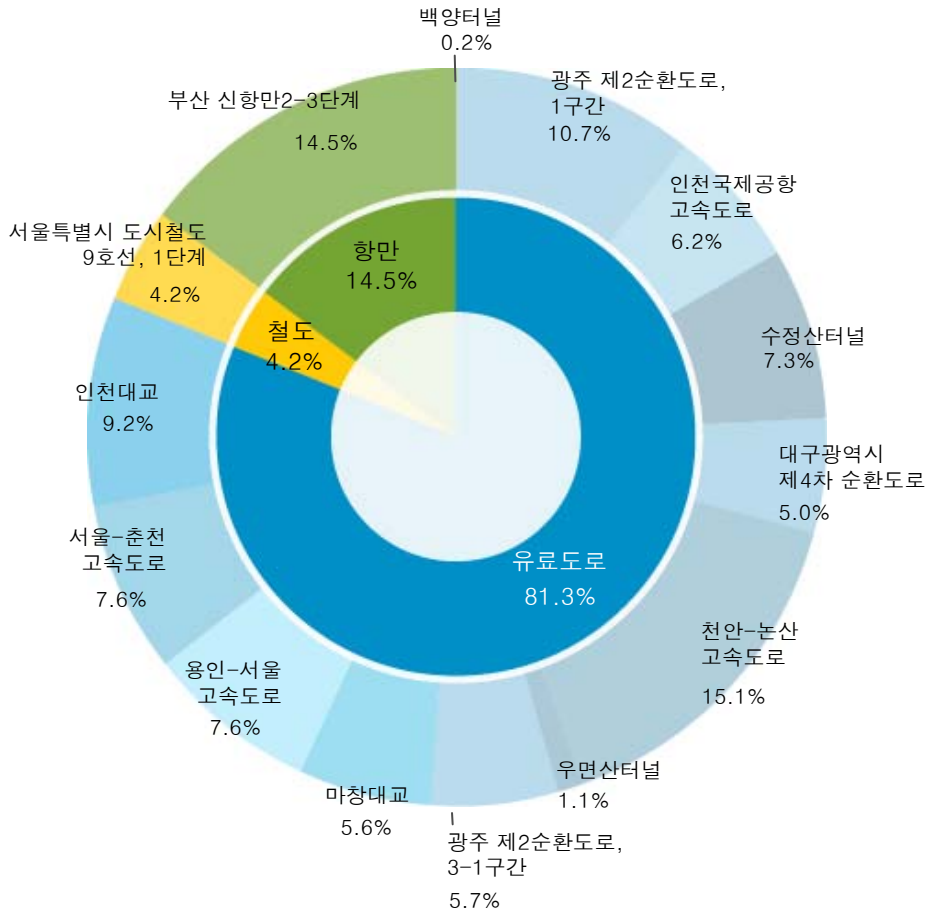
- 금융시장의 침체 속에서, 장부가액으로 매매 거래 성사
- MKIF 자산에 대한 높은 시장 수요를 반영함
 - 신용공여 없이도 후순위 대출의 현금흐름에 대하여 AA 등급 획득
 - 유동화 증권이 독특한 구조로 설계되었음에도 좋은 가격으로 거래 성사
- 84억원의 매각차익 발생

현금유입

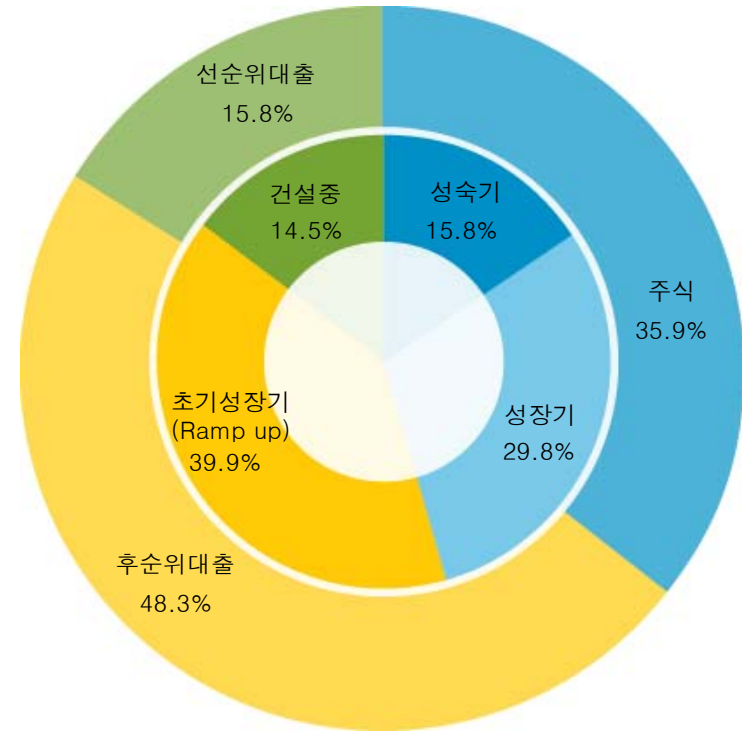
- MKIF로 1,345억원의 즉각적인 순현금 유입
- 미인출 잔여 약정액 535억원에 대한 부담 해소
- MKIF로 294억원의 즉각적인 순현금 유입
- MKIF로 857억원²의 순현금 유입

