

گزارش تحلیلی

شرکت معادن منگنز ایران

تیر ماه ۱۴۰۰

امیررضا اعلا یاف - کارگزاری سرمایه گذاری ملی شعبه ۲ تبریز



گزارش تحلیلی شرکت معادن منگنز ایران - کمنگنز

اطلاعات کلی شرکت

نام شرکت	معادن منگنز ایران	P/E forward	8.38x
نماد	کمنگنز	تعداد سهم	202.4M
قیمت سهم	61,090	درصد شناوری	53%
P/E ttm	9.37x	ارزش بازار	12,365B

تاریخچه فعالیت:

شرکت معادن منگنز ایران در تاریخ ۱۳۴۲/۵/۶ با نام شرکت سهامی معادن منگنز شاهرخ تأسیس شده و تحت شماره ۸۷۹۵ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. متعاقباً براساس مصوبات مجامع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۶۰/۱۲/۲۰ و ۱۳۷۰/۵/۲۳ به ترتیب نام شرکت به معادن منگنز ایران (سهامی خاص) تغییر یافته و مرکز اصلی شرکت از تهران به قم منتقل گردیده که در تاریخ ۱۳۷۱/۴/۱ تحت شماره ۱۰۲۴ در اداره ثبت شرکتها قم به ثبت رسیده است. نوع شرکت براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۰/۱۱/۲۹ به سهامی عام تبدیل و سهام شرکت از تاریخ ۱۳۸۱/۱۱/۶ به عنوان سیصدوسی و سومین شرکت در گروه استخراج کانه های فلزی در سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته شده است.

فعالیت اصلی شرکت :

موضوع فعالیت شرکت به تفصیل در ماده ۲ اساسنامه درج گردیده است. براساس مفاد ماده مذکور فعالیت اصلی شرکت تهیه و اجرای عملیات اکتشافی، استخراج، تغلیظ و فرآوری مواد معدنی و سرمایه گذاری در جهت اکتشاف و بهره برداری معادن و فرآوری مواد می باشد. در حال حاضر عملیات استخراج ماده معدنی، در محدوده معادن واقع در بخش کهک روستای ونارچ و شهرستانک قم صورت می گیرد که اطلاعات مربوط به معادن مذکور به شرح جدول زیر آورده شده است:

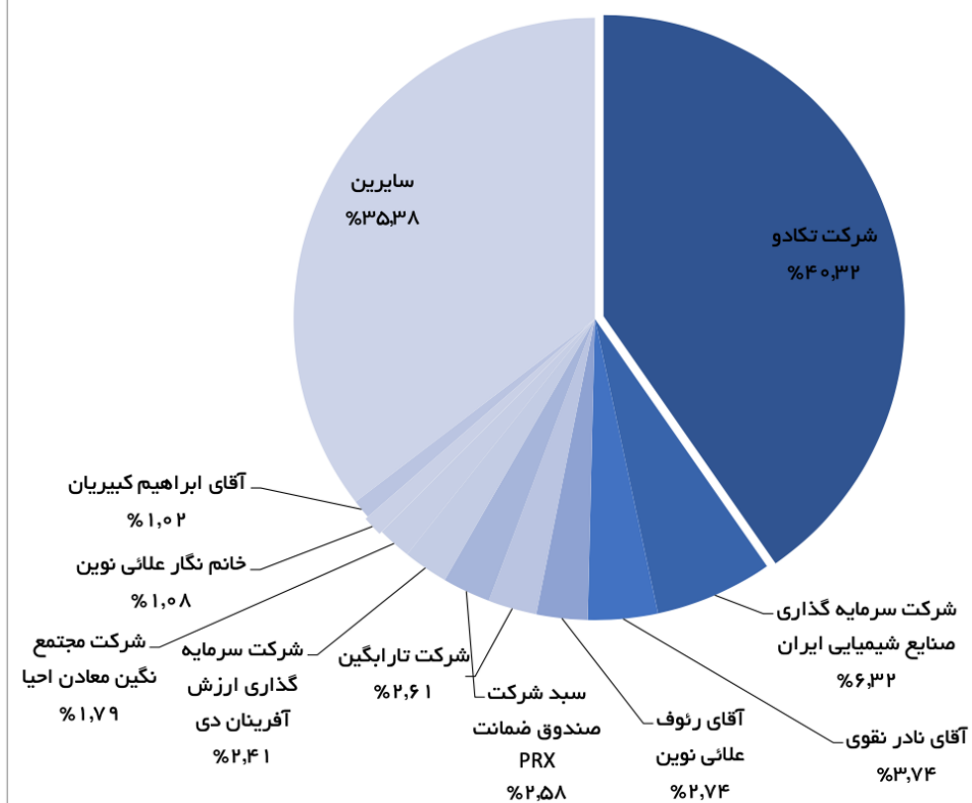
نام معدن	شماره و تاریخ صدور و یا تمدید پروانه بهره برداری	مدت بهره برداری	میزان استخراج سنگ منگنز سالانه - تن	ذخیره قطعی معدن تن
معادن منگنز ونارچ	۲۴۹۰ / ۱۳۷۸/۰۵/۳۱	۲۵	۷۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
معدن منگنز شهرستانک	۴۰۳۱ ج / ۱۳۹۸/۰۸/۳۰	۸	۴,۰۰۰	۴۰,۲۶۰
معدن شن و ماسه	۱۲۶/۵/۷۰۳۳ / ۱۳۹۱/۰۴/۰۷	۱۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰

