



맥쿼리한국인프라투자회사

2010년 사업연도 실적발표

2011년 1월 28일



1

주요 실적

▪ 주요성과	5	▪ 재무관리 활동	9
▪ 재무성과	6	▪ 차입 현황	10
▪ 투자자산의 운영성과	7	▪ 전망	11
▪ 신규 개통 자산의 운영성과	8		

2

별첨

▪ 재무상태표	13
▪ 손익계산서	14
▪ 현금흐름표	15
▪ 2010년 주요 재무 거래	16
▪ 포트폴리오	17-18
▪ 장기 실시 협약	19
▪ 자산별 운영성과	20
▪ 투자자산의 운영성과	21
▪ 신규 개통 자산의 운영성과	22
▪ 분배	23



주요 실적

1

- 2010년 사업연도(“당기”) 당기순이익은 일회성 특별이익을 기반으로 두자리 수 성장률 기록
- 세 건의 재무관리(Capital management) 거래를 성공적으로 실행하였으며, 동 거래들은 수익 및 현금 수익률 개선에 기여
- 투자자산의 통행량 및 통행료수입은 견조한 증가를 기록하였으며, 특히 신규 개통 자산은 우수한 운영성과를 시현
- 부산신항만 2-3단계는 2012년 1월 개통 예정으로 계획된 일정과 예산에 맞춰 공사가 진행되고 있음
- 보수적인 차입구조 및 안정적인 재무기반 유지
- 재무관리 거래에 따른 특별이익을 반영하여 연간기준으로 주당 344원의 분배금 지급 결의

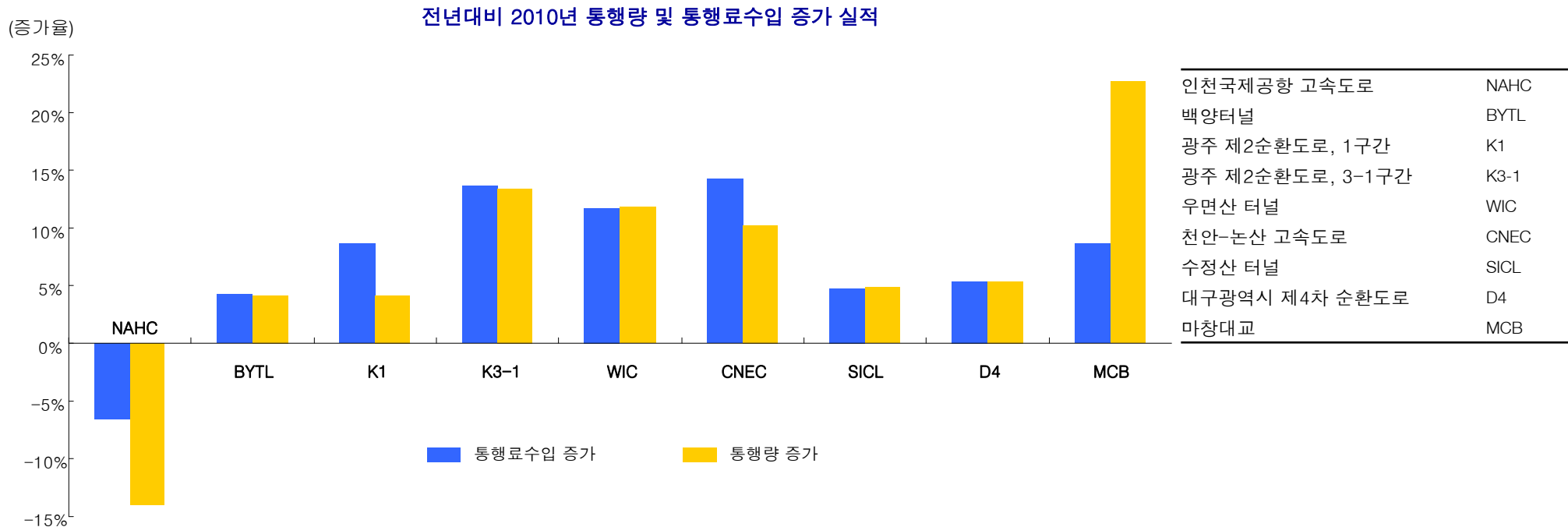
- 운용수익 및 당기순이익¹은 전년 대비 각 8.0% 및 11.2% 증가
- 세 건의 재무관리(Capital management) 거래²를 성공적으로 마무리하였고, 일회성 특별이익 149억원 발생
- 서수원-오산-평택 고속도로 및 인천대교의 대출채권 매각 등으로 인하여 이자수익은 4.1% 감소
- 이자율 증가에 따라 이자비용 증가

