

맥쿼리한국인프라투자회사

Investor Presentation

2023년 3분기



주요 공지

책임제한

이 자료 및 정보는 대한민국의 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 따른 맥쿼리한국인프라투자회사 (이하 “MKIF”)의 증권(이하 “증권”)에 대한 모집, 매출, 청약의 권유 또는 광고에 해당하지 아니합니다. MKIF는 이 자료를 이용하여 직·간접적으로 증권의 모집, 매출이나 청약의 권유를 하려는 의도가 없습니다. 증권의 모집은 MKIF의 재무제표를 포함한 MKIF와 MKIF의 경영에 관한 구체적인 정보가 기재된 투자설명서를 사용하는 방법에 따를 것입니다.

MKIF 및 맥쿼리자산운용(주)(이하 “MKAM”)은 호주 Banking Act 1959 상으로 예금을 수취할 수 있는 기관이 아니며, 그들의 채무는 맥쿼리은행(ABN 46 008 583 542)에 대한 예금이나 다른 채무에 해당하지 않습니다. 맥쿼리은행은 MKIF/MKAM의 의무를 보증하거나 다른 방법으로 보장을 제공하지 않습니다.

이 자료는 1933년 미국 증권법과 1940년 투자회사법 및 그 개정 법률에 따라 등록 또는 등록을 면제받은 경우 외에는 미국에서 증권의 청약, 매매 또는 청약의 권유를 목적으로 제공하는 것은 아닙니다. 이 자료는 미국에서 교부할 수 없고, 미국에 거주하는 자에게 청약 또는 매매가 허용되지 않습니다.

이 자료의 전부 또는 일부는 투자설명서에 해당하지 아니합니다. 증권의 모집 또는 매출 과정에서 증권에 대한 투자판단은 MKIF가 모집과정에서 공시하는 투자설명서를 참조하여야 합니다.

이 자료는 미래에 대한 기대나 예측 등의 정보(이하 “예측정보”)를 일부 포함하고 있습니다. 이러한 예측정보의 경우에는 “기대”, “예상”, “계획”, “예측”, “추정”, “목표” 또는 이와 유사한 표현 등을 사용하고 있으며, MKIF의 목표나 계획을 서술하고 있는 부분은 모두 예측정보입니다. 이러한 예측정보는 실제 결과와 그와 현저하게 다를 위험성과 불확실성을 내포하고 있습니다. 예측정보는 MKIF 경영진이 입수 가능한 정보를 바탕으로 하며, 일정한 가정 하에서의 예상이나 예측에 기반하고 있습니다. MKIF는 새로운 정보가 입수되거나 새로운 사건이 발생하더라도 예측정보를 업데이트하거나 수정할 의무가 없습니다. 예측정보는 현재의 상황 하에서만 유효한 것이므로, 귀하는 예측정보에만 기반하여 부적절하게 판단 또는 행위 하여서는 아니 됩니다. 예측정보가 정확하거나, 추후 달성될 것은 보장되지 않습니다. 실제 결과, 성과나 사건들은 본 보고서에 명시된 위험 요소(risk factor) 외에 다른 요소로 인하여 중대하게 달라질 수 있습니다. 이 자료에 공개된 예측정보가 기반한 가정이 합리적이라는 점은 보장되지 않습니다. 투자는 투자손실위험을 수반하며, 투자전략이나 투자목표의 달성, 또는 투자자의 투자수익이 보장되지도 않습니다.

이하 MKIF에 대한 투자는 MKAM, 맥쿼리그룹, 기타 맥쿼리그룹 계열(이하 “맥쿼리”)에 대한 예금이나 채무가 아니며, 투자원금이나 수입의 손실 또는 환급 지연 가능성 등의 투자위험에 노출됩니다. MKIF 그리고 MKAM을 포함한 맥쿼리는 MKIF의 실적, 원금의 환급 또는 MKIF 주식에 대한 특정 수익률의 지급을 보장하지 않습니다.

귀사는 MKIF 또는 MKAM의 명시적인 사전 동의 없이 본 자료의 일부 또는 전부를 직접 또는 복제 등의 방법을 통하여 제3자에게 제공하여서는 아니됩니다.

목차

1	MKIF 소개	4
	한국 인프라 펀드의 선두주자	5
	MKIF 연혁	6
	사업 구조	7
	포트폴리오 구성	8
	투자법인 운영 및 실시협약 기간	9
	재무 현황	10
	분배	11
2	2023년 3분기 실적	12
	재무 및 운영성과 요약	13
	주요 이슈 및 거래 요약	14
	재무성과	16
	재무상태표	18
	도로 투자자산 실적	19
	항만 투자자산 실적	20
	부산항	21
	도시가스 사업 실적	22
3	씨엔씨티에너지(주) 투자	23
4	유상증자	26
A	별첨	28



01

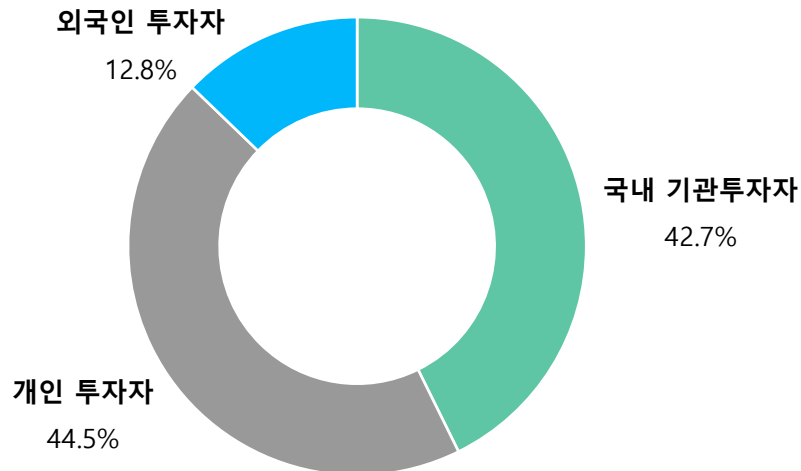
MKIF 소개



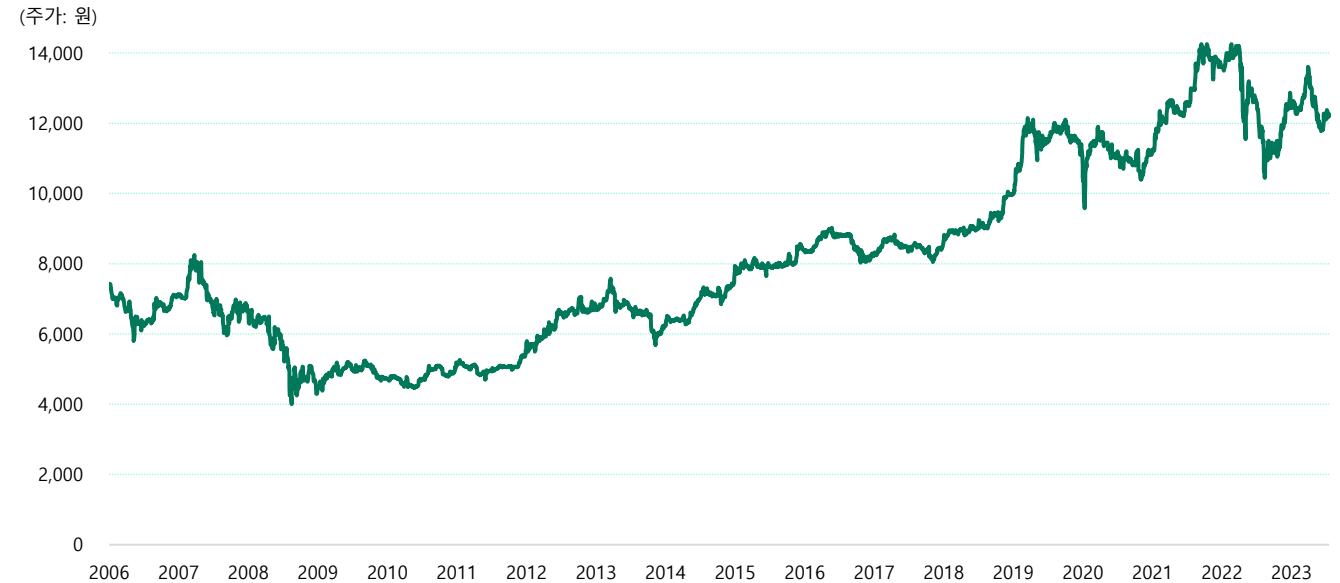
한국 인프라 펀드의 선두주자

- 2002년 설립 / 2006년 한국거래소 유가증권시장 상장
- 시가총액 ~5.3조원¹
- 『사회기반시설에 대한 민간투자법』(“민투법”)에 정의된 국내 사회기반시설사업(“인프라사업”)의 시행을 목적으로 하는 법인(“사업시행법인”)에 투자²
- 2022년도 기준 약 ~7.0% 수준의 시가 분배수익률 달성³
- 기업신용등급 AA0(안정적)⁴

주주 현황¹



주가 추이⁵



1. 2023년 9월 30일 기준
2. 민투법은 도로, 철도, 항만, 하수도, 폐기물처리시설 등의 사회기반시설들을 명시함
3. 2022년 말 종가 11,050원 및 2022년도 연간 분배금 주당 770원 기준 시가배당률; 과거 실적이 미래 수익을 보장하는 것은 아님
4. 2023년 3월 31일 NICE 신용평가에서 평가한 기업신용등급
5. 맥쿼리인프라 상장일인 2006년 3월 15일부터 2023년 9월 30일까지의 주가 추이; 과거 실적이 미래 수익을 보장하는 것은 아님

MKIF 연혁

설립 / 상장 2002 / 2006	투자대상 코어 및 코어+ 인프라 (국내 자산)	포트폴리오 도로 13개, 항만 1개, 철도 1개, 도시가스 3개	시가총액 5.3조원 (KOSPI 60위)
--	--	--	---

MKIF 연혁¹

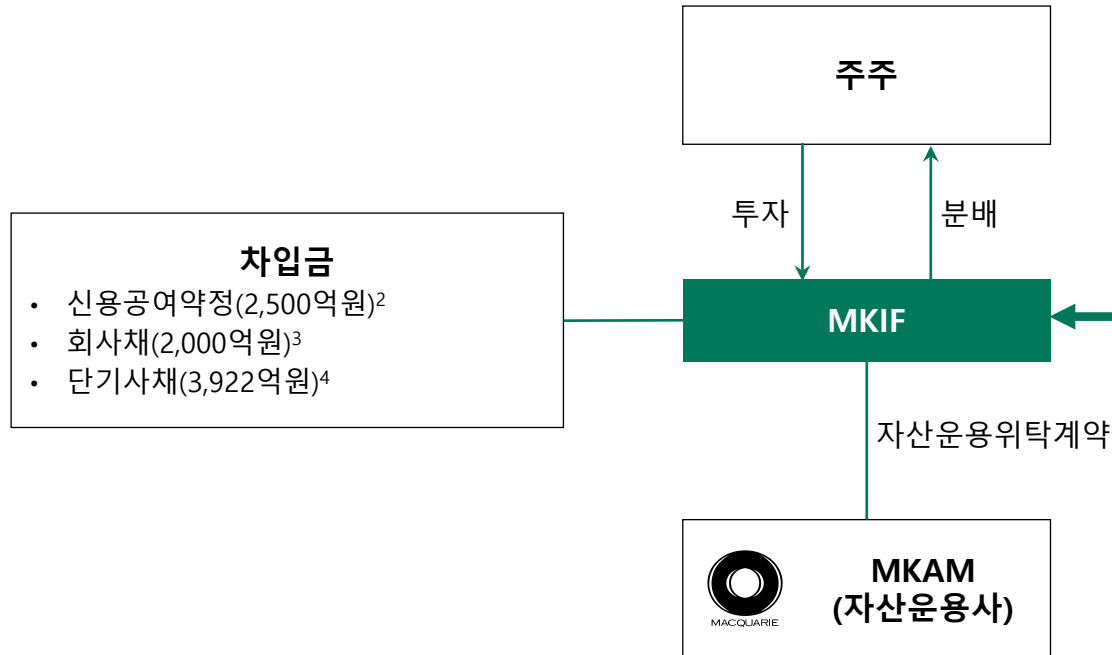
2002 ~ 2006 펀드 설립 및 투자자금 유치	2006 ~ 2009 기업공개 및 자산 안정화	2007 ~ 적극적인 펀드 및 투자자산 관리	2017 ~ 유상증자 및 신성장 추진
2002년 12월 설립 15개의 자산에 투자 약정 14개의 도로 자산 1개의 지하철 노선 - 총 1.3조원의 투자자금 유치	2006년 3월 상장(1.0조원)² - 한국 거래소와 런던 증권거래소에 상장² - 건설자산 5개 성공적 개통 - 투자자산 운영 안정화 달성	<u>펀드 관리</u> - 투자 13건³ / 매각 4건⁴ 13건의 펀드 자금재조달 / 채권 발행⁵ - 효과적인 IR 실행: 펀드 인지도 향상 및 MKIF 주식 거래 활성화 <u>투자자산 관리</u> 17건의 투자자산 사업재구조화⁶ 15건의 투자자산 분쟁 해결⁷ - 관련 현안 적극대응	- 정부 유권해석을 통한 투자대상 범위 확대 - 다양한 신규투자 기회 모색 2017년 - 유상증자(1,472억원) 2020년 - 유상증자(2,442억원) 2021년 - 유상증자(3,935억원) 2023년 - 유상증자(3,610억원)