گزارش تحلیلی شرکت معادن منگنز ایران - کمنگنز

سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران:

سرمایه شرکت اصلی در هنگام تأسیس بالغ بر ۱۰ میلیون ریال بالغ بر ۵۰۰ سهم با نام ۲۰۰۰۰ ریالی بود که در سنوات قبل با تغییر مبلغ اسمی به هزار ریال و طی چندین مرحله افزایش سرمایه نهایتاً به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق العاده ۱۳۹۳/۱۱/۱۹ و مجوز شماره ۱۲۱/۲۹۹۷۷۶ مورخ ۱۳۹۳/۱۱/۱ سازمان بورس و اوراق بهادار سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰۱,۲۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات حال شده یا آورده نقدی و سود انباشته به مبلغ ۲۰۲,۴۰۰ میلیون ریال، افزایش یافت.

ترکیب سهامداران (دارندگان بالای ۱ درصد)



گزارش تحلیلی شرکت معادن منگنز ایران - کمنگنز

جایگاه شرکت در صنعت (بازار)

شرکت در صنعت استخراج کانی‌های فلزی (سنگ منگنز) فعالیت می‌کند. اطلاعات و آمار دقیقی از مقدار تولید سنگ منگنز و مصرف محصولات آن در کشور در دسترس نیست. در صورتیکه مصرف بازار داخلی از سنگ منگنز تولید داخلی سال حدود ۱۸۰ هزار تن صحیح باشد، شرکت معادن منگنز ایران می‌تواند نزدیک به ۶۰ درصد از این مقدار را به خود اختصاص دهد. بالغ بر ۹۰ درصد منگنز مصرفی در جهان، در صنایع متالورژیکی نظیر تولید فولاد و آلیاژهای غیر آهنی مصرف می‌شود.

جایگاه شرکت در استخراج سنگ منگنز

شرکت معادن منگنز ایران با برخورداری از ۴ میلیون تن ذخیره قطعی و ۳/۵ میلیون تن ذخیره احتمالی، بزرگترین معدن سنگ منگنز در خاورمیانه به شمار می‌رود و با تولید حدود ۹۳,۶۰۰ تن سنگ دانه بندی در سال ۱۳۹۹ جایگاه بزرگترین تولید کننده منگنز ایران و خاورمیانه را به خود اختصاص داده است.