개별 감사 재무제표 기준	2010	2009	(단위: 백만원) 변동률
운용수익	166,275	153,978	8.0%
이자 및 배당수익	151,281	157,818	
운용자산매각이익 (손실)	14,888 ³	(3,575) ⁴	
기타수익	106	(265)	
운용비용	54,833	53,755	
운용비용	22,891	23,382	
이자비용	25,620	22,961	
기타비용	6,322	7,412	
당기순이익	111,442	100,223	11.2%
EPS (원)	336	302	

1. 개별 재무제표 기준
 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 매각 및 자금재조달 건
 3. 재무관리 거래에 따른 일회성 이익
 4. 천안-논산 고속도로 후순위 대출에 대한 이자수익 유동화(제1-1차 및 제1-2차)에 따른 매매차손

투자자산의 운영성과

- 투자자산의 통행량 및 통행료수입¹은 전년대비 각각 4.2% 및 7.1% 증가
 - NAHC는 2009년 10월 중 개통된 인천대교의 영향으로 전년대비 통행량이 감소였으나, 동 감소는 이미 실시협약상 예상통행량에 기 반영되어 있음



1. 자산별 통행료수입에 대한 가중치 및 각 자산에 대한 회사의 투자지분율에 기초하여 산정. 2009년 7월이후 개통된 신규 자산 불포함

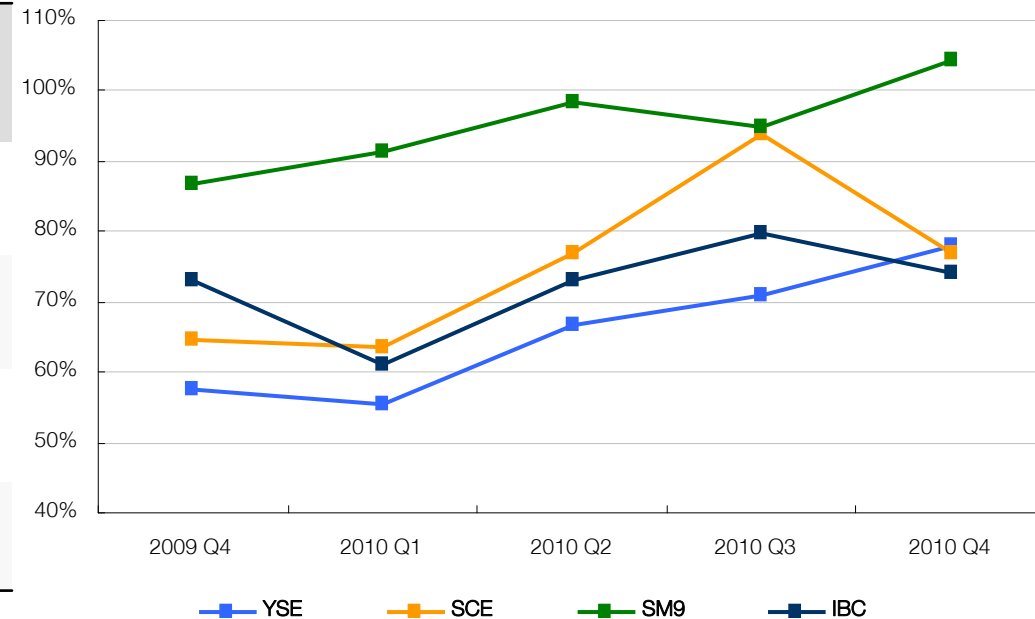
신규 개통 자산의 운영성과

- 신규 개통 자산 모두 정부수입보장이 있으며, 전체 포트폴리오의 29% 비중 차지
- 실시협약상 예측통행량 대비 실제통행량은 76% 수준¹
 - 가중평균 통행량 증가율은 전년분기대비 22.3% 증가²

