



맥쿼리한국인프라투자회사

2010년 상반기 실적발표

2010년 7월 30일

1

주요 실적

- 주요성과 5
- 재무성과 6
- 투자자산의 운영성과 7
- 신규 개통 자산의 운영성과 8
- 차입 현황 9
- 분배 10

2

별첨

- 대차대조표 12
- 손익계산서 13
- 현금흐름표 14
- 2010년 상반기 주요 재무 거래 15
- 포트폴리오 16-17
- 장기 실시 협약 18
- 자산별 운영성과 19



주요실적

1

주요성과

안정적인 운영성과 및 재무성과 실현



✓ 견조한 운영 및 재무실적 달성

- 통행량¹ 및 통행료 수입¹은 전년 상반기 대비 각 4.1% 및 6.2% 증가
- 신규 개통 자산의 1분기 중 운영실적은 실시협약상 예측통행량 대비 약 65% 수준이었으나, 2분기 중에는 76%² 수준의 통행량 실적 기록
- 운용수익 및 당기순이익은 전년 상반기 대비 각 6.5% 및 4.4% 증가

✓ 성공적인 재무관리 거래 실행

- 상반기 중 두 건의 재무관리 거래³를 통해 1,052억원의 순현금유입 발생
- 71억원의 특별이익 발생

✓ 안정적인 운영 및 재무구조 (2010년 6월 30일 기준)

- 보수적인 차입구조를 유지하고 있으며, 향후 4.5년간 외부 자금 조달 불필요
- 향후 1.5년동안 인출될 투자약정잔액은 984억원
- MKIF 영업활동에 의한 현금흐름 대부분은 정부수입보장에 기반함
- 투자자산 중 유일하게 건설단계에 있는 부산 신항만2-3단계 사업의 건설은 예정대로 진행중이며, 2012년 1월에 운영개시될 예정임

✓ 전망

- 투자자산의 리파이낸싱 등 활발한 재무관리 실행 계획
- 2010년 하반기중 잉여 현금으로 최대 약 1,000억원의 MKIF 차입금 상환 계획
- 민간투자법 개정⁴으로 투자자산의 부대사업 기회 확대 전망
- 분배금은 중단기적으로 주당 순이익 수준에서 지급 예정

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

2. 투자약정액으로 가중평균한 일일평균 통행량 기준

3. 서수원-오산-평택 고속도로 (후순위대출 매각) 및 천안-논산 고속도로 (대출채권 이자수익 유동화(제2차))

4. 2010년중 국회에서 승인 후 개정 예정

재무성과

안정적인 재무실적 달성



회계감사를 받지않은 개별 재무제표 기준

(단위: 백만원)

	2010년 상반기	2009년 상반기	변동률
운용수익	81,157	76,230	6.5%
이자 및 배당수익	74,007	79,878	
수수료수익	-	144	
채무증권평가차익 (차손)	-	(290)	
운용자산매각이익 (손실)	7,148 ¹	(3,575) ⁴	
기타수익	2	73	
운용비용	28,821	26,095	
운용비용	11,229	11,594	
이자비용 ²	13,183	11,266	
기타비용	4,409 ³	3,235	
당기순이익	52,336	50,135	4.4%
EPS (원)⁵	158	151	

1. 천안-논산고속도로의 이자수익 유동화(제2차)에 따른 매매차익 249백만원과 서수원-오산-평택 고속도로의 후순위대출 매각차익에 따른 6,899백만원 포함
2. 차입금의 변동금리부 마진 상승에 따른 이자비용 증가
3. 거래관련 일회성 비용 포함
4. 천안-논산 고속도로 후순위 대출에 대한 이자수익 유동화(제1차)에 따른 매매차손
5. 총 발행 주식수 331.5백만주 기준