بیشتر سنگ منگنز مورد نیاز شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان که به طور مستقیم در آگلومراسیون و کوره بلند مورد استفاده قرار می‌گیرد، توسط این شرکت تأمین می‌شود. همچنین بیش از ۳۰ درصد نیاز صنایع و شرکت های تولید کننده فرسیلیکو منگنز در کشور، توسط معادن منگنز ایران تأمین می‌شود.

از نظر تکنولوژی تولید با عنایت به این که شرکت از ابزارهای مناسبی برای استخراج و دانه بندی محصول استفاده می‌نماید، در بین معادن داخل کشور در جایگاه خوبی قرار دارد.



گزارش تحلیلی شرکت معادن منگنز ایران - کمنگنز

تولید:

ظرفیت تولید تابع کارگاه های آماده استخراج و برنامه ریزی تولید است که این خود توسط محدودیت های محیطی و طبیعی (از قبیل پارامترهای شکل ماده معدنی، عمق و ...)، تجهیزاتی، نیروی انسانی و مالی تعیین می شود. ظرفیت تولید اسمی شرکت هفتاد هزار تن در سال است. برنامه پیش بینی شده تولید برای سال ۱۴۰۰ تولید ۹۴۰۰۰ تن سنگ منگنز دانه بندی است. میزان واقعی عملکرد تولید در سال ۱۳۹۹ مقدار ۹۳,۶۰۰ تن بوده است، که با توجه به شرایط و محدودیت های ناشی از رعایت پروتکل های بهداشتی مناسب بوده است. تولید در دوره مشابه سال قبل ۸۷,۲۵۰ تن بوده است.

فروش خالص محصولات اصلی و فرعی:

فروش خالص محصولات اصلی و فرعی شرکت در سال منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹، بالغ بر ۱,۹۱۱,۱۸۵ میلیون ریال می باشد. نرخ فروش متأثر از قیمت شمش فولاد خوزستان است. بر اساس قرارداد جاری با شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان نرخ پایه فروش سنگ درشت دانه با عیار ۲۳٪ معادل ۲۰/۵ درصد و سنگ ریزدانه با عیار ۲۳٪ معادل ۱۷ درصد میانگین قیمت فروش شمش خوزستان در هر دوره سه ماهه است. همچنین نوسانات قیمت شمش طی زمان تحویل کالا، در پایان هر دوره سه ماهه محاسبه و اعمال می شود. همچنین فروش به سایرین بر اساس شرایط بازار و قیمت فروآلیاژها تعیین می شود.

تولید و فروش محصولات اصلی و فرعی			
مقدار تولید و فروش			
محصول	واحد	مقدار تولید	مقدار فروش
سنگ منگنز دانه بندی	تن	۹۳,۶۰۰	۹۴,۶۵۷
خاک سرخ	تن	۲,۸۳۷	۲,۸۳۷
مبلغ فروش			
محصول	واحد	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
سنگ منگنز دانه بندی	تن	۱۹,۷۱۴,۵۱۶	۱,۸۶۶,۰۷۲
خاک سرخ	تن	۱,۸۰۰,۰۰۰	۵,۱۳۰

گزارش تحلیلی شرکت معادن منگنز ایران - کمنگنز

ریسک بازار:

ریسک بازار عبارت از فعالیت شرکت در وهله اول بکارگیری استاندارد ریسک نوسانات ارزش منصفانه یا جریان های نقدی آتی یک ابزار مالی به دلیل تغییرات در قیمت های بازار است. این تغییرات تحت تاثیر عواملی همچون رکود، جنگ و تغییرات ساختاری در اقتصاد می باشد. از موارد ریسک بازار در شرکت ریسک تورمی به شرح زیر می باشد.

ریسک تورمی:

ریسک تورمی عبارت از کاهش قدرت خرید وجوه سرمایه گذاری شده و وجوه در اختیار شرکت می باشد، به دلیل شرایط اقتصادی خاص حاکم بر کشور و اعمال تحریم ها که منجر به افزایش تورم و کاهش قدرت خرید عمومی گردیده است، این شرکت در معرض آثار ریسک تورمی قرار دارد.