2010년 통행량 및 통행료수입 실적

자산	운영개시일	일평균 통행료수입 ³ (1,000원)	일평균 통행량 ³ (차량/일)	실시협약상 예측통행량 대비 실적
용인-서울 고속도로 (YSE)	2009년 7월 1일	87,157	54,121	68%
서울-춘천 고속도로 (SCE)	2009년 7월 15일	226,530	35,724	78%
서울지하철 9호선, 1단계 (SM9)	2009년 7월 24일	124,564	172,840 ⁴	97%
인천대교 (IGB)	2009년 10월 19일	122,131	25,549	72%

분기별 실시협약상 예측 통행량 대비 실적(%) 추이



1. 2010년 중, 투자약정액으로 가중평균한 일일평균 통행량 기준
2. 2010년 4분기 가중평균 통행량 기준
3. 2010년 일평균 실제 통행량 및 통행료수입
4. 2010년 일평균 순승차인원수 (환승승차인원 불포함)

- 세 건의 재무관리(Capital management) 거래를 성공적으로 실행하였으며, 동 거래들은 수익 및 현금 수익률 개선에 기여
- 거래에 따른 순현금 유입액은 1,356억원이며 일회성 특별이익은 149억원 발생
- 거래에 따라 유입된 현금은 아래와 같이 사용됨:
 - 장기차입금 500억원 상환
 - 부산항 신항 2-3단계의 투자약정액 인출
 - 특별분배금 지급 자원

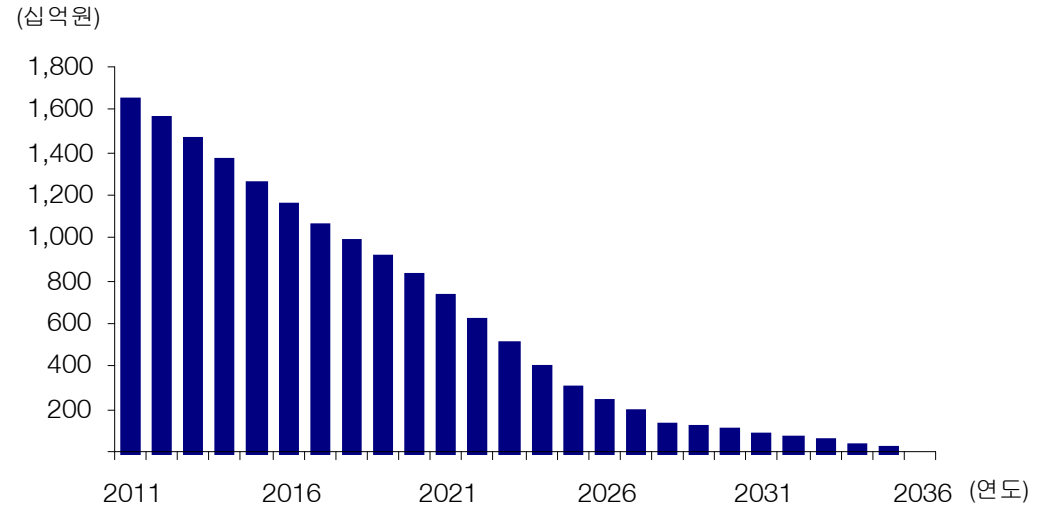
거래	종류	순현금유입액	일회성 매매차익
서수원-오산-평택 고속도로	후순위대출 매각	857억원	69억원
천안-논산 고속도로	후순위대출 미수이자 제2차 유동화	195억원	3억원
마창대교	일부 지분 매각을 포함한 자산의 자 본구조 변경	304억원	77억원

차입 현황

- 모든 자산의 차입은 원리금 분할상환 구조로 조달되었으며, 평균 상환 만기는 9.1년임
- 향후 4년 동안은 외부 자금 조달이 불필요함
- 투자지분율에 기초한 총 부채비율은 49%로 전년동기 52% 대비 감소
- 2011년 12월까지 부산항 신항 2-3단계에 인출될 투자약정잔액은 약 790억원임

현금 ¹	4,041억 원
부채상환 만기 ²	9.1년
부채비율 ³	49%
EBITDA 대비 순부채비율 ⁴	2.6x
이자갯징 ⁵	54% 2012년 말까지