투자자산의 운영성과

운영성과의 향상



통행량 증가¹

4.1%

통행료수입 증가¹

6.2%

EBITDA 마진²

86%

평균 자산 운영기간³

5년

2010년 상반기

2010년 2분기

	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	52,303	(13.3%)	328,262	(6.1%)	54,261	(14.1%)	338,761	(6.6%)
백양터널	67,416	2.7%	49,088	2.8%	68,978		50,234	3.1%
광주 제2순환도로, 3-1구간	31,910	15.3%	28,239	20.7%	33,647	17.0%	29,803	16.8%
광주 제2순환도로, 1구간	34,526	(0.1%)	35,610	8.3%	36,521	4.4%	37,722	4.6%
우면산 터널	25,214	12.4%	43,704	12.4%	26,585	14.9%	46,083	14.9%
천안-논산 고속도로	36,016	10.1%	275,998	12.4%	37,650	11.2%	290,154	14.2%
수정산 터널	40,076	3.9%	30,128	4.3%	40,730	3.9%	30,583	4.0%
대구광역시 제4차 순환도로	19,131	4.3%	19,183	4.2%	19,951	5.3%	20,005	5.3%
마창대교	13,678	24.5%	24,576	4.1%	14,420	22.5%	25,939	2.2%
가중평균증가율		4.1%		6.2%		4.9%		6.3%

1. 자산별 통행료수입에 대한 가중치 및 각 자산에 대한 회사의 투자지분율에 기초하여 산정. 2009년 7월 이후 개통된 자산 제외
 2. 감사를 받지 않은, 경영관리상 예상금액. EBITDA 마진=EBITDA/수입보장(지급기준)을 포함한 영업수익. 2008년 및 2009년에 개통된 자산 제외
 3. 개별 자산의 운영기간을 투자약정액으로 가중

신규 개통 자산의 운영 성과

계획대로 초기성장기 단계로 진입



- 신규 개통 자산 모두 정부수입보장이 있으며 전체 포트폴리오의 **29%** 비중 차지, 모든 자산이 계획대로 적기에 완공되어 개통됨
- 실시협약상 예측통행량 대비 실제통행량은 **76%** 수준¹ 가중평균 통행량 증가율은 전 분기 대비 **18.5%** 증가¹
- 주변 거주단지 개발로 인해 용인-서울 고속도로와 서울특별시 도시철도 9호선은 신규개통 자산중 가장 빠른 증가추세를 보임

	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 ² (1,000원)	85,465	220,338	124,963	125,133
일일평균 통행량 ² (차량/일)	53,217	34,567	174,512 ³	25,913
실시협약상 예측통행량 대비 실적	67% (2010년 1분기 - 58%)	77% (63%)	98% (91%)	73% (61%)
통행량 증가추이 (10년 1분기 vs 10년 2분기)	20%	21%	8%	20%
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 운행차량 ▪ 성장동력: 향후 3년동안 약 50,000 가구 입주 예정된 신항 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. 투자약정액으로 가중평균한 일일평균 통행량 기준
 2. 2010년 2분기 일평균 실제 통행량
 3. 2010년 2분기 일평균 순승차인원수 (환승승차인원 불포함)
 4. 5년마다 하향(상향) 조정

차입 현황

신용시장의 변동성에 대비한 보수적인 자본 구조



현금¹ **4,675억 원**

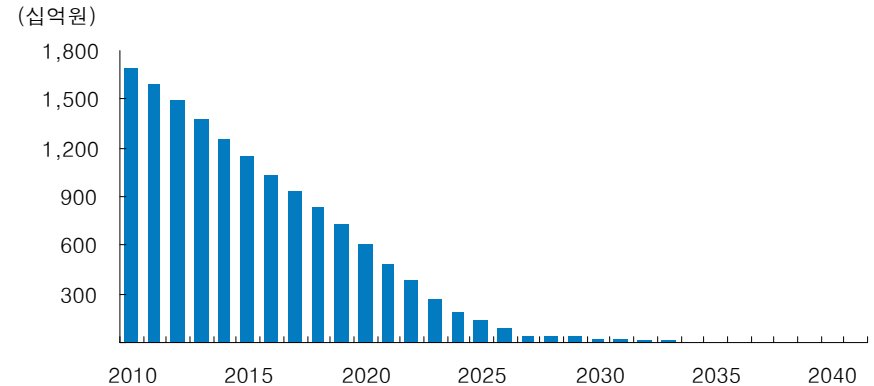
부채상환 만기² **8.5 년**

부채비율³ **51%**

EBITDA 대비 순부채비율⁴ **2.7x**

이자갯징⁵ **53%** 2011년 말까지

차입금 잔액 현황⁶



1. 투자지분율에 기초한 MKIF 및 자산의 총 현금 및 현금성자산 (MKIF의 현금 및 현금성 자산 2,047억 원 포함)
2. 총 투자자산 대출의 가중평균만기
3. 기어링 = 투자지분율에 기초한 MKIF 순부채 / (투자지분율에 기초한 MKIF 순부채 + MKIF 시가총액(3개월평균)).
4. 2009년 12월 31일 기준, 운영중인 자산에 대한 MKIF의 투자지분율에 기초한 EBITDA 대비 순부채 비율. 2008년 및 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