مدیریت ریسک اعتباری:

ریسک اعتباری به ریسکی اشاره دارد که طرف قرارداد در ایفای تعهدات قراردادی خود ناتوان باشد، که منجر به زیان مالی برای شرکت شود. شرکت سیاستی مبنی بر معامله تنها با طرف های قرارداد معتبر و اخذ وثیقه کافی، در موارد مقتضی، را اتخاذ کرده است، تا ریسک اعتباری ناشی از ناتوانی در ایفای تعهدات توسط مشتریان را کاهش دهد. شرکت تنها با مشتریانی معامله می کند، که رتبه اعتباری بالایی داشته باشد. شرکت با استفاده از اطلاعات مالی عمومی و سوابق معاملاتی خود، مشتریان عمده خود را رتبه بندی اعتباری می کند. آسیب پذیری شرکت و رتبه بندی اعتباری طرف قراردادهای آن، به طور مستمر نظارت شده و ارزش کل معاملات با طرف قراردادهای تأیید شده گسترش می یابد. آسیب پذیری اعتباری از طریق محدودیت های طرف قرارداد که بطور سالانه توسط کمیته مدیریت ریسک بررسی و تأیید می شود، کنترل می شود. دریافتی های تجاری شامل تعداد زیادی از مشتریان است، که در بین صنایع متنوع و منطقه جغرافیایی گسترده شده است. ارزیابی اعتباری مستمر بر اساس وضعیت مالی حساب های دریافتی انجام می شود. همچنین شرکت هیچگونه وثیقه یا سایر روش های افزایش اعتبار به منظور پوشش ریسک های اعتباری مرتبط با دارایی های مالی خود نگهداری نمی کند.

شرکت آسیب پذیری ریسک اعتباری با اهمیتی نسبت به هیچیک از طرف های قرارداد ندارد.

مدیریت ریسک نقدینگی:

شرکت برای مدیریت ریسک نقدینگی، یک چهارچوب ریسک نقدینگی مناسب برای مدیریت کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت تامین وجوه و الزامات مدیریت نقدینگی تعیین کرده است. ریسک نقدینگی از طریق نگهداری اندوخته کافی و تسهیلات بانکی، و نظارت مستمر بر جریان های نقدی پیش بینی شده و واقعی و از طریق تطبیق مقاطع سر رسید دارایی ها و بدهی های مالی، مدیریت می کند.

ریسک سایر قسمت ها:

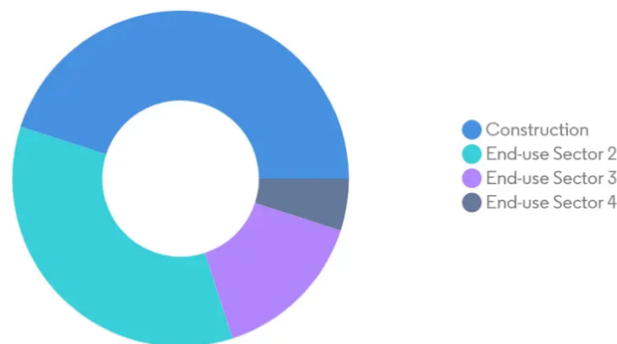
شرکت در معرض ریسک های قیمت اوراق بهادار مالکانه (سهام) ناشی از سرمایه گذاری ها در اوراق بهادار مالکانه قرار دارد. برخی از سرمایه گذاری ها در اوراق بهادار مالکانه در شرکت به جای اهداف مبادله برای هدف استراتژیک نگهداری می شود. شرکت بطور فعال این سرمایه گذاری رو مبادله نمی کند. همچنین سایر سرمایه گذاری در اوراق بهادار مالکانه را برای اهداف مبادله نگهداری می کند.