1. 2009년 5월 14일 기준, 만기별 무보증 회사채 AA- 등급의 금리 기준
 2. 84억원은 2010년 1분기 회계실적에 반영

자산별 구성



자산의 투자형태 및 단계별 구성



2010년 1월 31일 기준

MKIF 투자약정 형태 및 이자율

(단위: 십억원, %)

자산명	약자	주식	지분율 (%)	후순위대출	이자율	선순위대출	이자율	총계
백양터널	BYTL	1.2	100.0	-	-	1.7	15.0	2.9
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	64.8	8.5	131.2
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	-	-	73.3	7.85	102.2
마창대교	MCB	48.3	100.0	51.2	20.0	-	-	99.5
용인-서울 고속도로	YSE	57.8 ²	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	SM9	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		640.9		861.6		281.8		1,784.3
비율(%)		35.9		48.3		15.8		100.0

1. 운전자금 32억원을 포함한 금액임
 2. MKIF의 선택적 추가 지분 32% 매입 조건 불포함

장기 실시 협약

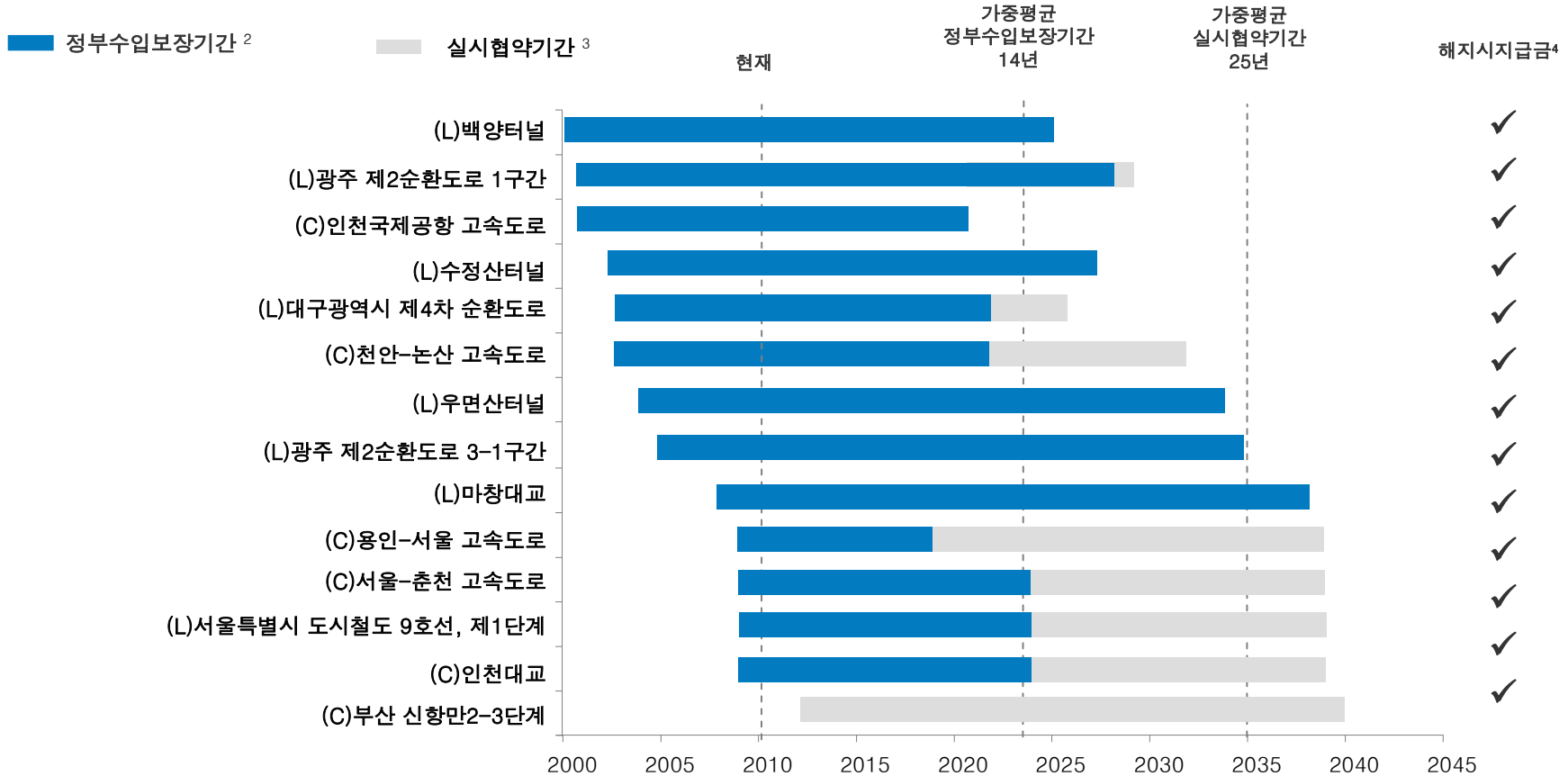
정부의 수입 보장은¹ 투자 안정성의 토대



2010년 1월 31일 기준

실시협약기간 VS. 정부수입보장기간

주무관청 (C) 중앙 정부 (L) 지방 정부



- 수입보장 및 해지시지급금은 각 실시협약마다 차이가 있음
- 수입보장은 최소 2023년 까지 지속되며, 가중평균 기준 14년의 잔여기간이 있음 (부산 신항만2-3단계 제외)
- 실시협약은 최소 2035년까지 지속되며, 가중평균기준 25년의 잔여 기간이 있음
- 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

2009년 12월말 기준



(단위: 백만원)

자산명	2009 ²						2008					