1. 영문 축약어는 본 자료 8면 참조
2. 신주발행 0.6조원, 구주매출 0.4조원 / 2016년 3월에 런던 증권거래소 상장 폐지
3. BNP 2-3 신규투자(2008년); MCB 추가투자(2008년); BNP 2-3 추가투자(2013년); YSE 추가투자(2015년); IBC 추가투자(2017년); SCH 추가투자(2018년); DBR 신규투자(2019년); B2RR 신규투자(2020년); HY 신규투자(2021년); SRB 신규투자(2021년); IGEX 신규투자(2022년); SCH 추가투자(2022년); CNCITY 신규투자(2023년)
4. 신대구부산고속도로(2008년); 서수원-오산-평택 고속도로(2010년); 대구 4차 순환도로(2012년); 지하철 9호선(2013년)
5. MKIF가 발표한 펀드 자금재조달 공시 참조: 2007년 5월; 2009년 4월; 2009년 11월; 2011년 5월; 2011년 6월; 2014년 2월; 2016년 5월; 2018년 6월; 2019년 1월; 2021년 6월; 2022년 3월; 2023년 6월; 2023년 9월
6. MKIF가 발표한 투자자산 사업재구조화 공시 참조: 2007년 2월(대구 4차 순환도로); 2008년 1월(BYTL); 2008년 12월(WIC); 2009년 3월(IBC); 2009년 5월(CNEC); 2010년 11월(MCB); 2015년 8월(NAHC); 2015년 10월(YSE); 2016년 1월(WIC); 2016년 12월(KBICL); 2017년 1월(MCB); 2017년 8월(IBC); 2018년 6월(SCH); 2019년 4월(BNP 2-3); 2019년 12월(CNEC); 2020년 12월(SCH); 2023년 9월(NAHC)
7. 2013년 10월(BNP 2-3); 2015년 4월(MCB); 2015년 8월(KBICL); 2016년 12월(KBICL); 2019년 1월(SICL & BYTL); 2019년 3월(SICL); 2018년~2019년(SICL, WIC, KBICL, NAHC, CNEC 관련 총 5건의 세무소송); 2020년 5월(BYTL); 2020년 6월(IBC); 2021년 12월 (KBICL)

사업 구조

(2023년 9월 30일 기준)

- 인프라자산을 운영하는 18개의 개별 사업시행법인에 투자
- 투자법인¹에 대한 적극적인 경영 참여/활동
- 맥쿼리자산운용(MKAM)을 통해 위탁운용되는 회사형 펀드
- 펀드는 법인세법상 배당소득공제 대상 – 해당연도 배당가능 이익의 90% 이상 배당하는 경우



투자형태:

- 주식
- 후순위대출
- 선순위대출

투자수익:

- 이자/원금
- 배당금

MKIF 투자법인	MKIF 지분
백양터널(유)	100%
광주순환도로투자(주)	100%
신공항하이웨이(주)	24.1%
수정산투자(주)	100%
천안논산고속도로(주)	60%
우면산인프라웨이(주)	36%
광주순환(주)	75%
마창대교(주)	70%
경수고속도로(주)	43.75%
서울춘천고속도로(주)	18.16%
인천대교(주)	64.05%
부산신항제이배후도로(주)	47.56%
인천김포고속도로(주)	22.76%
비엔씨티(주)	30%
동북선도시철도(주)	30% ⁵
영산클린에너지(유) ⁶	100%
보문클린에너지(유) ⁶	100%
씨엔씨티에너지(주)	48%

1. MKIF가 투자 및 투자약정한 사업시행법인
 2. 약정액 2,500억원(2024년 1월 28일에 약정 만기) 중 1,200억원 인출
 3. 5년 만기 1,000억원(2028년 6월 12일 만기) 및 7년 만기 1,000억원(2025년 6월 11일 만기)
 4. 3,922억원 한도의 단기사채(2025년 9월 11일에 인수약정 만기) 중 1,050억원 인출
 5. MKIF의 투자약정금액 기준
 6. 영산클린에너지(유) 및 보문클린에너지(유)는 각 (주)해양에너지 및 서라벌도시가스(주) 관련 투자목적회사임

포트폴리오 구성¹

(2023년 9월 30일 기준)

- 18개 국내 인프라사업에 총 2.5조원을 투자 중이며, 투자 형태는 주식(31.3%), 후순위 대출(66.6%), 선순위 대출(2.1%)로 구성됨

동북선 도시철도(DBR)

- 13.4km, 지하 도시철도
- MKIF 투자약정금액: 827억원(3%)

인천국제공항 고속도로(NAHC)

- 40.2km, 왕복 6-8차선 도로
- MKIF 투자금액: 753억원(3%)

인천-김포 고속도로(IGEX)

- 28.9km, 왕복 4-6차선 터널
- MKIF 투자약정금액: 1,280억원(5%)

우면산터널(WIC)

- 3.0km, 왕복 4차선 터널
- MKIF 투자금액: 203억원(1%)

인천대교(IBC)

- 12.3km, 왕복 6차선 교량
- MKIF 투자금액: 2,954억원(12%)

용인-서울 고속도로(YSE)

- 22.9km, 왕복 4-6차선 도로
- MKIF 투자금액: 1,511억원(6%)

광주 제2순환도로, 1구간(KBICL)

- 5.6km, 왕복 6차선 도로
- MKIF 투자금액: 1,538억원(6%)

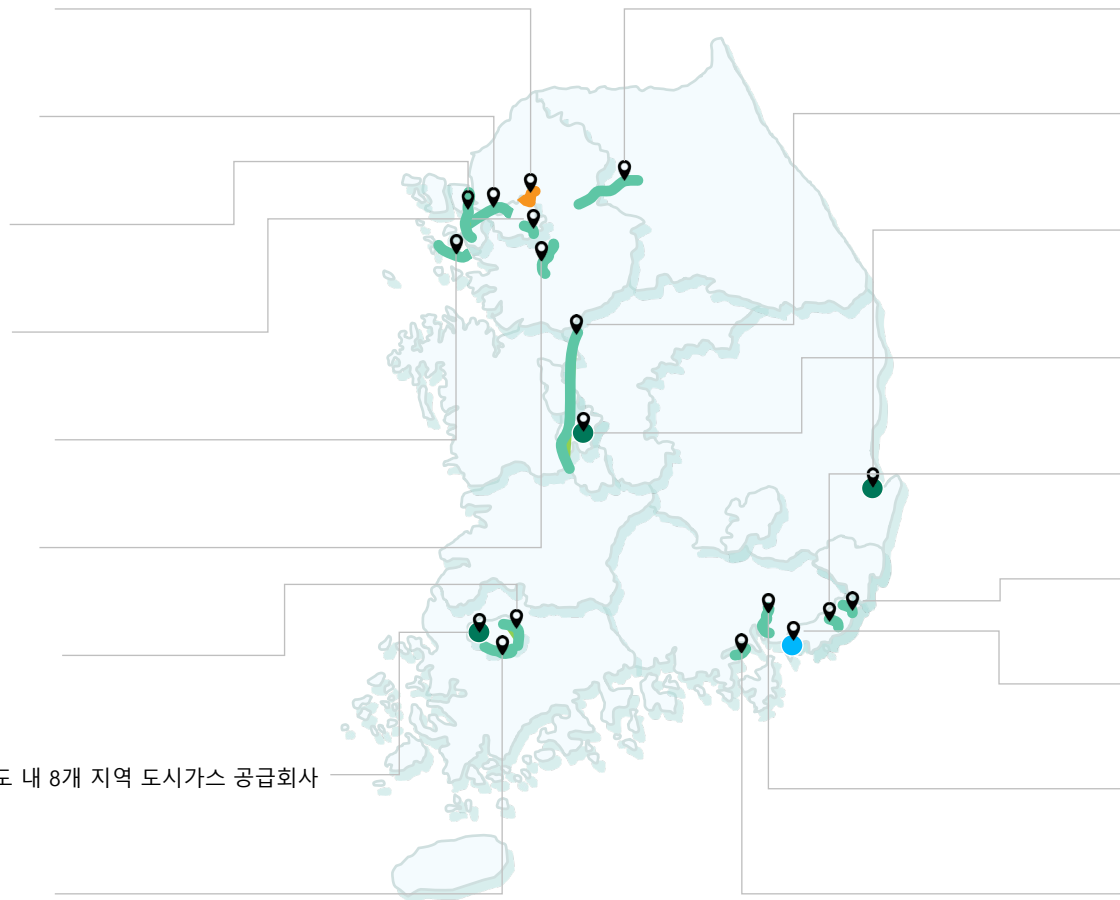
(주)해양에너지(HY)

- 총 배관 2,511km의 광주시 및 전라남도 내 8개 지역 도시가스 공급회사
- MKIF 투자금액: 3,225억원(13%)

광주 제2순환도로, 3-1구간(KRRC)

- 3.5km, 왕복 6차선 도로
- MKIF 투자금액: 289억원(1%)

● 유료도로(63%) ● 항만(10%) ● 철도(3%) ● 도시가스(24%)



서울-춘천 고속도로(SCH)

- 61.4km, 왕복 4-6차선 도로
- MKIF 투자금액: 1,660억원(7%)

천안-논산 고속도로(CNEC)

- 81.0km, 왕복 4차선 도로
- MKIF 투자금액: 2,701억원(11%)

서라벌도시가스(주)(SRB)

- 총 배관 574km의 경상북도 내 2개 지역 도시가스 공급회사
- MKIF 투자금액: 871억원(4%)

씨엔씨티에너지(주)(CNCITY)

- 총 배관 1,758km의 대전시 및 계룡시 도시가스 공급회사 겸 113MW 규모의 열전기 사업자
- MKIF 투자금액: 1,832억원(7%)

백양터널(BYTL)

- 2.3km, 왕복 4차선 터널
- MKIF 투자금액: 22억원(0.1%)

수정산터널(SICL)

- 2.3km, 왕복 4차선 터널
- MKIF 투자금액: 471억원(2%)