گزارش تحلیلی شرکت معادن منگنز ایران - کمنگنز

بررسی صنعت منگنز در سطح جهانی

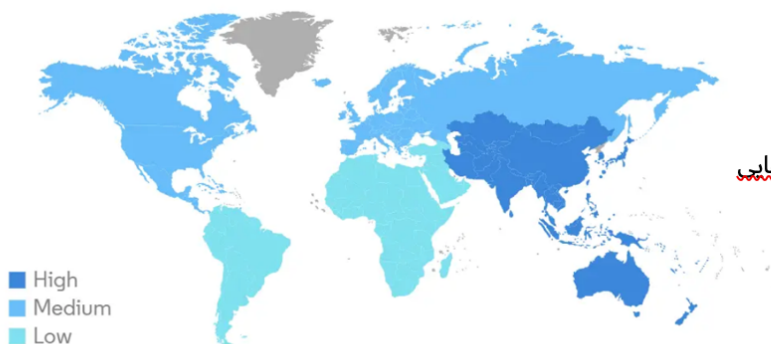
صنعت منگنز در طی سال ۲۰۲۰ تحت تاثیر نامطلوب پاندمی کرونا قرار گرفت. منگنز برای حذف گوگرد و اکسیژن سنگ آهن در طول فرایند تولید آهن استفاده می شود. همچنین برای تبدیل آهن به فولاد استفاده می شود. به عنوان یک آلیاژ، شکنندگی فولاد را کاهش می دهد و مقاومت می کند. فولاد عمده ترین کاربرد خود را در صنعت ساختمان پیدا می کند. در طی سناریوی همه گیری، فعالیت های ساختمانی به طور موقت در حین قرنطینه های اجباری دولت ها متوقف شدند که این امر تقاضای فولاد از صنعت ساخت و ساز را کاهش داده بود. با این حال، با توجه به سناریوی پسا کرونایی، فعالیت های صنعت ساخت و ساز در حال افزایش است و انتظار می رود تقاضا برای بازار مورد مطالعه در سال های آینده را افزایش دهد.

Manganese Market, Volume Share (%), by End-use Sector, Global, 2020



بخش اعظم منگنز تولیدی جهان در صنعت ساخت و ساز استفاده می شود

Manganese Market - Growth Rate by Region, 2021-2026



با توجه به نقشه نرخ شد صنعت منگنز ایران نیز جزو کشورهایی با سریعترین رشد در این زمینه می باشد

گزارش تحلیلی شرکت معادن منگنز ایران - کمنگنز

Increasing Demand from Construction Sector

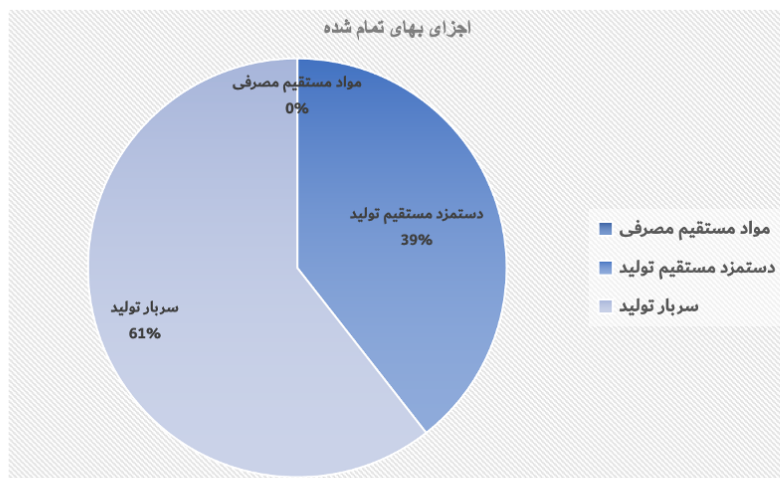
- Manganese is used in steel, as it increases the hardenability and tensile strength. Over 40% of the world's produced steel is used in the construction sector, for applications in buildings (structural sections, reinforcing bars, sheet products, non-structural steel, and others), infrastructure, and transportation.
- Manganese also acts as a mild oxidizing agent. Steels are also used in offshore oil rigs, bridges, civil engineering and construction machines, pressure vessels, power plants, and hydroelectric plants.
- Rapid urbanization has augmented the need for new residential construction, buildings, and railways. In the construction sector, steel is used in the form of sections, plates, and bars. It is easily available, affordable, and imparts various properties, such as strength, versatility, and durability.
- The global construction industry is expected to reach USD 8 trillion by 2030, primarily driven by countries, such as India, China, and the United States.
- China is in the midst of a construction mega-boom. The country has the largest building market in the world, making up 20% of all construction investment globally. The country alone is expected to spend nearly USD 13 trillion on buildings by 2030.
- In 2019, the total value of new construction put in place was about USD 1,365 billion in the United States and reached about USD 1,430 billion in 2020, with a growth rate of about 4.5%.
- In 2019, the total residential and non-residential construction was valued at about USD 178 billion in Canada and reached about USD 174.5 billion in 2020, with a decline rate of about 2%.
- Therefore, the aforementioned factors are expected to show a significant impact on the manganese market in the coming years.