차입금 잔액 현황⁶



1. 투자지분율에 기초한 MKIF 및 자산의 총 현금 및 현금성자산 (MKIF의 현금 및 현금성 자산 1,394억원 포함)
 2. 총 투자자산 대출의 가중평균만기
 3. 기어링 = 투자지분율에 기초한 MKIF 순부채 / (투자지분율에 기초한 MKIF 순부채 + MKIF 시가총액(3개월평균)).
 4. 운영중인 자산에 대한 MKIF의 투자지분율에 기초한 EBITDA 대비 순부채 비율. 2009년에 개통한 자산 제외
 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

- 피투자회사의 안정된 성장수입구조
 - 최소수입보장기간동안의 매출성장이 예상되는 투자자산 포트폴리오
 - 평균자산운영기간이 5년정도 되는 젊은 포트폴리오
 - 자산의 계획된 부채상환으로 중기적으로 MKIF에게 현금흐름이 증가됨

- 교통량과 운영부문의 향상에 역점을 두고 있음
 - 하이패스 도입, 접속도로 연결등으로 효과적인 교통시스템 구축
 - 천안논산고속도로 및 서울지하철 9호선의 부대사업으로의 매출증대
 - 모든 운영중인 자산들에 대한 자본적 지출 검토

- 효율적이고 적극적인 재무관리 유지
 - MKIF 부채에 대한 관리
 - 투자자산들의 자금재조달을 통한 현금흐름 개선
 - 신규개통자산들에 대한 추가지분매입 검토



별첨

2

재무상태표

2010년 개별 감사 재무제표 기준- 2010년 12월 31일, 2009년 12월 31일 기준



(단위: 백만원)

	2010년	2009년
총자산		
운용자산	1,848,587	1,964,784
현금 및 예치금	139,365	239,694
대출금	1,098,823	1,112,570
지분증권	610,399	612,520
기타자산	216,354	189,512
미수이자	199,145	168,342
미수금	3,860	3,178
선급비용	13,349	17,992
자산총계	2,064,941	2,154,296
부채		
미지급금	1	7
미지급운용수수료	5,958	5,814
장기차입금	360,551	380,087
기타부채	2,654	77,986
부채총계	369,164	463,894
자본		
자본금	1,670,986	1,670,986
이익잉여금	24,791	19,416
자본총계	1,695,777	1,690,402
부채 및 자본총계	2,064,941	2,154,296

투자집행 세부내역

자산명	투자형태	2010년
부산신항만 2-3단계	지분	10,818
	후순위대출	49,603
인천대교	지분	1,600
	후순위대출	1,948
광주 제2순환도로 3-1구간	선순위대출	(7,335)
수정산터널	선순위대출	(7,195)
서수원-오산-평택고속도로	후순위대출	(68,455)
마창대교	지분	(14,539)
	후순위대출	17,734
합계		(15,821)

* 백양터널 대출채권 상각액 4.7백만원 제외

손익계산서

2010년 개별 감사 재무제표 기준 (2009년 비교)



	2010	2009
		(단위: 백만원)
운용수익	166,275	153,978
이자수익	151,281	157,818
수수료수익	100	144
운용자산매각이익 (손실)	14,888 ¹	(3,575) ²
기타운용수익	6	(409)
운용비용	54,833	53,755
운용수수료	22,891	23,382
자산보관수수료	335	338
사무관리수수료	251	295
이자비용	25,620	22,961
기타운용비용	5,736	6,779
당기순이익	111,442	100,223

- (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
- 천안-논산 고속도로 후순위 대출에 대한 이자수익 유동화(제1-1차 및 제1-2차)에 따른 매매차손

현금흐름표

2010년 개별 감사 재무제표 기준 (2009년 비교)