주당 **160** 원

2010년 상반기
주당 분배금¹

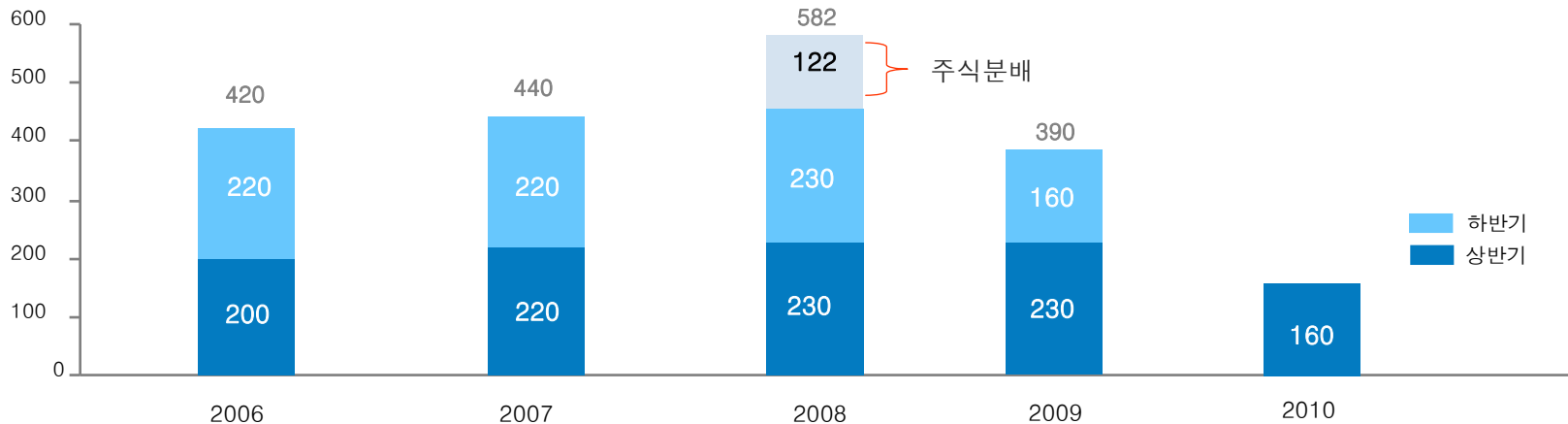
- 총 발행주식수 331,459,341주 기준, 상반기 주당 분배금은 총 530억원
- 2009년 하반기 분배금과 동일한 수준 지급

2010년
8월 13일

분배금 지급시기

- 총 분배금 주당 160원은 소득세법상의 배당소득세의 원천징수대상²

상장후 주당 분배금 지급실적



1. 이익배당 주당 158원 및 이익초과분배금 주당 2원 (이익잉여금의 감소)
 2. 배당소득에 대한 정확한 과세정보에 대해서는 별도의 세무전문가의 자문 요청



별첨

2

대차대조표

회계감사를 받지않은 개별 재무제표 기준- 2010년 6월 30일, 2009년 12월 31일 기준



(단위: 백만원)

	2010년 6월	2009년 12월
총자산	2,096,070	2,154,296
운용자산	1,898,722	1,964,784
현금 및 예치금	204,724	239,694
대출금	1,073,269	1,112,570
지분증권	620,729	612,520
기타자산 (미수이자, 선급비용 등)	197,348	189,512
부채총계	406,366	463,894
미지급금	1	7
미지급 운용수수료	5,579	5,814
장기차입금	397,979	380,087
기타부채	2,807	77,986
자본총계	1,689,704	1,690,402
부채 및 자본총계	2,096,070	2,154,296

투자집행 세부내역 1		
자산명	투자형태	2010년 상반기
부산신항만	지분	6,609
	후순위대출	34,494
인천대교	지분	1,600
	후순위대출	1,948
광주 제2순환도로 3-1구간	선순위대출	(3,668)
수정산터널	선순위대출	(3,597)
서수원-오산-평택고속도로	후순위대출	(68,455)
합계		(31,069)