Asia-Pacific Region to Dominate the Market

- Asia-Pacific region has dominated the market, globally owing to the increasing demand from the countries such as China, India, and Japan.
- With rapid urbanization, especially in developing countries, investments for new construction projects have been increasing over the recent years. Asia-Pacific has dominated the construction sector investments across the world, due to the growth in the investments in China, India, Japan, and ASEAN countries.
- Increasing infrastructure construction activities and the entry of major players from the European Union into the lucrative market of China have further fueled the industry's expansion.
- In 2020, the Chinese construction industry was valued at about USD 1,049.2 billion and is estimated to reach about USD 1,117.4 billion by 2021, with a growth rate of about 6.5%.
- In India, Foreign Direct Investment (FDI) received in the construction development sector (townships, housing, built-up infrastructure, and construction development projects) from April 2000 to December 2019 stood at USD 25.37 billion, according to the Department for Promotion of Industry and Internal Trade (DPIIT).
- The total new construction in Japan was accounted for about 127.55 million square meters in 2019 and reached about 113.74 million square meters in 2020, with a decline rate of about 10.5%.
- According to the National Bureau of Statistics of China, Chinese industrial production was increased by about 2.4% in 2020 compared to the previous year. Furthermore, the industrial production was increased by 7.3% year-on-year in December 2020, following an increase of 7% year-on-year in the previous month, thereby stimulated the demand for the market studied.
- Therefore, the aforementioned factors are expected to show a significant impact on the manganese market in the coming years.

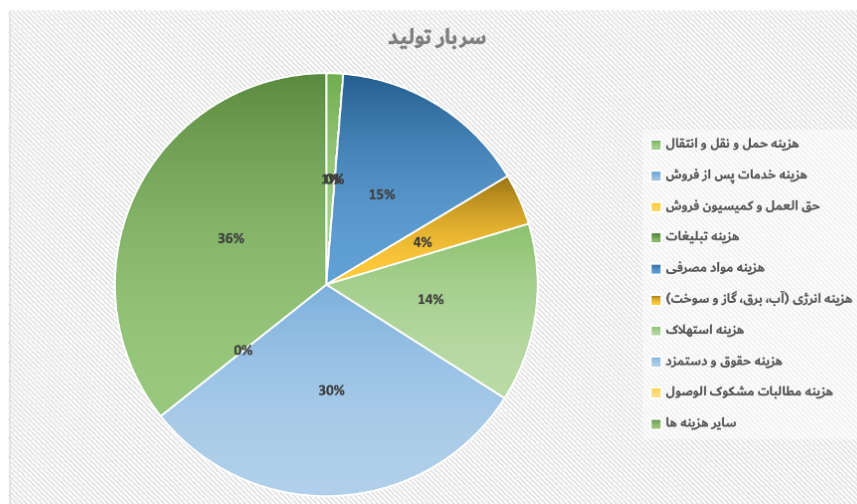
گزارش تحلیلی شرکت معادن منگنز ایران - کمنگنز