부산항신항 2-3단계(BNP 2-3)

- 연 300만 TEU 처리 능력을 갖춘 컨테이너 항만
- MKIF 투자금액: 2,594억원(10%)

부산항신항 제2배후도로(B2RR)

- 15.3km, 왕복 4차선 도로
- MKIF 투자금액: 1,107억원(4%)

마창대교(MCB)

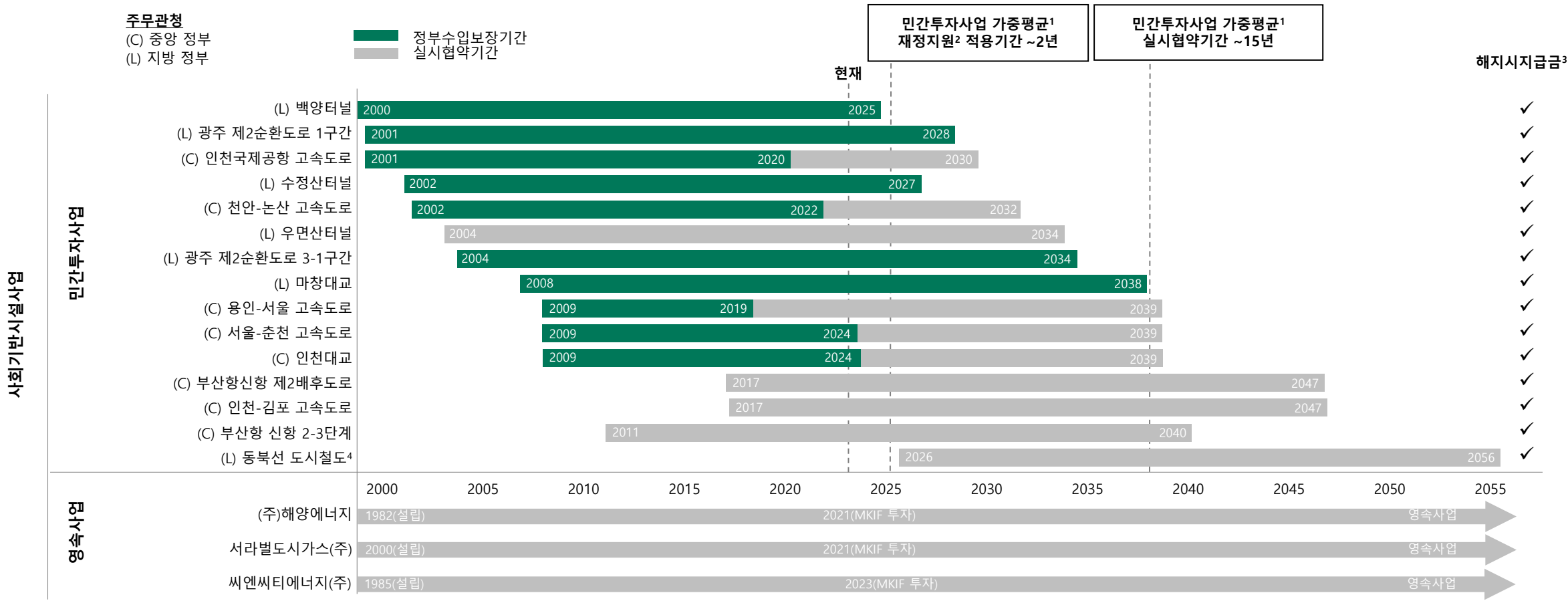
- 1.7km, 왕복 4차선 교량
- MKIF 투자금액: 1,128억원(5%)

1. 각 금액 및 괄호 안에 표시된 구성은 MKIF 투자금액 기준(동북선도시철도(주), 인천김포고속도로(주) 투자약정금액 포함)

투자법인 운영 및 실시협약 기간

(2023년 9월 30일 기준)

- 회사는 총 18개 사업에 투자하고 있으며, 이 중 15개의 사업은 주무관청과 실시협약을 체결하여 정해진 기간 동안 사업을 시행하는 민간투자사업이고, 그 외 3개의 사업은 특정 사업 종료일이 정해지지 않은 영속사업(going concern)임

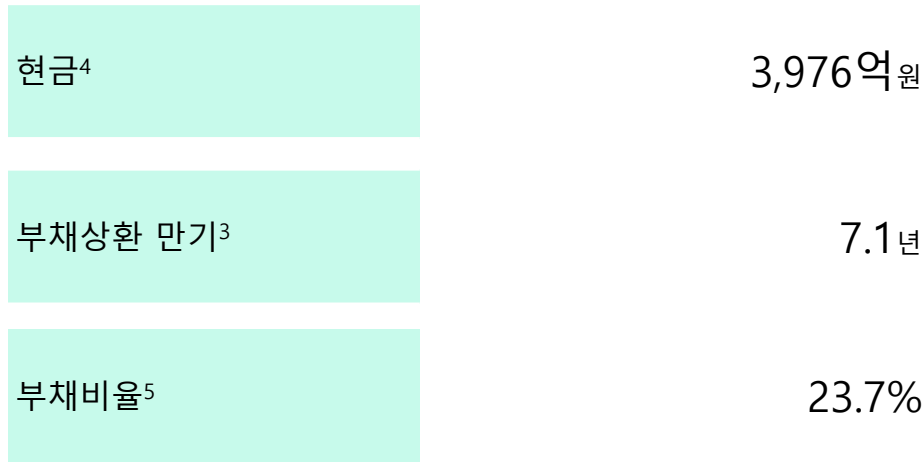


1. MKIF 투자금액으로 가중(동북선도시철도(주), 인천김포고속도로(주) 투자약정금액 포함)
 2. 최소통행료수입보장금, 최소처분가능수입보장금, 비용보전금, 기타 통행료 미인상에 따른 보전금 등; 통행료 미인상 보전금은 통상 실시협약기간 전체에 대해 적용되므로 가중평균 재정지원 적용기간은 그 외 재정지원 기간들을 고려하여 산정
 3. 투자법인들은 관련 실시협약상, 투자법인 귀책사유, 정부 귀책사유 그리고 불가항력의 사유로 인해 사업시행기간 종료 전에 실시협약이 해지될 때에 상당액의 해지시지급금을 받을 권리가 있음
 4. 건설(2021년~2026년 예상) 후 실시협약기간인 30년 동안 운영

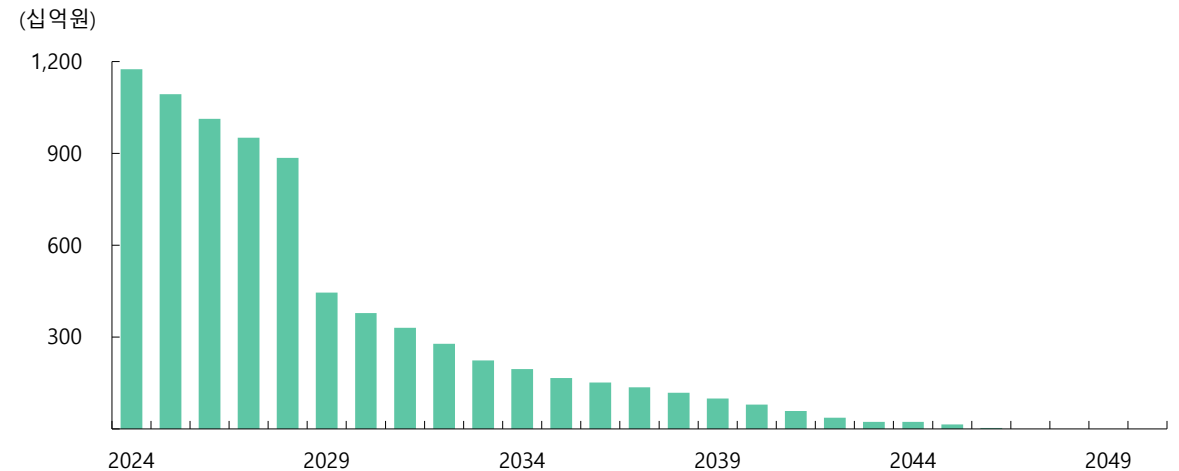
재무 현황

(2023년 9월 30일 기준)

- 민투법 규정상 MKIF의 차입금은 자본금의 30%¹로 제한되며, 현재 차입 약정액 8,422억원 중 차입 잔액은 4,250억원임
 - 총 약정액 2,500억원인 신용공여약정(2024년 1월 28일에 약정 만기)에서 기준일 현재 1,200억원 인출
 - 회사채 2,000억원(5년 만기 1,000억원(2028년 6월 12일 만기) 및 7년 만기 1,000억원(2025년 6월 11일 만기))
 - 총 발행한도 3,922억원의 약정 단기사채(2025년 9월 11일에 인수약정 만기) 관련 기준일 현재 1,050억원 인출
- MKIF 차입금 가중평균 금리는 4.6%이고, 상환 평균 잔여 만기는 1.8년임
- 투자법인의 부채는 선순위 차입금이 상환됨에 따라 점차 감소할 예정이며, 외부차입금² 상환 평균 만기³는 약 7.1년임



투자법인의 외부차입금 예상 잔액⁶

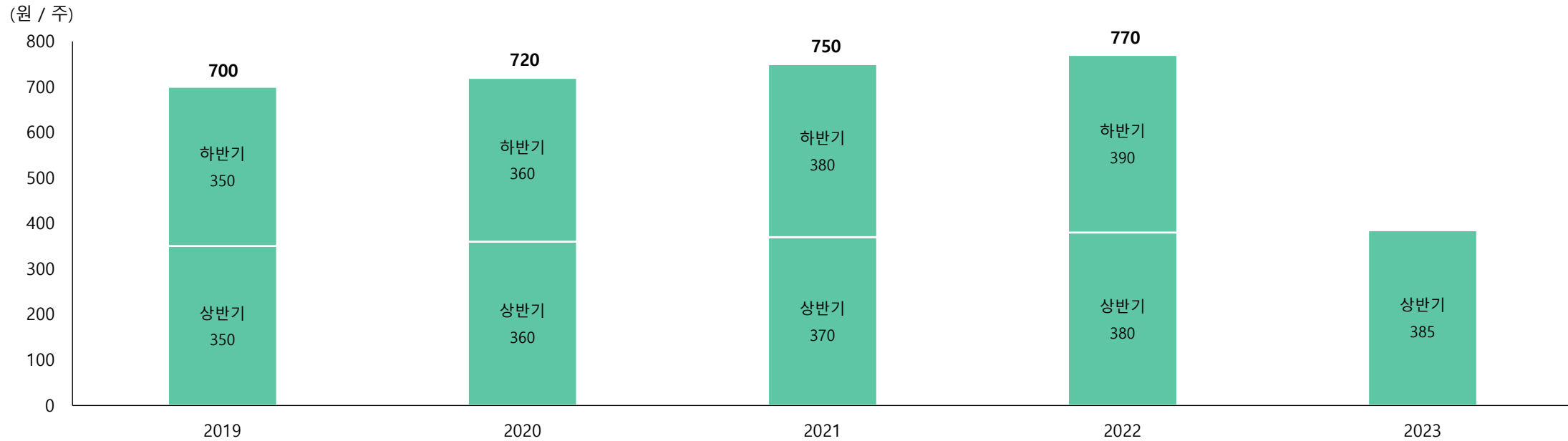


1. 민투법상 현재 MKIF 차입금 한도는 8,422억원임(MKIF 자본금 2조 8,074억원의 30%; 억원 미만 절사)
 2. 투자법인의 외부차입금은 투자법인이 인출한 전체 차입금에서 다음을 공제한 금액을 의미함: (i) MKIF로부터 차입("MKIF대출")한 금액; (ii) MKIF대출과 동일한 약정 또는 상환 순위가 MKIF대출 대비 후순위인 약정에 따라 제3자로부터 차입한 금액; (iii) 사업재구조화를 통해 주무관청이 신용보강을 하여 대출금 상환위험이 주무관청으로 이전되어 있는 투자법인의 차입 금액
 3. MKIF 지분율에 기초한 투자법인의 외부차입금 가중평균만기
 4. MKIF 펀드 및 MKIF 지분율에 기초한 투자법인의 총 현금 및 현금성자산(MKIF 현금 및 현금성 자산 192억원 포함)
 5. MKIF 펀드 및 MKIF 지분율에 기초한 투자법인의 순부채 / (MKIF 펀드 및 MKIF 지분율에 기초한 투자법인의 순부채 + MKIF의 직전 3개월 평균 시가총액)
 6. MKIF 지분율에 기초한 투자법인의 외부차입금 예상 잔액으로, 추가 사업재구조화 및 신규 투자 자산이 없을 경우를 가정