	2010	2009	(단위: 백만원) % 변동률
자산운용활동 현금흐름			
자산운용활동 현금유입액 :	227,663	377,423	(40%)
투자자산의 처분	46,834	183,051	(74%)
대출금 회수액	75,797	5,396	(1,305%)
이자수익 및 기타수익	105,032	116,211	(10%)
선수금 수령	0	72,765	(100%)
자산운용활동 현금유출액:	(176,925)	(186,495)	(5%)
대출금 및 지분증권의 취득	(151,861)	(146,571)	4%
수수료 및 비용	(25,064)	(39,924)	(37%)
자산운용활동 순현금흐름	50,738	190,928	(73%)
재무활동 현금흐름 :			
대출금 회수액	(50,000)	(120,000)	(58%)
차입금의 차입	5,000	137,000	(96%)
분배금의 지급	(106,607)	(150,646)	(29%)
재무활동 순현금흐름	(151,067)	(133,646)	13%
현금 및 예치금의 증가 (감소)	(100,329)	57,282	(275%)
기초 현금 및 예치금	239,694	182,412	31%
기말 현금 및 예치금	139,365	239,694	(42%)

2010년 주요 재무 거래



후순위대출 매각

대출채권 미수이자 유동화

지분 매각 및 자본재조달

매각완료 (2010년 1월)



서수원-오산-평택 고속도로

2회차 유동화증권 발행
(2010년 3월)



천안-논산 고속도로

매각완료 (2010년 11월)



마창대교

거래내역

- 후순위대출 약정 800억원 전액 양도 (매각시점까지 총 인출금 773억원)

- 후순위 대출에 대한 이자 유동화 - 총 8회차에 걸쳐 약 1,572억원²의 무보증 유동화사채를 발행 예정
- 2010년 2회차에 걸쳐 총 201억원에 이르는 유동화증권 발행 - 표면이율 6.68%

- 자본구조 최적화를 위하여 선순위 및 후순위 대출채권 총 2,980억원의 자본재조달
- MKIF의 마창대교 투자지분 중 30% (145억원)를 신규 후순위차입금 제공 기관에 양도³

거래개요

- 비핵심 자산의 매각

- 미지급 상태의 후순위 대출 이자를 유동화시키는 효과
- 매력적인 가격

- 투자수익률 및 현금수익률 증가(향후 10년간 현금수익률은 0%에서 6%로 증가 예상)
- 후순위 대출금에 대한 미수이자의 현금 상환

거래조건

- 69억원¹의 매각차익 발생

- MKIF 자산에 대한 높은 시장 수요를 반증함
 - 신용공여 없이도 후순위 대출의 현금흐름에 대하여 AA 등급 획득
 - 유동화 증권이 독특한 구조로 설계되었음에도 좋은 가격으로 거래 성사