بررسی ساختار بهای تمام شده شرکت



بخش عمده بهای تمام شده فروش شرکت مربوط به سربار تولید می شود و پس از آن دستمزد مستقیم تولید در رتبه دوم اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده شرکت قرار می گیرد شرکت در طی سال مالی منتهی به ۱۳/۹۹ هیچگونه هزینه ای برای مواد مستقیم مصرفی نکرده است

در ساختار اجزای سربار تولید سایر هزینه ها و و پس از آن هزینه حقوق و دستمزد و استهلاک و مواد مصرفی به چشم می خورد



پیشبینی شرکت از تغییرات بهای تمام شده

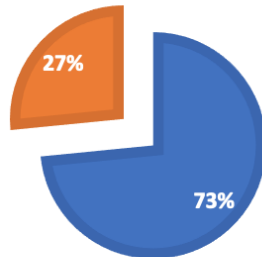


افزایش حقوق و دستمزد پرسنل و همچنین احتمال افزایش سایر عوامل بالغ بر ۴۰ درصد پیش بینی شده است. افزایش هزینه های دستمزد و سایر هزینه ها در سال ۱۳۹۹ تأثیر مستقیم بر قیمت تمام شده محصول تولیدی داشته است، انتظار می رود، با تکمیل پروژه های در جریان و بهره برداری مناسب از منابع انسانی و بهینه سازی فعالیت ها در سال ۱۳۹۹ تا حدی تأثیرات ناشی از افزایش عوامل تولیدی کاهش یابد.

گزارش تحلیلی شرکت معادن منگنز ایران - کمنگنز

منابع مالی شرکت

بدهی ■ حقوق مالکانه ■



میزان بهره گیری از اهرم مالی در ساختار مالی شرکت در تعادل بوده و ریسک مالی مضاعف را ایجاد نمی کند.

شرکت جهت تامین منابع مالی مورد نیاز جهت اجرای طرح های توسعه ای و سرمایه گذاری، مبلغ ۸۰ میلیارد ریال تسهیلات از بانک ملت با نرخ بهره ۱۸ درصد اخذ نموده است.	تسهیلات
شرکت فاقد تعهدات سرمایه ای می باشد.	اطلاعات تعهدات مالی آتی شرکت

طرح های توسعه شرکت

تشریح برنامه های شرکت جهت تکمیل طرح های توسعه									
نام طرح	هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیون ریال	هزینه های برآوردی ایزی طرح	نوع	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۲۰ - میلیون ریال	هزینه های برآوردی تکمیل طرح - میلیون ریال	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۲۰	درصد پیشرفت فیزیکی برآوردی طرح در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت
پیشروی و آماده سازی	۸۰,۰۰۰	۰		۷۱,۳۲۰	۳۴,۰۰۰	۰	۱۰۰	۰	افزایش و حفظ ظرفیت تولید
باطله برداری از معدن منگنز شهرستانک و سایر معادن ریزوار	۲۳,۰۰۰	۰		۲۸,۶۰۰	۲۶,۰۰۰	۰	۸۰	۱۰۰	افزایش و حفظ ظرفیت تولید
حفاری و اکتشاف در معدن سرب و روی شهرستانک	۱۵,۰۰۰	۰		۱۴,۶۵۲	۲۳۸	۱۰	۹۷	۳	تولید محصول فرعی و افزایش درآمد
توضیحات درخصوص تشریح برنامه های شرکت جهت تکمیل طرح های توسعه									
در سال مورد گزارش، مقدار ۱۲۷۸ متر انواع حفاریات زیرزمینی پیش بینی شده بود، که عملکرد واقعی برابر با ۱۱۳۹ متر بوده است. همچنین در مدت مذکور بالغ بر ۲۱۷ هزار تن عملیات باطله برداری از معادن انجام شده است. پیش بینی می شود، درسال جاری قابلیت استخراج از معدن شهرستانک حدود ۸۵۰۰ تن منگنز با عیار متوسط ۲۰ درصد محقق شود.									