분배

- 분배금은 연 2회 지급(6월말 기준 / 12월말 기준)
- 최저 분배금 지급기준은 세무상이익 또는 배당가능이익 중 큰 금액(법인세 공제 적용)
- 2023년 상반기 분배금 주당 385원¹(총 1,559억원)은 2023년 8월 28일에 지급 완료

분배 실적²



1. 분배금 전액은 소득세법상 배당소득세의 원천징수 대상임. 투자자들은 배당소득에 대한 정확한 세무처리에 대해서는 개별적으로 세무전문가의 자문 필요

2. 과거의 실적이 미래 수익을 보장하는 것은 아님

02

2023년 3분기 실적



재무 및 운영성과 요약

MKIF 운용수익 및 순이익 (P16)

- 2023년 3분기(이하 “동 분기”) 운용수익 및 순이익은 전년 대비 각 7.4% 및 5.0% 증가한 761억원 및 585억원을 기록하였음. 운용수익 및 순이익 증가는 이자수익 증가에 기인함.

도로자산 통행량 및 통행료수입 실적 (P19)

- 동 분기 13개 유료도로 투자자산의 가중평균 통행량 및 통행료수입은 전년 대비 각 6.9% 및 11.4% 상승하였고, 통행량 증가는 코로나바이러스 관련 사회적 거리두기 완화로 공항 이용 및 야외 활동을 위해 도로를 이용하는 차량의 수가 늘어난 부분에 주로 기인함.

부산항 신항 2-3단계(“BNP 2-3”) 실적 (P20)

- 동 분기 총 처리 물동량은 전년 동기 대비 8.4% 상승한 70만 TEU임. 매출액 및 EBITDA는 전년 동기 대비 각 4.9% 및 10.2% 하락한 410억원 및 201억원을 기록함. 물동량 증가에도 불구하고 매출액 및 EBITDA가 하락한 주 원인은, (i) 환적 물동량은 증가한 반면 상대적으로 효율이 높은 수출입 물동량이 줄어든 부분과 (ii) 컨테이너 냉장/냉동 및 보관 서비스 등이 포함된 기타매출(ancillary revenue)이 감소한 점에 기인함.

도시가스 사업 실적 (P22)

- 동 분기 (주)해양에너지의 도시가스 판매량은 전년 동기 대비 1.3% 상승한 114백만 m³임. 매출액 및 EBITDA는 전년 동기 대비 각 9.2% 및 5.7% 하락한 1,042억원 및 100억원을 기록함.
- 동 분기 서라벌도시가스(주)의 도시가스 판매량은 전년 동기 대비 2.5% 하락한 33백만 m³임. 매출액 및 EBITDA는 전년 동기 대비 16.9% 및 12.7% 하락한 305억원 및 23억원을 기록함.
- 동 분기 씨엔씨티에너지(주)의 도시가스 판매량은 전년 동기 대비 4.2% 하락한 86백만 m³임. 매출액 및 EBITDA는 전년 동기 대비 11.5% 및 7.2% 하락한 818억원 및 -15억원을 기록함.
- 도시가스 사업의 매출액이 판매량 증감을 대비 더욱 크게 감소한 이유는, 한국가스공사(주) 평균 도매단가 하락이 매출액에 반영된 부분에 주로 기인함.

주요 거래 및 이슈 요약(1/2)

씨엔씨티에너지(주) 투자 (P23)

- 2023년 6월 2일, MKIF는 씨엔씨티에너지(주)(이하 "대상회사")의 기존 주주들 중 일부로부터 대상회사의 주식 총 957,437주를 매입하는 주식매매계약을 체결하였고, 대상회사와는 신주인수계약을 체결하여 대상회사가 발행하는 신주 1,250,000주를 전량 인수하기로 결정함(이하 총칭하여 "본건 투자").
- 2023년 7월 25일, MKIF는 본건 투자에 대한 금융 종결을 완료하였고, 이로써 MKIF는 대상회사의 지분 약 48%를 보유하게 되었음. MKIF는 본건 투자에 필요한 자금 총 1,867억원(거래비용 35억원 포함)을 먼저 MKIF의 차입금을 활용하여 마련했고, 2023년 8월 9일에 납입된 유상증자 대금으로 해당 차입금을 상환하였음.

회사채 1,000억원 발행 완료

- 2023년 6월 12일, MKIF는 제3회차 총액 1,000억원, 5년 만기, 고정금리 무보증 사채를 연 금리 4.406%에 발행 완료하였음.
- 본 회사채 발행으로 유입된 1,000억원은 2023년 6월 12일에 만기 도래한 MKIF의 기존 제2-1회차 총액 1,000억원, 5년 만기, 고정금리 무보증 사채를 상환하는데 사용하였음.

유상증자 (P26)

- 2023년 6월 13일, MKIF의 이사회는 30,935,808주의 보통주(현재 총 발행주식수의 7.64%)(이하 "신주")를 발행(이하 "본 유상증자")하는 안건에 대한 결의를 하였고, 이와 관련하여 MKIF는 5개의 공동대표주관회사와 인수계약을 체결하고 금융감독원에는 증권신고서를 제출하였음.
- 본 유상증자의 최종 발행가액은 2023년 7월 27일에 주당 11,670원으로 결정되었고, 총 43,674,422주가 청약(총 청약률 141.2%) 되었음. 유상증자 대금 3,610억원은 2023년 8월 9일에 납입되었으며, 신주는 2023년 8월 21일에 상장되었음.
- MKIF는 본 유상증자를 통해 모집한 3,610억원에서 발행제비용 25억원을 제외한 3,585억원 대해 다음과 같이 사용하였음:
 - 1,280억원: MKIF가 2022년 3월 14일에 공시한 인천-김포 고속도로 민간투자사업 투자에 사용
 - 1,867억원: MKIF가 2023년 6월 2일에 공시한 씨엔씨티에너지(주) 투자에 사용
 - 438억원: 미래 잠정 신규 투자에 필요한 재무적 유동성 확보에 사용

주요 거래 및 이슈 요약(2/2)

3,922억원 한도의 단기사채 인수계약 체결

- 2023년 9월 11일, MKIF는 3개의 인수회사와 단기사채 인수계약을 체결하였음. 단기사채 인수계약은 2023년 9월 11일부터 2025년 9월 11일까지 유효하며, MKIF는 총 3,922억원의 발행한도 내에서 회차당 90일 이하의 단기사채를 연 91일물 CD 금리 + 120bps의 조건¹으로 회차 제한 없이 발행할 수 있고, 각 인수회사는 개별 설정된 인수한도 내에서 MKIF가 발행하는 본건 단기사채를 인수하기로 하였음. MKIF는 본건 단기사채 발행을 통해 조달하는 자금을 투자 목적으로 사용할 계획임.

신공항하이웨이(주) 사업재구조화

- 2023년 9월 24일, 신공항하이웨이(주)는 주무관청인 국토교통부와 변경실험약을 체결하였고, 주요 내용은 다음과 같음:
 - 인천국제공항고속도로 통행료 약 51%² 인하(2023년 10월 1일부터 적용)
 - 잔존 기존 실험약기간 동안 위 통행료 인하로 사업시행자의 매출액이 감소하는 부분은 주무관청이 지정한 기관이 전액 보전
 - 기존 실험약기간 내 사업시행자의 주주구성 및 자본구조와 MKIF 투자금액 및 투자조건은 변동 없음

(주)마창대교 ICC 중재 신청

- (주)마창대교와 주무관청인 경상남도는 2017년 1월 26일에 기존 실험약을 변경하는 변경실험약을 체결하였고, 이후 (주)마창대교는 변경실험약에서 규정하는 수입분할관리방식에 따라 산정된 재정지원금을 주무관청으로부터 지급 받아 왔음. 그런데 주무관청에서는 2023년 1월부터 기존과 다른 자체적인 재정지원금 산정 기준을 적용하겠다고 통보하였고, 그 후로 주무관청은 (주)마창대교가 2023년 1월 1일부터 2023년 9월 25일까지 신청한 재정지원금 총 42억원에서 약 34억원이 제외된 8억원만 지급하였음.
- 이에 따라 (주)마창대교는 2023년 9월 25일 주무관청을 상대로 국제상업회의소(이하 "ICC")에 약 34억원 규모³의 미지급 재정지원금을 청구(이하 "본건 중재")하는 중재신청서를 제출하였음. 본건 중재는 실험약 및 ICC 중재 규칙에 따라 3인의 중재인으로 구성된 중재판정부의 심리를 거쳐 최종 판정될 예정임. ICC의 중재 판정은 당사자들에게 최종 구속력을 가지며, 달리 특별한 사정이 없는 이상 중재 판정에 소요되는 기간은 12개월 내외로 예상되지만, 실제 소요 기간은 여러 상황에 따라 달라질 수 있음.

1. 미발행 수수료는 연 30bps이고, 2023년 9월 11일부터 2023년 10월 31일까지의 기간 동안은 총 3,922억원 한도 중 2,549억원에 대해서는 연 91일물 CD 금리 + 180bps의 조건으로 한도대출 사용 가능

2. 1종차량(소형차), 실제 징수 통행료 및 인천공항 톨게이트 구간 기준; 6,600원/대에서 3,200원/대로 인하

3. 2023년 1월, 4월 7월에 신청한 각 2022년 4분기, 2023년 1분기, 2023년 2분기 재정지원금 중 미지급된 금액의 합계이며, 주무관청이 향후 추가적으로 재정지원금을 지급하지 않을 경우 (주)마창대교는 중재 신청 취지를 확장할 예정임

재무성과(누적)¹

- 2023년 3분기 누적 운용수익 및 순이익은 전년 대비 각 4.9% 및 3.3% 증가함
- 운용수익 및 순이익 증가는 이자수익 증가에 기인함

	2023년 3분기 누적	2022년 3분기 누적	(단위: 백만원) 증감률(%)
운용수익	322,389	307,339	4.9%
이자수익	215,990	199,190	
배당수익 ²	106,283	108,033	
기타수익	116	116	
운용비용	52,138	45,759	13.9%
운용수수료	32,793	34,442	
이자비용	16,683	8,767	
기타비용	2,662	2,550	
당기순이익	270,251	261,580	3.3%
경상적 당기순이익 ³	270,251	261,580	3.3%
주당순이익(EPS)(원) ⁴	660	646	2.2%
경상적 EPS(원) ^{3,4}	660	646	

1. 감사 받지 않은 개별 재무제표 기준
 2. 2023년 3분기 누적 배당수익: 신공항하이웨이(주) 193억원, 천안논산고속도로(주) 600억원, 수정산투자(주) 135억원, 광주순환(주) 120억원, 우면산인프라웨이(주) 15억원
 2022년 3분기 누적 배당수익: 신공항하이웨이(주) 193억원, 천안논산고속도로(주) 600억원, 수정산투자(주) 175억원, 광주순환(주) 112억원
 3. 일회성 항목 제외: 2023년 3분기 누적 및 2022년 3분기 누적 일회성 항목 없음
 4. 당기순이익 증가율과 주당순이익(EPS) 증가율 간의 차이는, 2023년 3분기 중 종결된 유상증자로 MKIF 발행주식수가 증가한 점에 기인함