- 77억원의 회계상 이익 발생

현금유입

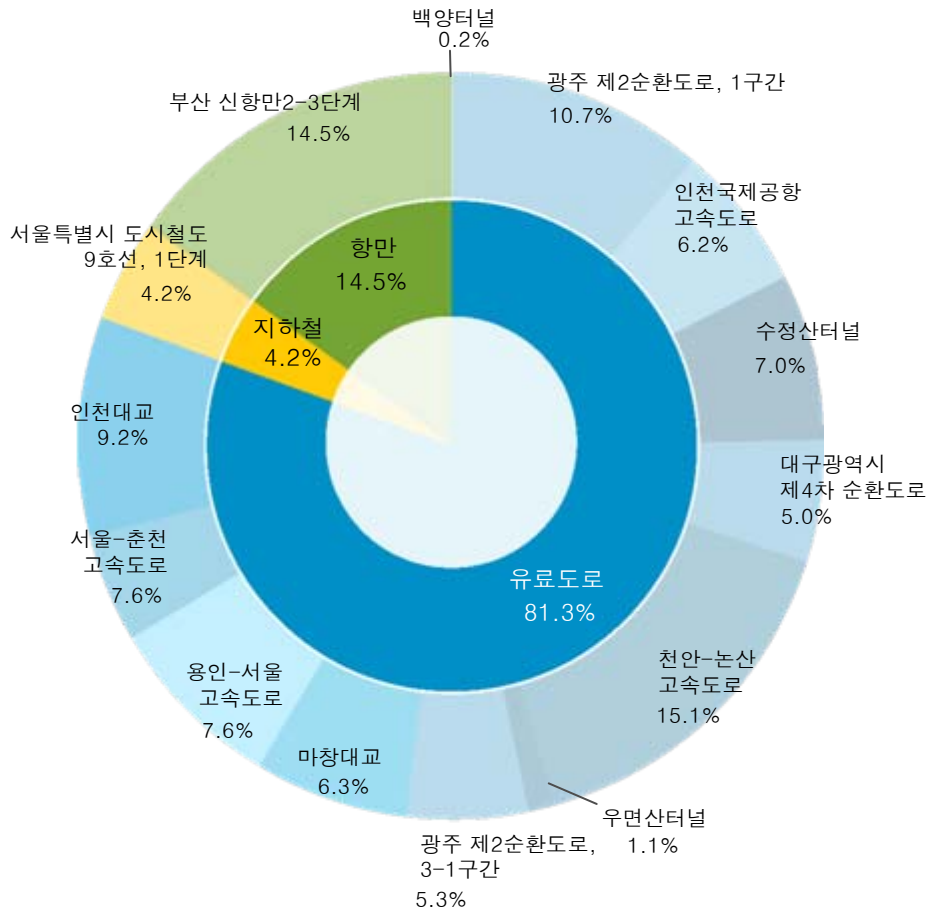
- MKIF로 857억원의 순현금 유입

- MKIF로 195억원의 즉각적인 순현금 유입

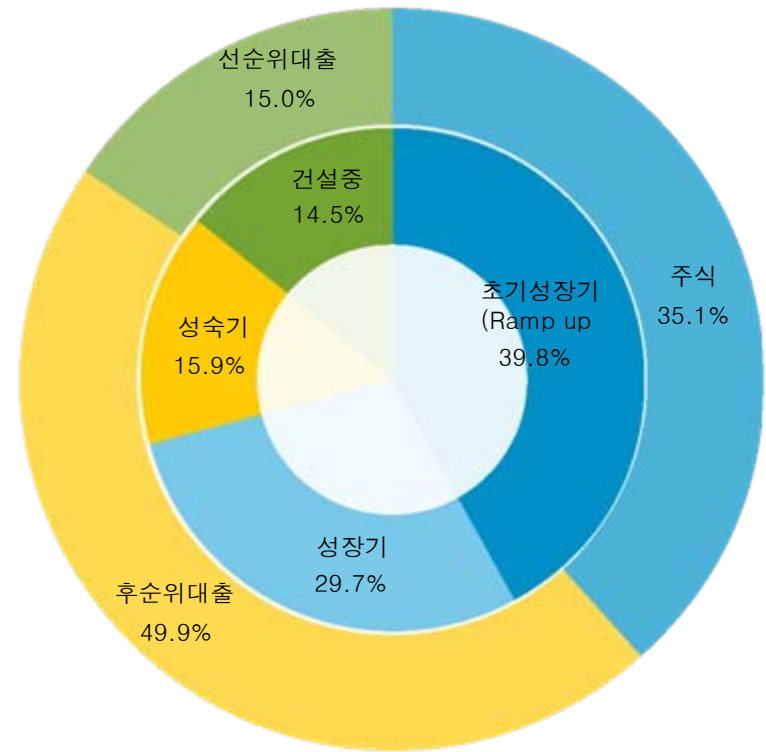
- MKIF로 304억원의 즉각적인 순현금 유입

1. 69억원은 2010년 1분기 회계실적에 반영
 2. 2009년 5월 14일 기준, 만기별 무보증 회사채 AA- 등급의 금리 기준
 3. 신규 조달된 후순위 차입금 1,580억원은 MKIF와 국내 금융기관이 동일 비중으로 제공

자산별 구성



자산의 투자형태 및 단계별 구성



2010년 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	57.6	8.5	124.0
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	-	-	66.0	7.85	94.9
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	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		626.4		889.4		267.2		1,783.0
비율(%)		35.1%		49.9%		15.0%		100.0%

1. 운전자금 32억원을 포함한 금액임

자산별 운영성과¹

2010년 12월말 기준



(Unit: KRW million)