1. 2008년 백양터널 선순위대출 유동화 관련 비용 23백만원 제외

손익계산서

회계감사를 받지않은 2010년 상반기 개별 재무제표 기준 (2009년 상반기 비교)



(단위: 백만원)

	2010년 상반기	2009년 상반기
운용수익	81,157	76,230
이자수익	74,007	79,878
수수료수익	-	144
채무증권평가차익 (차손)	-	(290)
운용자산매각이익 (손실)	7,148 ¹	(3,575) ⁴
기타운용수익	2	73
운용비용	28,821	26,095
운용수수료	11,229	11,594
이자비용 ²	13,183	11,266
기타비용	4,409 ³	3,235
당기순이익	52,336	50,135

1. 천안-논산고속도로의 이자수익 유동화(제2차)에 따른 매매차익 249백만원과 서수원-오산-평택 고속도로의 후순위대출 매각차익에 따른 6,899백만원 포함
2. 차입금의 변동금리부 마진 상승에 따른 이자비용 증가
3. 거래관련 일회성 비용 포함
4. 천안-논산 고속도로 후순위 대출에 대한 이자수익 유동화(제1차)에 따른 매매차손

현금흐름표

회계감사를 받지않은 2010년 상반기 개별 재무제표 기준 (2009년 상반기 비교)



(단위: 백만원)

	2010년 상반기	2009년 상반기	변동률
자산운용활동 현금흐름			
자산운용활동 현금유입액	79,283	252,313	(69%)
투자자산의처분	29,786	183,051	(84%)
대출금 회수액	42,232	67,463	(37%)
이자수익 및 기타수익	7,265	1,799	304%
자산운용활동 현금유입액:	(66,220)	(109,426)	(39%)
대출금 및 지분증권의 취득	(53,543)	(91,259)	(41%)
수수료 및 비용	(12,677)	(18,167)	(30%)
자산운용활동 순현금흐름	13,063	142,887	(91%)
재무활동 현금흐름			
차입금의 상환	5,000	82,000	(94%)
차입금의 차입	(53,033)	(74,411)	(29%)
재무활동 순현금흐름	(48,033)	7,589	(733%)
현금 및 예치금의 증가	(34,970)	150,476	(123%)
기초 현금 및 예치금	239,694	182,412	31%
기말 현금 및 예치금	204,724	332,888	(39%)

2010년 상반기 주요 재무 거래

MKIF의 내재가치 및 재투자 전략 확인



후순위대출 매각

대출채권 미수이자 유동화

금융종결 (2010년 1월)

서수원-오산-평택 고속도로



2회차 유동화증권 발행 (2010년 3월)

천안-논산 고속도로



거래내역

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

- 후순위 대출에 대한 이자 유동화 - 향후 6년동안 총 8회차에 걸쳐 약 1,572억원²의 무보증 유동화사채를 발행
- 2010년 2회차에 걸쳐 총 201억원에 이르는 유동화증권 발행 - 표면이율 6.68%