재무성과(분기별)¹

- 2023년 3분기 운용수익 및 순이익은 전년 대비 각 7.4% 및 5.0% 증가함
- 운용수익 및 순이익 증가는 이자수익 증가에 기인함

(단위: 백만원)

	2023년 3분기	2022년 3분기	증감률
운용수익	76,060	70,833	7.4%
이자수익	73,646	68,365	
배당수익 ²	2,412	2,412	
기타수익	2	56	
운용비용	17,535	15,118	16.0%
운용수수료	10,920	10,821	
이자비용	5,709	3,447	
기타비용	906	850	
당기순이익	58,525	55,715	5.0%
경상적 당기순이익 ³	58,525	55,715	5.0%
주당순이익(EPS)(원) ⁴	140	138	1.4%
경상적 EPS(원) ^{3,4}	140	138	

1. 감사 받지 않은 개별 재무제표 기준

2. 2023년 3분기 배당수익: 신공항하이웨이(주) 24억원
2022년 3분기 배당수익: 신공항하이웨이(주) 24억원

3. 일회성 항목 제외: 2023년 3분기 및 2022년 3분기 일회성 항목 없음

4. 당기순이익 증가율과 주당순이익(EPS) 증가율 간의 차이는, 2023년 3분기 중 종결된 유상증자로 MKIF 발행주식수가 증가한 점에 기인함

© Macquarie Korea Infrastructure Fund

재무상태표¹

	2023년 9월 30일	2022년 12월 31일
자산		
운용자산	2,497,383	2,305,832
현금 및 예치금	19,162	27,547
대출금	1,708,724	1,707,253
지분증권	769,497	571,032
기타자산	802,444	742,258
미수이자	796,533	735,892
미수금	2,349	2,350
선급비용	1,418	1,895
선급금	2,144	2,121
자산총계	3,299,827	3,048,090
부채		
사채	302,629	348,915
장기차입금	120,000	137,151
미지급운용보수	10,920	9,898
기타	10,289	11,119
부채총계	443,838	507,083
자본		
자본금	2,807,423	2,448,937
이익잉여금(결손금)	48,566	92,070
자본총계	2,855,989	2,541,007
부채 및 자본총계	3,299,827	3,048,090

투자집행 및 회수 세부내역

투자법인명	투자형태	2023년
광주순환도로투자(주)	선순위대출	(9,825)
서울-춘천고속도로(주)	지분증권	3,640
동북선도시철도(주)	지분증권	8,159
	후순위대출	8,600
인천김포고속도로(주)	후순위대출	2,732
씨엔씨티에너지(주)	지분증권	186,666
합계*		199,972

* 백양터널(유) 대출채권 상각액 36백만원 비포함

1. 2023년 9월 30일은 감사 받지 않은 개별 재무제표 기준; 2022년 12월 31일은 감사 받은 개별 재무제표 기준; 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 및 MKAM의 내부 평가위원회 의결에 따라 MKIF는 모든 비상장주식에 대해 취득가격으로 평가함
© Macquarie Korea Infrastructure Fund

도로 투자자산 실적

- 2023년 3분기 주요 하이라이트는 아래와 같음:
 - 2020년 코로나바이러스 확산으로 저조한 통행량 실적을 보였던 인천국제공항 고속도로와 인천대교는 꾸준한 회복세를 보이고 있으며, 인천국제공항 고속도로의 경우 통행료가 상대적으로 높은 본선(공항) 구간 통행량이 증가하여 전년 동기 대비 대폭 개선된 통행료수입 증가율을 기록함
 - 천안-논산 고속도로의 경우 2022년 12월 최소수입보장(MRG) 만료 후 명절보전금이 최소수입보장 관련 정부보조금이 아닌 통행료수입의 일부로 분류되는 차액보전금에 포함되어 전년 동기 대비 높은 통행료수입 증가율을 보이는 것으로 나타남

	2023년 3분기 누적				2023년 3분기			
	일평균 통행량		일평균 통행료수입 ¹		일평균 통행량		일평균 통행료수입 ¹	
	대/일	전년대비 증감 (%)	1,000원/일	전년대비 증감 (%)	대/일	전년대비 증감 (%)	1,000원/일	전년대비 증감 (%)
백양터널	72,115	0.3%	60,012	0.2%	71,497	(2.2%)	59,494	(2.3%)
광주 제2순환도로, 1구간	68,595	5.1%	72,080	4.7%	69,943	3.6%	73,289	3.1%
인천국제공항 고속도로	103,652	33.5%	430,279	41.4%	111,248	25.5%	459,974	33.4%
수정산 터널	47,125	3.5%	43,604	3.3%	48,013	3.6%	44,370	3.4%
천안-논산 고속도로	59,453	2.8%	558,282	12.8%	60,317	0.6%	558,641	14.2%
우면산 터널	29,451	1.8%	64,787	1.9%	30,009	1.5%	66,025	1.6%
광주 제2순환도로, 3-1구간	64,148	4.7%	68,795	4.5%	65,549	3.1%	70,245	2.9%
마창대교	44,994	4.9%	95,645	2.6%	45,618	3.6%	93,441	1.6%
용인-서울 고속도로	93,357	1.2%	144,842	(0.4%)	94,810	1.3%	145,630	1.5%
서울-춘천 고속도로	61,371	(3.9%)	258,059	(5.2%)	67,058	(5.2%)	276,129	(4.3%)
인천대교	67,710	32.2%	294,262	29.6%	72,635	25.0%	311,805	25.7%
부산항신항 제2배후도로	21,808	7.8%	42,180	7.2%	22,308	9.2%	43,131	9.0%
인천-김포 고속도로	55,143	1.7%	162,565	1.3%	54,066	0.4%	158,108	1.9%
가중평균증가율²		9.2%		12.1%		6.9%		11.4%

1. 통행료수입은 정부의 재정지원금을 포함하지 않은 금액이며, 백양터널, 광주 제2순환도로 1구간 및 3-1구간, 수정산 터널, 마창대교, 서울-춘천 고속도로, 인천대교는 실시협약에 따라 정해진 기간의 수입 또는 현금흐름이 특정 수준을 하회할 경우, 정부의 재정지원을 받게 됨
2. 자산별 통행수입에 대한 가중치 및 각 투자법인의 MKIF 지분율에 기초하여 산정(투자약정금 전액 투자 가정)

© Macquarie Korea Infrastructure Fund
19

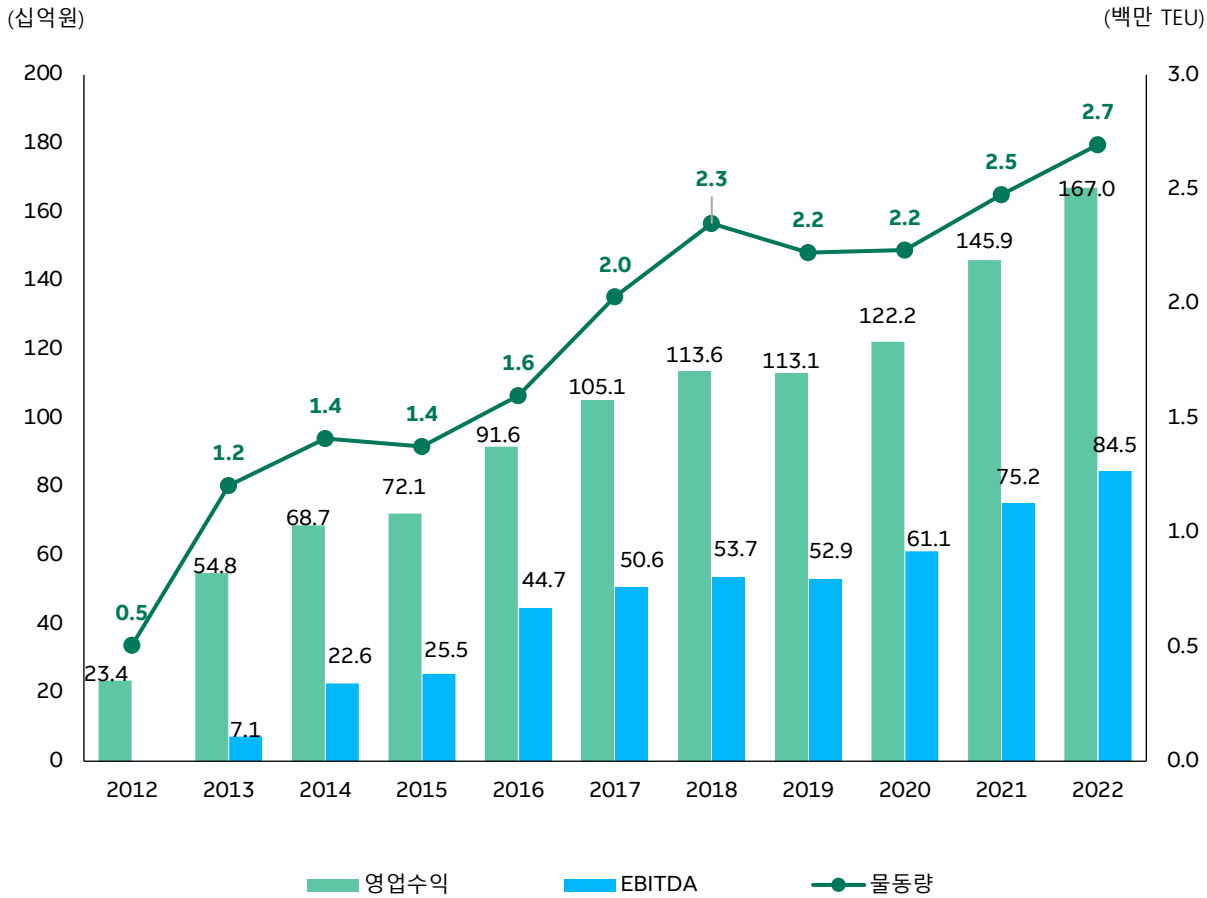
항만 투자자산 실적

비엔씨티(주) 2023년 3분기 실적

	2023년 3분기 누적	2022년 3분기 누적	증감률	2023년 3분기	2022년 3분기	증감률
물동량(백만 TEU)	2.11	2.02	4.4%	0.70	0.64	8.4%
영업수익(십억원)	123.9	124.7	(0.7%)	41.0	43.2	(4.9%)
EBITDA(십억원)	61.5	63.5	(3.2%)	20.1	22.4	(10.2%)
EBITDA 마진	49.7%	50.9%	(1.2%p)	49.0%	51.9%	(2.9%p)

- 총 처리 물동량은 전년 동기 대비 8.4% 증가한 70만 TEU를 기록함
- 매출액은 전년 동기 대비 4.9% 하락한 410억원을 기록함. EBITDA는 전년 동기 대비 10.2% 하락한 201억원을 기록하였고, EBITDA 마진은 49%를 달성함
- 물동량 증가에도 불구하고 매출액 및 EBITDA가 하락한 주 원인은, (i) 환적 물동량은 증가한 반면 상대적으로 요율이 높은 수출입 물동량이 줄어든 부분과 (ii) 컨테이너 냉장/냉동 및 보관 서비스 등이 포함된 기타매출(ancillary revenue)이 감소한 점에 기인함