자산명	2010 ²						2009					
	영업수익 ³	영업비용	EBITDA	순부채 ⁴	EBITDA 마진	순부채: EBITDA	영업수익 ³	영업비용	EBITDA	순부채 ⁴	EBITDA 마진	순부채: EBITDA
광주 제2순환도로, 1구간	28,870	(6,269)	22,601	(1,434)	78%	(0.1x)	26,531	(4,781)	21,751	(603)	82%	(0.0x)
광주 제2순환도로, 3-1구간	16,731	(4,140)	12,591	(6,798)	75%	(0.5x)	15,778	(3,439)	12,338	(8,568)	78%	(0.7x)
수정산터널	23,637	(2,834)	20,802	(13,014)	88%	(0.6x)	22,530	(2,622)	19,908	(9,667)	88%	(0.5x)
백양터널	23,400	(4,077)	19,323	151,352	83%	7.8x	21,425	(3,568)	17,856	159,104	83%	8.9x
인천국제공항 고속도로	218,041	(21,352)	196,689	288,752	90%	1.5x	225,370	(17,548)	207,822	419,151	92%	2.0x
천안-논산 고속도로	165,517	(22,958)	142,559	296,966	86%	2.1x	147,709	(22,941)	124,767	397,170	84%	3.2x
우면산터널	21,595	(4,068)	17,527	90,884	81%	5.2x	21,307	(3,841)	17,466	96,772	82%	5.5x
대구광역시 제4차 순환도로	26,040	(3,746)	22,294	65,672	86%	2.9x	23,654	(3,082)	20,572	78,586	87%	3.8x
마창대교 ⁵	21,495	(4,486)	17,010	214,352	79%	12.6x	14,695	(4,616)	10,078	195,217	69%	19.4x
투자지분율에 기초한 합계⁶	31,696	(4,777)	26,919	68,685	85%	2.6x	29,748	(4,463)	25,285	86,509	85%	3.4x

1. 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. 마창대교의 지분율은 2009년에는 100% 2010년에는 70% 적용

6. 자산에 대한 회사의 투자지분율에 기초하여 산정하였음

투자자산의 운영성과

전년대비 2010년 누적 및 4분기 통행량 및 통행료수입 증가 실적



2010년 누적²

2010년 4분기³

	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	53,490	(14.0%)	335,242	(6.6%)	51,999	(8.3%)	328,204	(0.3%)
백양터널	69,349	4.2%	50,487	4.3%	72,278	5.9%	52,634	5.9%
광주 제2순환도로, 3-1구간	33,344	14.6%	29,503	16.9%	35,242	13.4%	31,251	13.6%
광주 제2순환도로, 1구간	36,019	4.2%	37,203	8.6%	36,963	7.8%	38,370	8.4%
우면산 터널	26,246	11.8%	45,494	11.7%	27,994	8.7%	48,545	8.7%
천안-논산 고속도로	37,953	10.2%	291,191	14.3%	39,115	6.4%	303,780	14.4%
수정산 터널	41,210	4.9%	30,856	4.7%	43,111	5.5%	32,132	4.6%
대구광역시 제4차 순환도로	19,825	5.4%	19,879	5.4%	20,455	4.8%	20,510	4.8%
마창대교	14,717	22.7%	26,246	8.7%	15,853	16.4%	28,355	16.0%
용인-서울 고속도로	54,121	NA	87,157	NA	62,208	38.5%	100,881	40.1%
서울-춘천 고속도로	35,724	NA	226,530	NA	36,340	25.5%	232,462	29.0%
서울특별시 지하철 9호선 1단계	172,840	NA	124,564	NA	185,697	29.4%	134,050	27.3%
인천대교	25,549	NA	122,131	NA	26,287	3.2%	124,851	1.3%
가중평균증가율¹		4.2%		7.1%		8.1%		11.5%

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

2. 2009년 신규 개통된 모든 자산 불포함 (용인-서울 고속도로, 서울-춘천 고속도로, 서울특별시 도시철도 9호선 1단계 및 인천대교)