ACCRUAL RATIO

این نسبت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲ برابر با عدد ۰.۱۸۷ می باشد که مناسب بوده و نشان دهنده کیفیت خوب سود شرکت و تامین تنها ۱۸ درصد سود خالص شرکت از منابع بی کیفیت می باشد.

گزارش تحلیلی شرکت معادن منگنز ایران - کمنگنز

برآورد سود

صورت سود و زیان کارشناسی شده			
سال مالی	واقعی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۳۰	واقعی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	1,012,230	1,866,221	2,271,896
بهای تمام شده فروش	(343,853)	(526,359)	(736,903)
سود ناخالص	668,377	1,339,862	1,534,993
هزینه های عمومی - اداری و تشکیلاتی	(54,379)	(78,483)	(109,876)
خالص سایر درآمد/هزینه عملیاتی	11,158	19,768	24,065
سود عملیاتی	625,156	1,281,147	1,449,182
هزینه های مالی	0	(2,367)	(2,882)
خالص سایر درآمد/هزینه غیر عملیاتی	83,649	255,817	334,017
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	708,805	1,534,597	1,789,317
مالیات	(93,559)	(215,077)	(305,658)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	615,246	1,319,520	1,474,659
سود (زیان) خالص	615,246	1,319,520	1,474,659
سرمایه	202,400	202,400	202,400
EPS	3,040	6,519	7,286
حاشیه سود ناخالص	66%	71.79%	67.56%
حاشیه سود خالص	60.78%	70.7%	64.9%

مفروضات برآورد	
۷۰ هزار تن - برآورد خود شرکت	فروش مقداری سنگ منگنز دانه ریز - داخلی
۲۴ هزار تن - برآورد خود شرکت	فروش مقداری سنگ منگنز دانه درشت - داخلی
معادل ۲۰.۴ درصد نرخ شمش فولاد خوزستان طبق آخرین قیمت	نرخ فروش سنگ منگنز دانه درشت داخلی
معادل ۱۷ درصد نرخ شمش فولاد خوزستان طبق آخرین قیمت	نرخ فروش سنگ منگنز دانه ریز داخلی
94,000 تن	فروش مقداری برآوردی کل
40%	نرخ تورم
40% - طبق برآورد خود شرکت	نرخ رشد دستمزد
40% - طبق برآورد خود شرکت	نرخ رشد بهای تمام شده فروش

گزارش تحلیلی شرکت معادن منگنز ایران - کمنگنز

تحلیل حساسیت سود

		(۲۰.۵٪ شمش فخون) نرخ سنگ منگنز دانه درشت						
(۱۷٪ شمش فخون) نرخ سنگ منگنز دانه ریز		IRR 17,689,478	IRR 20,216,546	IRR 22,743,615	IRR 25,270,683	IRR 27,797,751	IRR 30,324,820	IRR 32,851,888
IRR	14,669,323	IRR 5,100	IRR 5,667	IRR 6,235	IRR 6,802	IRR 7,369	IRR 7,937	IRR 8,504
IRR	16,764,941	IRR 5,261	IRR 5,829	IRR 6,396	IRR 6,963	IRR 7,531	IRR 8,098	IRR 8,665
IRR	18,860,558	IRR 5,423	IRR 5,990	IRR 6,557	IRR 7,125	IRR 7,692	IRR 8,259	IRR 8,826
IRR	20,956,176	IRR 5,584	IRR 6,151	IRR 6,719	IRR 7,286	IRR 7,853	IRR 8,420	IRR 8,988
IRR	23,051,794	IRR 5,745	IRR 6,313	IRR 6,880	IRR 7,447	IRR 8,014	IRR 8,582	IRR 9,149
IRR	25,147,411	IRR 5,907	IRR 6,474	IRR 7,041	IRR 7,608	IRR 8,176	IRR 8,743	IRR 9,310
IRR	27,243,029	IRR 6,068	IRR 6,635	IRR 7,202	IRR 7,770	IRR 8,337	IRR 8,904	IRR 9,472