비엔씨티(주) 과거 실적



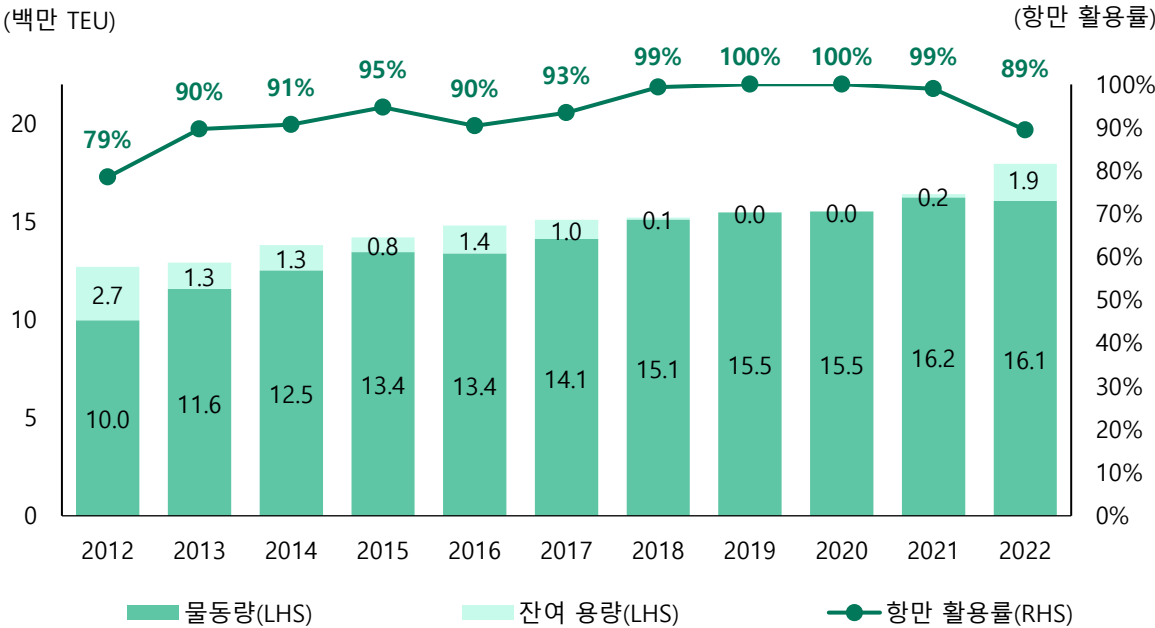
부산항1

- 부산항은 부산항 신항(이하 “신항”)과 부산항 북항(이하 “북항”)으로 구성되어 있음
- 2022년도 기준 부산항이 처리한 컨테이너 물동량은 총 22.7백만 TEU이고, 이 중 신항은 71%, 즉 16.1백만 TEU를 처리하였음
- 지난 10년간 신항의 부산항 내 점유율은 증가세를 보여 왔으며, 이는 (i) 부산항으로 유입되는 컨테이너 물동량이 증가세를 보이고, (ii) 컨테이너 선박들이 북항에서 신항으로 이전해 왔기 때문임

부산항 현황

	BNP 2-3	신항	북항
운영중인 컨테이너 항만 수	(신항 항만)	6개	3개
연간 처리가능 용량 (TEU)	3.0백만	18.0백만	7.3백만
2022년도 물동량 (TEU)	2.7백만	16.1백만	6.6백만
전년 대비 물동량 증가율	8.8%	(1.1%)	(4.3%)
컨테이너 항만 활용률	90%	89% ²	90%
부산항 내 점유율 ³	12%	71%	29%

신항 물동량 추이



1. 출처: 각 항만 운영사 통계
 2. 2022년 6월에 부산항 신항 2-4단계 개항에 맞추어 신항 내 항만 활용률은 조정됨
 3. 2022년도 물동량 기준
 © Macquarie Korea Infrastructure Fund

도시가스 사업 실적

(주)해양에너지 2023년 3분기 실적

- 판매량은 전년 동기 대비 1.3% 상승한 114백만 m³를 기록하였음
- 매출액은 전년 동기 대비 9.2% 감소한 1,042억원을 기록하였고, 이는 한국가스공사(주) 평균 도매단가 하락이 매출액에 반영된 부분에 기인함
- EBITDA는 전년 동기 대비 5.7% 하락한 100억원을 기록하였음

서라벌도시가스(주) 2023년 3분기 실적

- 판매량은 전년 동기 대비 2.5% 하락한 33백만 m³를 기록하였음
- 매출액은 전년 동기 대비 16.9% 감소한 305억원을 기록하였고, 이는 한국가스공사(주) 평균 도매단가 하락이 매출액에 반영된 부분에 기인함
- EBITDA는 전년 동기 대비 12.7% 하락한 23억원을 기록하였음

씨엔씨티에너지(주) 2023년 3분기 실적

- 판매량은 전년 동기 대비 4.2% 하락한 86백만 m³를 기록하였음
- 매출액은 전년 동기 대비 11.5% 감소한 818억원을 기록하였고, 이는 한국가스공사(주) 평균 도매단가 하락이 매출액에 반영된 부분에 기인함
- EBITDA는 전년 동기 대비 7.2% 하락한 -15억원을 기록하였음

	2023년 3분기 누적	2022년 3분기 누적	증감률	2023년 3분기	2022년 3분기	증감률
판매량(백만 m ³) ¹	534	579	(7.9%)	114	112	1.3%
매출액(십억원) ²	519.3	484.5	7.2%	104.2	114.8	(9.2%)
EBITDA(십억원)	38.9	40.6	(4.2%)	10.0	10.6	(5.7%)
배관 길이	2,511km	2,456km	2.2%	2,511km	2,456km	2.2%

	2023년 3분기 누적	2022년 3분기 누적	증감률	2023년 3분기	2022년 3분기	증감률
판매량(백만 m ³) ¹	141	150	(6.1%)	33	34	(2.5%)
매출액(십억원) ²	143.8	134.5	6.9%	30.5	36.7	(16.9%)
EBITDA(십억원) ³	9.7	12.3	(21.5%)	2.3	2.6	(12.7%)
배관 길이	574km	544km	5.4%	574km	544km	5.4%

	2023년 3분기 누적	2022년 3분기 누적	증감률	2023년 3분기	2022년 3분기	증감률
판매량(백만 m ³) ¹	461	517	(10.9%)	86	89	(4.2%)
매출액(십억원) ²	472.4	448.3	5.4%	81.8	92.4	(11.5%)
EBITDA(십억원)	29.0	31.4	(7.8%)	(1.5)	(1.4)	(7.2%)
배관 길이	1,758km	1,737km	1.2%	1,758km	1,737km	1.2%

1. 2023년 3분기 누적 판매량 하락은 겨울철(1~2월) 평균 기온 상승 및 경기 둔화에 따른 도시가스 이용량 감소에 주로 기인함
 2. 매출액은 판매량, 한국가스공사(주) 도매단가 및 소매공급비용 변동에 주로 영향을 받음. 평균 도매단가는 천연가스 가격 변동에 따라 조정되며, 이는 매출액 및 매출원가에 영향을 미침
 3. 서라벌도시가스(주)의 EBITDA 증감률이 판매량 증감률과 큰 차이를 보이는 이유는, 2022년 하반기 중 매출원가 산정기준을 조정한 일회성 요인 때문임

03

씨엔씨티에너지(주) 투자



회사 및 사업 개요¹

회사 개요

사업시행자	씨엔씨티에너지(주)
설립년도	1985
주요사업	도시가스 공급업(소매사업) 및 열전기 사업
자산총계 / 매출액 ²	7,349억원 / 8,972억원 (도시가스 사업 비중 87%, 열전기 사업 비중 13%)

사업 개요: 도시가스 사업

공급권역(보급률 ³)	대전광역시 및 충청남도 계룡시(95%)
배관연장	총 1,748km
수요가수	683,796
공급량	739백만 m ³
용도별 공급비중	가정용: 55% / 일반용 & 업무용: 21% / 산업용: 13% / 기타: 11%

사업 개요: 열전기 사업

설비 규모	113 MW 규모의 열병합발전 설비
공급대상	- 전기: 대전광역시 내 수요처 및 전력거래소 - 열/스팀: 대전광역시 내 11개 지구(열) 6만여 세대 및 24개의 고객사(스팀)
공급량	- 전기: 160,077 MWh - 열/스팀: 987,819 gcal

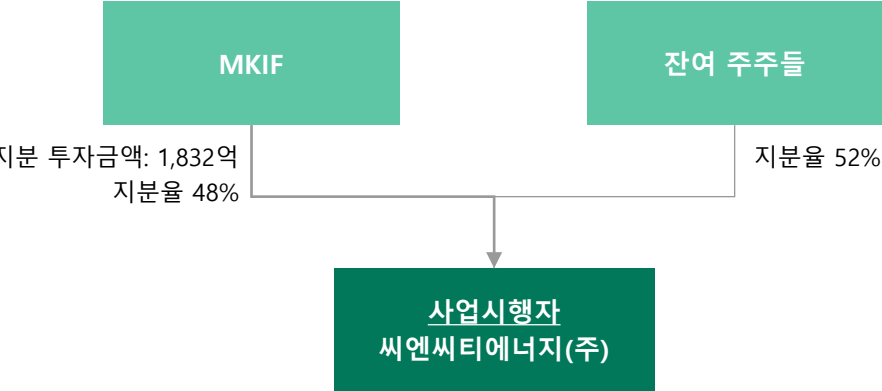
1. 출처: 한국도시가스협회 및 씨엔씨티에너지(주) 감사보고서; 모든 수치는 2022년말 및 2022년 연간 기준
2. 2022년 대상회사의 연결 감사보고서 및 2022년 중 대상회사가 편입한 계열회사의 감사보고서 기준 합산 매출액 및 연결 자산총액 기준
3. 보급률은 주택용 기준
© Macquarie Korea Infrastructure Fund

도시가스 공급권역



투자 구조

투자 구조¹



주식 종류

(단위: 주)

	1종 우선주	2종 우선주 ²	보통주 ²	계 (지분율)
MKIF	2,207,437	-	-	2,207,437 (48%)
잔여 주주들	-	45,000	2,343,695	2,388,695 (52%)
계	2,207,437 (48%)	45,000 (1%)	2,343,695 (51%)	4,596,132 (100%)

1. MKIF 본건 투자 종결 후 기준; MKIF 지분 투자금액은 거래 부대비용을 제외한 순수 씨엔씨티에너지(주) 지분 투자금액
2. 2종 우선주 45,000주는 의결권 없으며, 보통주 주주들의 선택에 따라 보통주 일부는 3종 우선주로 전환 가능
3. 모든 우선주(1종, 2종, 3종)의 주당 배당금액은, MKIF의 주당 대상회사 주식 인수가격과 동일한 금액에 각 배당률을 적용하여 산정
4. 본건 투자가 이루어진 연도(2023년) = 사업연도 0
5. 우선주 배당의무를 충족하지 못한 경우, 해당 미지급 배당금에 6%를 적용한 금액을 다음 해 배당의무 금액에 가산; 가산율 6%는 1~5년까지는 단리, 6년 이후부터는 복리 적용
6. 사업연도 1~5년 동안 실제 지급된 1종 및 2종 우선주 배당 총액과 동 기간 연 6% 배당률을 적용하여 계산한 금액의 차액; 사업연도 7년차에 지급되는 우선배당차액의 50%에는 해당 금액에 6%를 적용한 금액을 가산
© Macquarie Korea Infrastructure Fund