3. 2009년 신규 개통된 모든 자산 포함

신규 개통 자산의 운영 성과



	용인-서울 고속도로	서울-춘천 고속도로	서울 지하철 9호선, 1단계	인천대교
운영개시일	2009년 7월 1일	2009년 7월 15일	2009년 7월 24일	2009년 10월 19일
일일평균 통행료수입 ¹ (1,000원)	87,157	226,530	124,564	122,131
일일평균 통행량 ¹ (차량/일)	54,121	35,724	172,840 ²	25,549
실시협약상 예측통행량 대비 실적	68% (2009년-50%)	78% (67%)	97% (83%)	72% (73%)
통행량 증가추이 (2009년 vs 2010년) ³	39%	17%	25%	0.3%
통행료수입 보장기준	70%	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 도시간 운행차량이 대다수임 성장동력: 향후 2-3년동안 약 50,000 가구 입주가 예정된 신흥 주거단지 개발 진행중 	<ul style="list-style-type: none"> 주요 교통수요: 레저 및 상업용으로 이용하는 차량을 포함한 도시간 운행차량 성장동력: 산업단지 및 레저 시설 등 개발 진행중 	<ul style="list-style-type: none"> 주요 교통수요: 출퇴근용 등 성장동력: 향후 2-3년안에 둔촌동까지 연결되는 지하철 9호선 2단계 및 3단계 노선 확장 예정 및 인근지역 부동산 개발 	<ul style="list-style-type: none"> 주요 교통수요: 인천국제공항 이용 및 영종도 여행객이 다수임 성장동력: 인천광역시에 위치한 송도 신도시 및 영종도 부동산 개발 진행중

1. 2010년 일평균 실제 통행량 및 통행료수입
 2. 2010년 일평균 순승차인원수 (환승승차인원 불포함)
 3. 2009년에는 자산의 개통일부터 2009년 12월 31일까지의 누적 실적
 4. 5년마다 하향(상향) 조정

분배금 지급 연 2회 (6월말/ 12월 말)

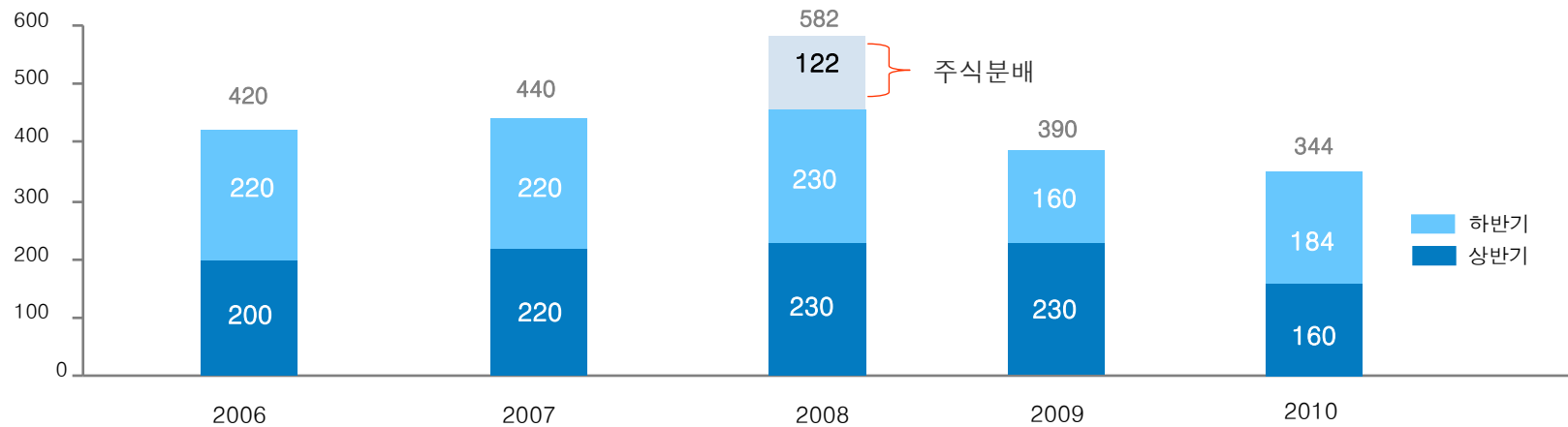
최저 분배금 지급 기준

세무상이익 또는 배당가능이익 중 큰 금액
- 법인세 면제

2010년 총 분배금 주당 344원

시가 분배수익률 약 7.1%¹

상장후 주당 분배금 지급실적



1. 이익배당 주당 336원 및 이익초과분배금 주당 8원 (이익잉여금의 감소). 총 분배금 344원은 배당소득세 과세대상에 포함됨
2. 2010년도 총 분배금 및 2010년도 증가 기준
3. 배당소득에 대한 정확한 과세정보에 대해서는 별도의 세무전문가의 자문 요청