거래개요

- 비핵심 자산의 매각

- 미지급 상태의 후순위 대출 이자를 유동화시키는 효과
- 매력적인 가격

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

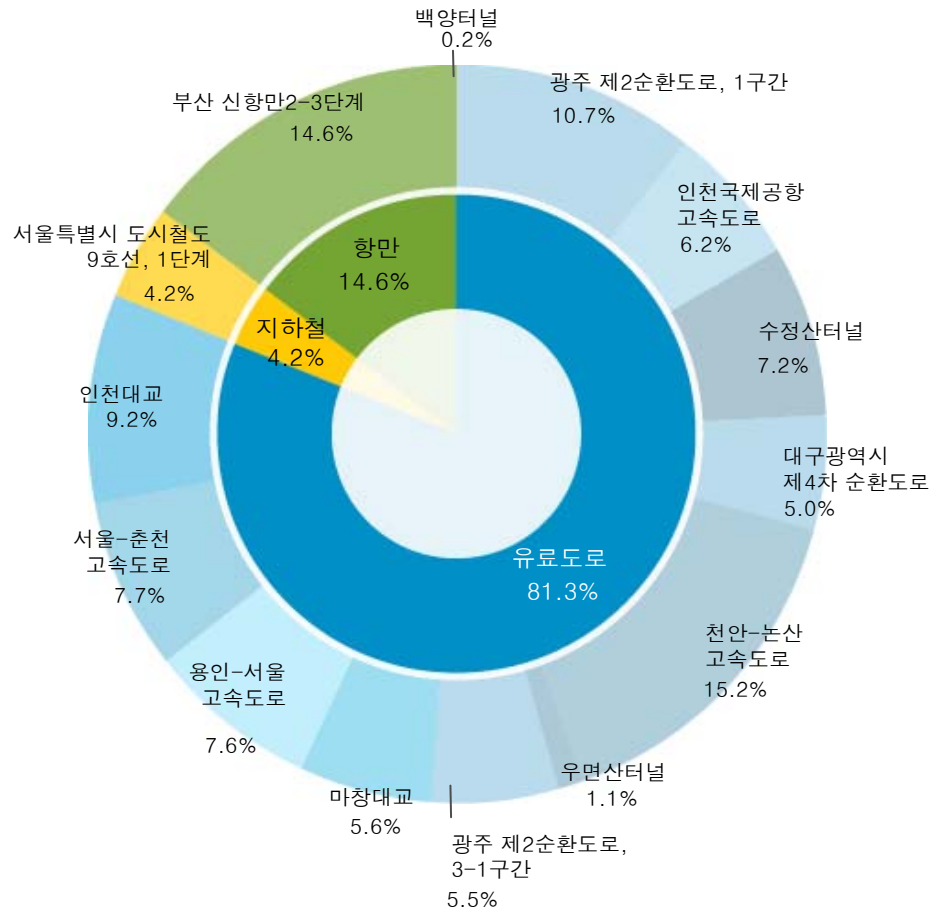
현금유입

- MKIF로 857억원의 순현금 유입

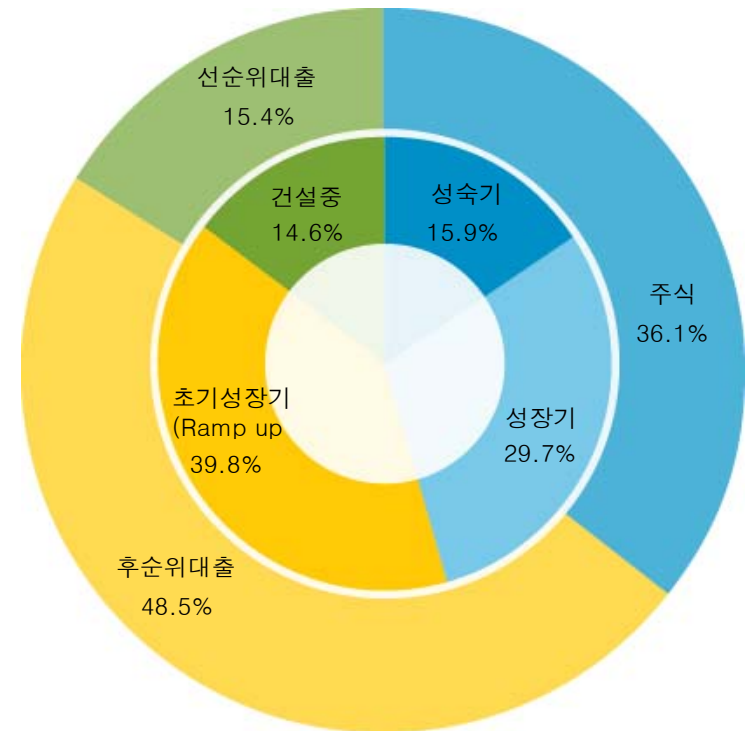
- MKIF로 195억원의 즉각적인 순현금 유입

1. 69억원은 2010년 1분기 회계실적에 반영
 2. 2009년 5월 14일 기준, 만기별 무보증 회사채 AA- 등급의 금리 기준

자산별 구성¹



자산의 투자형태 및 단계별 구성



1. 투자약정금 기준

2010년 6월 30일 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	61.1	8.5	127.5
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	-	-	69.7	7.85	98.6
마창대교	MCB	48.3	100.0	51.2	20.0	-	-	99.5
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		640.9		861.6		274.5		1,777.0
비율(%)		36.1%		48.5%		15.4%		100.0%