배당 지급 기준³

본건 투자 후 사업연도 ⁴	1종 및 2종 우선주 (누적적 ⁵ , 참가적)	3종 우선주 ² (누적적, 참가적)	보통주 ²
1~5년	연 6% 배당 - 다만 1~5년은 연 4.5% 배당 최우선 지급 후, - 6% 와의 우선배당차액 ⁶ 은 6년차 및 7년차에 지급		
6년	아래 (i) 및 (ii) 최우선 지급: (i) 연 6% 배당 (ii) 우선배당차액 ⁶ 의 50%	1종 및 2종 우선주 배당의무 충족 후, 연 1.5% 배당 우선 지급	모든 우선주 배당의무 충족 후, 주주총회 결의가 있을 경우 배당 지급 가능(이하 "추가 배당")
7년	아래 (i) 및 (ii) 최우선 지급: (i) 연 6% 배당 (ii) 우선배당차액 ⁶ 의 50%		단, 추가 배당은 모든 주주(1종, 2종, 3종 우선주, 보통주)에게 지분율에 따라 균등 지급
8년 이후	연 6% 배당 최우선 지급	1종 및 2종 우선주 배당의무 충족 후, 1종 및 2종 우선주와 동일 수준의 누적 배당률이 될 때까지 Catch up	

04

유상증자



2023년 유상증자

- **발행 주식수 / 규모:** 30,935,808주의 보통주(유상증자 전 총 발행주식수의 ~7.64%) / 3,610억원
- **자금 사용 목적¹:**
 - 1,280억원: MKIF가 2022년 3월 14일에 공시한 인천-김포 고속도로 민간투자사업 투자에 사용
 - 1,867억원: MKIF가 2023년 6월 2일에 공시한 씨엔씨티에너지(주) 투자에 사용
 - 438억원: 미래 잠정 신규 투자에 필요한 재무적 유동성 확보에 사용
- **증자 구조:** 주주배정 후 실권주 일반공모
 - 모집 규모 전체에 대해 신주배정 기준일(2023년 6월 29일) 주주명부에 등재된 주주들께 지분율에 따라 안분한 주식수(이하 “배정 물량”)에 대해 우선적으로 청약할 수 있는 신주인수권을 부여하였고, 신주인수권 증서는 2023년 7월 18일 ~ 2023년 7월 24일 동안 상장되었음
 - 신주인수권 행사를 통한 청약 시, 배정 물량의 100%까지 초과 청약 가능(이하 “초과 청약”)
- **발행가격:** 주당 11,670원(기준가격²에 사전 확정 할인율 3.5% 적용)
- **청약 결과:** 총 43,674,422주 청약(총 청약률 141.2%)
 - 신주인수권 행사를 통한 청약 및 초과 청약: 35,091,048주(청약률 113.4%)
 - 단수주³에 대한 일반공모 청약: 8,583,374주(청약 경쟁률 239 : 1)
- **주금 납입 및 신주 상장:** 2023년 8월 9일 주금 3,610억원 납입 완료 / 2023년 8월 21일 한국거래소에 신주 상장 완료
- **MKIF 영향:**
 - MKIF 자본금은 2조 8,074억원으로 증액(유상증자 전 자본금 2조 4,489억원 대비 3,585억원¹ 증액)
 - MKIF 차입한도는 8,422억원⁴으로 상향(유상증자 전 7,346억원 대비 1,076억원 상향)

1. 유상증자 주금 3,610억원에서 발행비용 25억원을 차감한 금액인 3,585억원 기준
2. 국내 시장에서 일반적으로 통용되는, (구) 유가증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제57조를 일부 준용하여 산정
3. 신주인수권 행사를 통한 청약 및 초과 청약 관련 배정 과정에서 발생한 35,954주의 단수주
4. 민투법상 MKIF 차입한도는 자본금의 30%

A

별첨



자산 운용 보수

(2023년 9월 30일 기준)



기본 운용보수

- MKIF의 (순투자가치(NIV*) + 약정금액)의 연 0.85%
- 약정금액이란 MKIF가 향후 투자를 위하여 확약 하였으나 아직 투자가 이루어지지 않은 금액을 의미; 기준일 현재 약정금액은 86억원¹
- 기본 운용보수는 분기별로 산정 및 지급



*분기별 NIV 산정 방법:

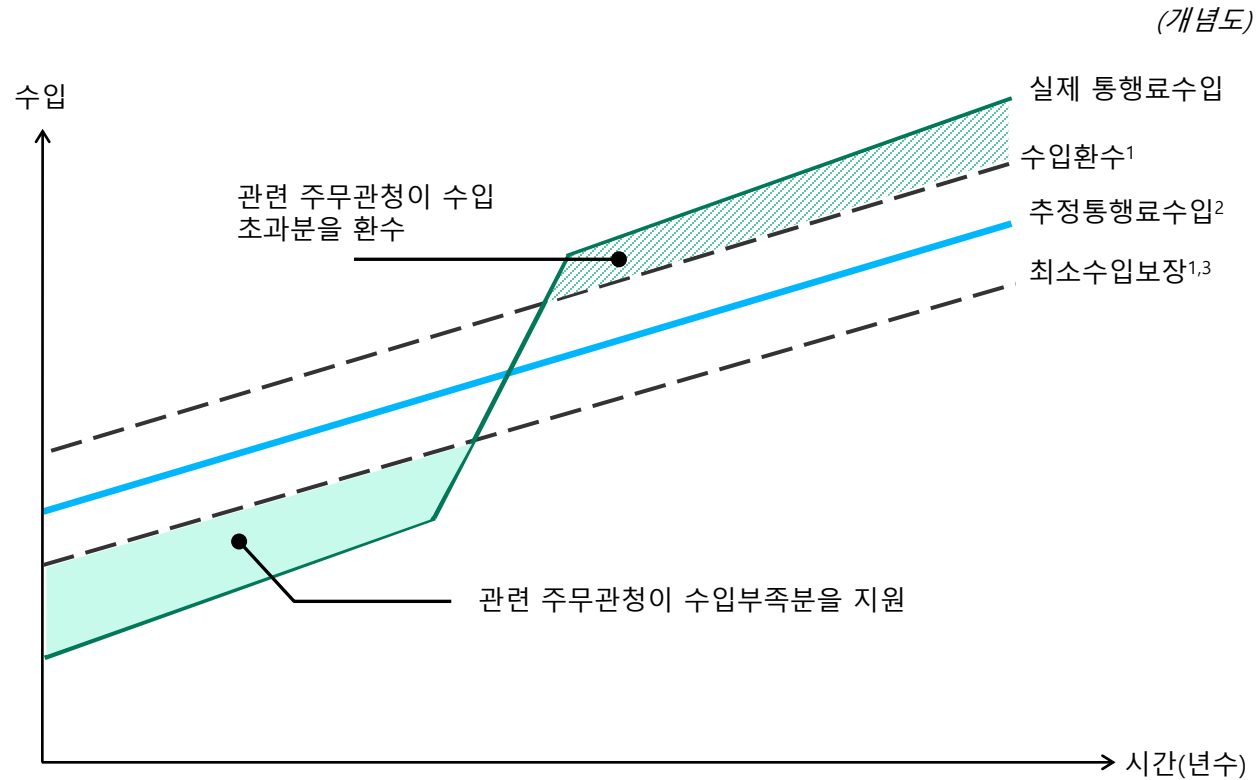
- 해당 분기에 속하는 모든 거래일의 평균 MKIF 시가총액²
- 단, 분기말 MKIF 순차입금(차입금-현금 및 현금성자산)이 음수일 경우, NIV는 이를 반영하여 하향 조정됨

1. 동북선도시철도(주) 미인출 약정금액 58억원, 인천김포고속도로(주) 미인출 약정금액 28억원

2. 해당 분기의 거래일 가중 평균 주가 기준

정부수입보장(MRG)

(2023년 9월 30일 기준)



- 물가에 연동하여 일정 수준에서 정부가 통행료수입 지원
- MRG 수준과 수입환수 수준은 실시협약상에 추정통행료 수입과 연동되어 결정
(MRG 수준은 통상 추정통행료수입의 70%~90%선)
- 현재 대한민국 신용등급:
 - S&P : AA (안정적)
 - Moody's : Aa2 (안정적)

1. 최소수입보장과 수입환수조건은 개별 자산의 실시협약에 따라 적용되는 비율이 다름
 2. 실시협약에 명시
 3. MRG 적용 도로 자산 중 2개 자산은 실제통행료수입이 추정통행료수입의 50% 미만일 경우 MRG가 적용되지 않음

MKIF 투자법인별 운영성과¹

(단위: 백만원)

투자법인명	2022						2021					
	조정된 매출액 ²	영업비용	조정된 EBITDA ²	순부채 ³	조정된 EBITDA 마진	순부채 / 조정된 EBITDA	조정된 매출액 ²	영업비용	조정된 EBITDA ²	순부채 ³	조정된 EBITDA 마진	순부채 / 조정된 EBITDA
백양터널(유)	29,578	(4,770)	24,808	25,984	84%	1.0x	27,864	(4,494)	23,370	40,512	84%	1.7x
광주순환도로투자(주) ⁴	46,349	(8,757)	37,592	(2,549)	81%	(0.1x)	45,308	(8,957)	36,351	(3,529)	80%	(0.1x)
신공항하이웨이(주)	165,005	(32,187)	132,818	(126,474)	80%	(1.0x)	139,345	(32,998)	106,347	(131,065)	76%	(1.2x)
수정산투자(주)	25,987	(4,984)	21,003	(13,597)	81%	(0.6x)	25,117	(5,043)	20,074	(17,104)	80%	(0.9x)
천안논산고속도로(주)	279,750	(38,391)	241,359	(363,328)	86%	(1.5x)	264,696	(37,738)	226,959	(335,033)	86%	(1.5x)
우면산인프라웨이(주) ⁴	23,431	(5,008)	18,423	(23,578)	79%	(1.3x)	26,048	(4,795)	21,253	(17,838)	82%	(0.8x)
광주순환(주)	26,476	(8,315)	18,160	(16,761)	69%	(0.9x)	25,247	(6,991)	18,256	(17,738)	72%	(1.0x)
마창대교(주) ⁴	39,849	(6,984)	32,865	(3,251)	82%	(0.1x)	37,182	(5,975)	31,208	(3,854)	84%	(0.1x)
경수고속도로(주)	61,213	(16,861)	44,352	315,562	72%	7.1x	62,748	(15,384)	47,364	326,891	75%	6.9x
서울-춘천고속도로(주) ⁴	170,356	(27,340)	143,017	235,314	84%	1.6x	181,687	(27,267)	154,420	295,898	85%	1.9x
인천대교(주)	109,515	(18,150)	91,365	201,645	83%	2.2x	101,199	(16,163)	85,035	261,398	84%	3.1x
부산신항제이배후도로(주)	15,401	(6,896)	8,505	282,221	55%	33.2x	13,972	(6,796)	7,176	269,864	51%	37.6x
인천김포고속도로(주) ⁵	59,630	(10,439)	49,191	616,679	82%	12.5x	57,098	(9,518)	47,580	627,292	83%	13.2x
비엔씨티(주)	167,046	(82,505)	84,540	520,366	51%	6.2x	145,949	(70,703)	75,247	557,985	52%	7.4x
(주)해양에너지	743,710	(688,797)	54,913	(41,466)	7%	(0.8x)	534,324	(483,066)	51,259	(54,002)	10%	(1.1x)
서라벌도시가스(주)	207,107	(191,248)	15,859	(28,776)	8%	(1.8x)	134,906	(121,824)	13,083	(26,328)	10%	(2.0x)
지분율에 기초한 합계 및 평균⁶	1,515,430	(996,654)	518,775	408,677	34%	0.8x	1,202,972	(713,778)	489,194	487,470	41%	1.0x

1. 감사 받은 재무제표 기준
2. 주무관청으로 수령할 최소통행료수입보장금 및 통행료와 관련된 기타 재정지원금은 발생 기준으로 반영됨(지급 기준 아니므로, 감사보고서상 금액과 상이함)
3. 순부채 = 외부차입금 - 현금 및 현금성자산
4. 순부채 계산시 주무관청이 원리금 상환을 보증하는 차입금은 제외; 주무관청이 통제하는 처분승인대상사업수입 현금 계좌 잔고는 제외
5. MKIF는 2022년 3월 14일 인천김포고속도로(주)의 후순위대출에 투자 약정함에 따라, 2021년에도 동일하게 후순위대출에 투자했다는 가정으로 순부채 산정
6. 2023년 9월 30일 MKIF 지분율에 기초하여 산정(마진 및 배수는 평균, 그 외 수치는 합계)