	영업수익 ³	영업비용	EBITDA	순부채 ⁴	EBITDA 마진	순부채: EBITDA	영업수익 ³	영업비용	EBITDA	순부채 ⁴	EBITDA 마진	순부채: EBITDA
광주 제2순환도로, 1구간	26,531	(4,781)	21,751	(603)	82%	(0.0x)	23,105	(3,183)	19,292	(346)	83%	(0.0x)
광주 제2순환도로, 3-1구간	15,778	(3,439)	12,338	(8,568)	78%	(0.7x)	14,006	(3,157)	10,849	(2,465)	77%	(0.2x)
수정산터널	22,530	(2,622)	19,908	(9,667)	88%	(0.5x)	15,808	(2,566)	13,242	(4,361)	84%	(0.3x)
백양터널	21,425	(3,568)	17,856	159,104	83%	8.9x	20,298	(4,469)	15,829	164,823	78%	10.4x
인천국제공항 고속도로	225,370	(17,548)	207,822	419,151	92%	2.0x	219,213	(21,417)	197,796	532,974	90%	2.7x
천안-논산 고속도로	147,709	(22,941)	124,767	700,920	84%	5.6x	131,345	(19,914)	111,431	470,234	85%	4.2x
우면산터널	21,307	(3,841)	17,466	96,772	82%	5.5x	21,553	(3,648) ⁵	17,905	74,948	83%	4.2x
대구광역시 제4차 순환도로	23,654	(3,082)	20,572	78,586	87%	3.8x	21,317	2,649	18,668	104,811	88%	5.6x
투자지분율에 기초한 합계⁵	31,629	(4,443)	27,186	95,701	86%	3.5x	28,404	(4,236)	24,167	85,615	85%	3.5x

1. 2008년 및 2009년에 신규 개통된 자산 제외
2. 재무제표 감사전 예상금액임. 실제 결과와 일치하지 않을 수 있음.
3. 주무관청으로 수령할 최소통행료수입보장금 및 통행료와 관련된 기타 재정지원금은 지급기준으로 반영됨. 일반적으로 이러한 재정지원금은 해당기간 이후 6개월에서 18개월 이내에 지급.
4. 주주차입금 제외
5. 2008년 4분기 자금재조달 관련 비용 제외
6. 자산에 대한 회사의 투자지분율에 기초하여 산정하였음