1. 운전자금 32억원을 포함한 금액임

장기 실시 협약

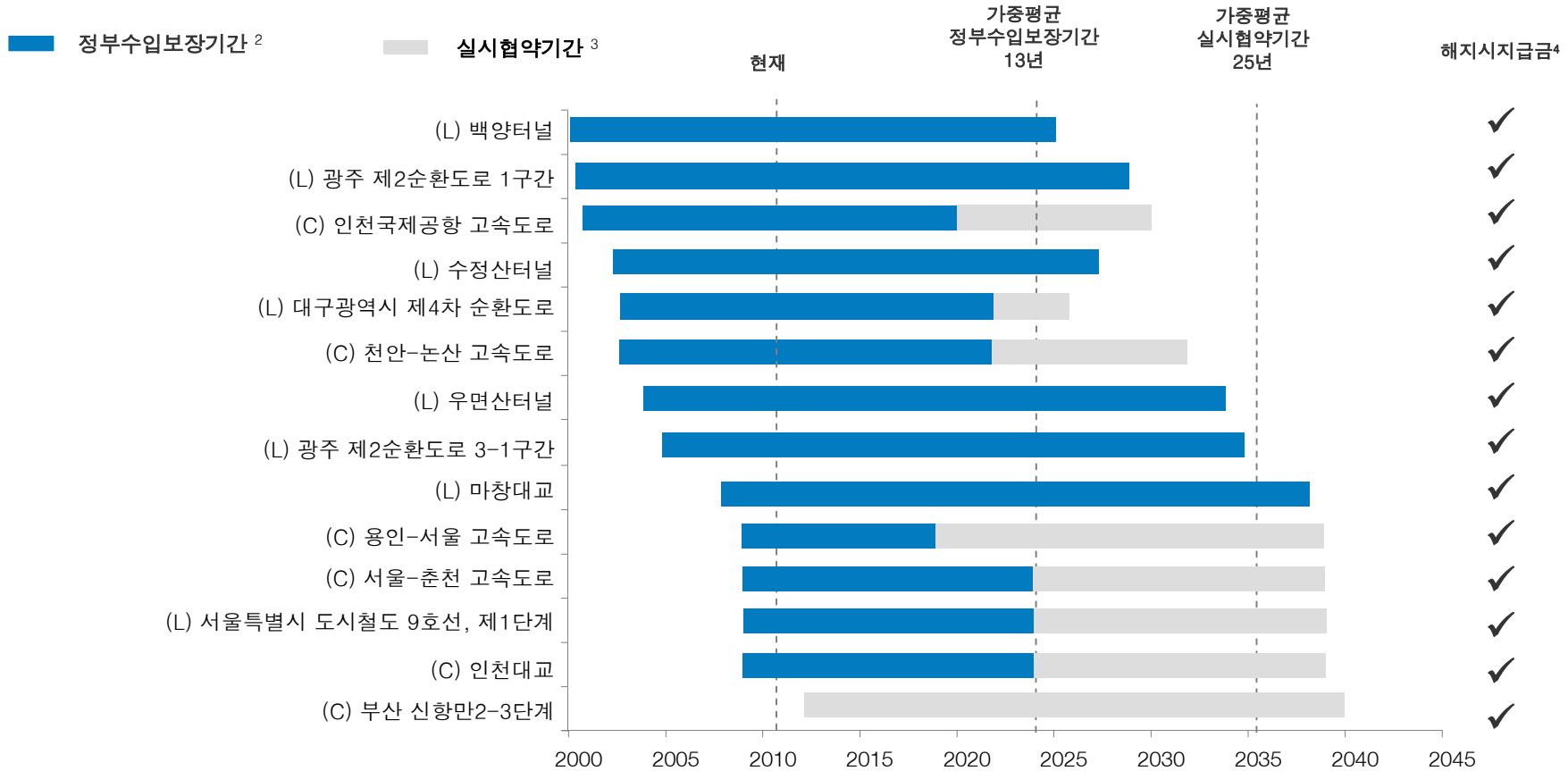
정부의 수입 보장은¹ 투자 안정성의 토대



실시협약기간 VS. 정부수입보장기간

2010년 6월 30일 기준

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	397,170	84%	3.2x	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	88,711	88%	4.8x
투자지분율에 기초한 합계⁶	31,629	(4,443)	27,186	72,920	86%	2.7x	28,404	(4,236)	24,167	83,905	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 자금제조달 관련 비용 제외
6. 자산에 대한 회사의 투자지분율에 기초하여 산정하였음