MKIF 투자법인별 투자 형태¹

(2023년 9월 30일 기준)

(단위: 십억원)

투자법인명	자산명 약자	주식	지분율(%)	후순위대출	선순위대출	총계
백양터널(유)	BYTL	1.2	100%	-	1.0	2.2
광주순환도로투자(주)	KBICL	33.1	100%	85.2 ²	35.5	153.8
신공항하이웨이(주)	NAHC	23.6	24.1%	51.7	-	75.3
수정산투자(주)	SICL	47.1	100%	-	-	47.1
천안논산고속도로(주)	CNEC	87.8	60%	182.3	-	270.1
우면산인프라웨이(주)	WIC	5.3	36%	-	15.0	20.3
광주순환(주)	KRRC	28.9	75%	-	-	28.9
마창대교(주)	MCB	33.8	70%	79.0	-	112.8
경수고속도로(주)	YSE	51.5	43.75%	99.6	-	151.1
서울-춘천고속도로(주)	SCH	4.2	18.16%	161.8	-	166.0
인천대교(주)	IBC	54.4	64.05%	241.0	-	295.4
부산신항제이배후도로(주)	B2RR	41.5	47.56%	69.2	-	110.7
인천김포고속도로(주)	IGEX	43.7	22.76%	84.3	-	128.0
비엔씨티(주)	BNP 2-3	66.4	30%	193.0	-	259.4
동북선도시철도(주)	DBR	35.4	30%	47.3	-	82.7
영산클린에너지(유)	HY	32.3	100%	290.2	-	322.5
보문클린에너지(유)	SRB	8.7	100%	78.4	-	87.1
씨엔씨티에너지(주)	CNCITY	183.2	48%	-	-	183.2
총계		782.1		1,663.0	51.5	2,496.6
비율(%)		31.3%		66.6%	2.1%	100%

1. MKIF 투자금액 및 동북선도시철도(주), 인천김포고속도로(주) 투자약정금액
2. 운전자금 32억원 및 신규 주주차입금 500억원을 포함한 금액임
© Macquarie Korea Infrastructure Fund

MKIF 투자자산별 주무관청 재정지원 조건¹

(2023년 9월 30일 기준)

(단위 : 연, %)

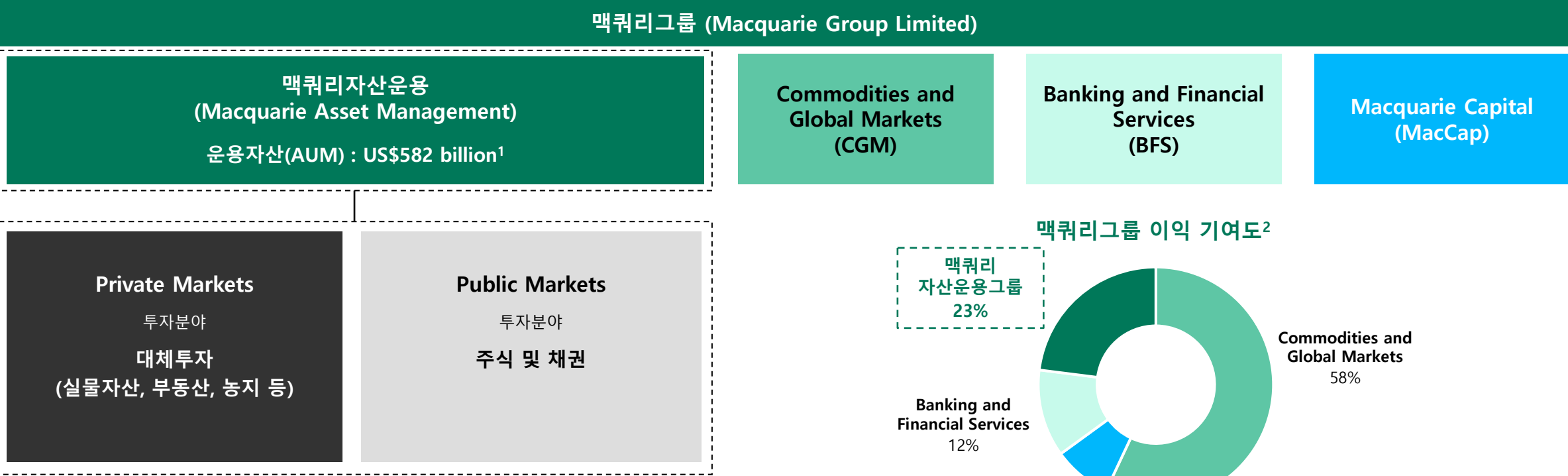
투자시설명	주무관청	사업시행기간	잔존 사업시행기간	재정지원기간	잔존 재정지원기간	수입보장 기준 ²	수입환수 기준 ^{2,3}	비고
백양터널	부산시	25.0	1.3	25.0	1.3	90%	110%	
광주 제2순환도로, 1구간	광주시	28.0	5.3	28.0	5.3	투자비 보전 방식		투자법인에 분기별 자금제공금을 지급하여 MKIF 투자수익률을 보장
수정산 터널	부산시	25.0	3.6	25.0	3.6	90%	110%	실제 통행료수입이 90%에 미달할 경우 수입 부족분의 91.5%에 대해서만 재정지원금을 제공
광주 제2순환도로, 3-1구간	광주시	30.0	11.2	30.0	11.2	90%	110%	
마창대교	경상남도	30.0	14.8	30.0	14.8	75.78%	100%	수입보장기준은 처분가능수입계좌에 대해 적용 추정 통행료수입이 100% 초과 시 주무관청과 사업자가 초과분을 50:50 비율로 공유
서울-춘천 고속도로 ⁴	국토교통부	30.0	15.9	15.0	0.9	60%	140%	
인천대교	국토교통부	30.0	16.1	15.0	1.1	80%	120%	

1. 기준일 현재 주무관청의 재정지원 의무가 유효한 투자자산들 기준
2. 실시협약상 연간 추정 통행료수입에 대한 실제 통행료수입 비율(%)
3. 주무관청이 수입 초과분을 환수
4. 실제 통행료수입이 추정 통행료수입의 50% 미만일 경우 최소수입보장이 적용되지 않음
© Macquarie Korea Infrastructure Fund

맥쿼리그룹 및 MAM Real Assets

MAM Real Assets는 맥쿼리그룹 내 맥쿼리자산운용 부문의 Private Markets 중 실물자산(Real Assets) 사업부로, 인프라 투자 및 운용 분야에서 27년의 경력을 보유

맥쿼리자산운용(주)는 MAM Real Assets 소속으로, 2002년 설립 이후 국내 굴지의 인프라 자산에 투자 및 운용 중



1. 2023년 3월 31일 기준
2. 2023년 회계연도(2022년 4월 1일 – 2023년 3월 31일) 순이익 기준
© Macquarie Korea Infrastructure Fund

환경, 사회 및 거버넌스 관련 공지

맥쿼리자산운용(주)는 맥쿼리그룹의 계열사 그리고 맥쿼리인프라의 집합투자업자 및 법인이사로서, 맥쿼리인프라를 운용함에 있어 맥쿼리자산운용그룹(Macquarie Asset Management, 이하 “MAM”)의 환경, 사회 및 거버넌스(이하 “ESG”) 관련 정책을 적용하고 있습니다. MAM은 각 펀드의 투자회사에서 발생할 수 있는 주요 ESG 문제들을 제시함과 동시에 투자자를 위한 장기적 가치를 향상시킬 방안을 제안함으로써, 각 펀드의 투자회사가 ESG 측면에서 지속 가능한 성과를 달성할 수 있도록 하고 있습니다. 또한, 투자 대상 회사에 대한 사전 조사 그리고 실사에서부터 지속적인 자산 관리와 매각에 이르기까지 각 투자 절차 전반에 걸쳐 광범위한 ESG 조사를 통해 관련된 위험을 발견하고 더 나아가 이를 함께 극복하고 향상시킬 기회를 발굴해 나가고 있습니다.

이를 더 구체적으로 실현시키기 위해, MAM은 각 펀드의 투자회사로부터 다양한 ESG 관련 정보를 정기적으로 수집하여 각 투자회사의 ESG에 대한 성과를 관찰하고 개선할 수 있도록 지원을 아끼지 않고 있습니다. 맥쿼리자산운용(주)는 이러한 MAM의 ESG 정책을 기반으로 각 펀드의 투자회사에 대한 ESG 성과를 지속적으로 개선하기 위해 최선을 다하고 있으며 진행 상황을 투자자와 지속적으로 공유하도록 노력할 것입니다.

Macquarie Asset Management 기후 변화 약속

MAM은 세계 경제와 지역 사회를 뒷받침하는 기업들이 수행하는 여러 중요한 사업의 투자자 및 청지기로서, 지구 온난화를 포함한 여러 기후 변화와 관련된 문제를 해결하기 위한 세계 각국의 노력에 각 펀드의 투자회사들이 적극적으로 동참하여 일조할 수 있는 환경을 조성하기 위해 노력하고 있습니다.

맥쿼리그룹은 기후 변화를 완화함과 동시에 이로 인한 영향에 적응할 수 있도록 다양한 계획을 추진함으로써 저탄소 경제로의 전환이 이루어질 수 있도록 지원하고 있습니다. 파리 기후협약 5주년을 맞아 MAM은 2040년까지 탄소배출량의 목표를 순제로(ZERO)로 설정하여 세계 각국 펀드의 투자회사들을 관리하겠다고 선언하였습니다.

이 공개적인 선언은 2022년말까지 각 펀드의 투자회사에서 파리 기후협약에 따른 탄소배출 순제로(ZERO) 사업 계획을 구현하겠다는 MAM의 목표를 명확히 하고 있으며 이미 몇가지 사안들은 실행중에 있습니다.

- 각 펀드의 투자회사에 대한 온실가스 배출량을 측정합니다.
- 온실가스 배출을 줄이기 위한 방안을 강구합니다.
- 2040년 또는 그 이전에 탄소배출 순제로(ZERO) 경제에 기여하는 사업 계획을 수립합니다.
- 신규 투자의 경우 인수 후 24개월 이내에 기후 변화와 관련된 사항을 완료하는 것을 목표로 합니다.
- 각 펀드의 투자회사와 2030 년까지 파리 기후협약과 연계된 순제로(ZERO) 배출 감소 경로를 달성하기 위해 협력합니다.
- 이와 관련된 진행 상황을 매년 보고합니다.

이 세부적인 노력들은 재생 가능 에너지 프로젝트를 개발 및 관리하고, 탈탄소화를 위한 방향을 제시하며, 기후 복원을 위한 인프라를 구축하고자 하는 맥쿼리그룹의 광범위한 노력을 매듭 짓는 중요한 역할을 할 것입니다.

MAM은 투자자, 각 펀드의 투자회사, 규제 기관 및 기타 이해 관계자와의 협력을 통해 이러한 혁신적인 목표를 달성할 수 있을 것으로 기대하고, 이러한 협력을 위한 관계를 매우 중요하게 여기고 있습니다. 앞으로 보다 지속가능한 미래를 구축하는데 있어 MAM의 역할 수행과 상기 언급된 타 기관들과의 협력이 지속될 수 있기를 희망합니다.

MAM의 기후 변화 약속과 ESG, 지속 가능성 및 책임있는 투자에 대한 접근 방식에 대한 자세한 내용은 MIRA Funds.com을 방문해 주시기 바랍니다.