



云南西仪工业股份有限公司

反馈意见专项说明

信会师报字[2016]第 211752 号

立信会计师事务所(特殊普通合伙)
关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》
的回复

信会师报字[2016]第 211752 号

中国证券监督管理委员会：

贵会 2016 年 9 月 9 日下发的 162209 号《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》(以下简称“《反馈意见》”)已收悉。根据《反馈意见》的要求，立信会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“立信”)作为本次重大资产重组申报会计师，就《反馈意见》所提问题进行认真核查，并出具相关说明及核查意见如下：

问题 1、申请材料显示，本次交易拟向不超过 10 名符合条件的特定投资者募集不超过 12,000.00 万元配套资金，用于标的资产项目建设，支付本次交易中中介机构费用及交易税费。请你公司：1) 结合上市公司及同行业上市公司财务状况，上市公司行业特点、生产经营规模、业务发展、可利用的融资渠道、授信额度，前次募集资金使用情况等方面，补充披露本次交易配套募集资金的必要性和配套金额测算依据。2) 补充披露募集配套资金投入是否影响苏垦银河业绩承诺期间财务费用。3) 补充披露募投项目进展，苏垦银河盐城分公司年产 140 万套高强度节能型中碳钢连杆项目是否取得了相关土地使用权证和房屋所有权证。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合上市公司及同行业上市公司财务状况，上市公司行业特点、生产经营规模、业务发展、可利用的融资渠道、授信额度，前次募集资金使用情况等方面，补充披露本次交易配套募集资金的必要性和配套金额测算依据。



西仪股份拟采取询价方式向不超过 10 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，配套募集资金总额不超过 12,000.00 万元，不超过本次拟购买资产交易价格的 100%，用于标的资产项目建设、支付本次交易中中介机构费用及交易税费，具体如下：

序号	募集资金用途	金额（万元）
1	苏垦银河小排量增压型中碳钢裂解环保连杆研发及产业化项目	7,000.00
2	苏垦银河盐城分公司年产 140 万套高强度节能型中碳钢连杆项目	3,500.00
3	支付本次交易中中介机构费用及交易税费	1,500.00
合计		12,000.00

（一）本次交易配套募集资金的必要性

1、交易完成后，西仪股份资产负债率将高于同行业上市公司平均水平

西仪股份资产负债率与同行业上市公司的对比情况如下：

序号	证券代码	证券名称	资产负债率	
			2016-6-30	2015-12-31
1	000030.SZ	富奥股份	35.38%	34.39%
2	000338.SZ	潍柴动力	66.92%	63.68%
3	000559.SZ	万向钱潮	64.07%	64.06%
4	000581.SZ	威孚高科	24.37%	22.23%
5	000700.SZ	模塑科技	46.83%	47.07%
6	000887.SZ	中鼎股份	40.20%	49.13%
7	000903.SZ	云内动力	52.86%	48.38%
8	000980.SZ	金马股份	40.67%	38.77%
9	001696.SZ	宗申动力	37.61%	36.88%
10	002048.SZ	宁波华翔	46.17%	46.05%
11	002085.SZ	万丰奥威	40.92%	46.76%
12	002101.SZ	广东鸿图	35.23%	47.26%
13	002126.SZ	银轮股份	47.04%	43.68%
14	002283.SZ	天润曲轴	29.70%	28.50%
15	002284.SZ	亚太股份	41.61%	38.22%
16	002328.SZ	新朋股份	29.10%	29.81%
17	002355.SZ	兴民钢圈	37.08%	37.20%
18	002363.SZ	隆基机械	24.51%	34.72%
19	002406.SZ	远东传动	13.73%	12.00%
20	002434.SZ	万里扬	62.23%	60.24%
21	002448.SZ	中原内配	19.59%	20.76%
22	002454.SZ	松芝股份	36.67%	38.73%
23	002472.SZ	双环传动	16.86%	25.05%
24	002536.SZ	西泵股份	34.10%	40.64%
25	002553.SZ	南方轴承	7.58%	7.66%
26	002590.SZ	万安科技	41.92%	59.46%

序号	证券代码	证券名称	资产负债率	
			2016-6-30	2015-12-31
27	002662.SZ	京威股份	36.82%	35.66%
28	002664.SZ	信质电机	26.16%	44.16%
29	002708.SZ	光洋股份	33.13%	18.36%
30	002725.SZ	跃岭股份	10.14%	12.67%
31	300100.SZ	双林股份	51.02%	47.45%
32	300237.SZ	美晨科技	49.49%	49.22%
33	300258.SZ	精锻科技	25.25%	28.43%
34	300304.SZ	云意电气	9.76%	14.45%
35	300375.SZ	鹏翎股份	18.79%	20.49%
36	300432.SZ	富临精工	37.07%	31.85%
37	600081.SH	东风科技	63.52%	64.41%
38	600480.SH	凌云股份	50.87%	50.93%
39	600523.SH	贵航股份	40.71%	41.78%
40	600660.SH	福耀玻璃	42.63%	33.88%
41	600699.SH	均胜电子	82.33%	65.15%
42	600741.SH	华域汽车	57.67%	57.22%
43	600742.SH	一汽富维	39.54%	36.76%
44	601311.SH	骆驼股份	25.91%	28.93%
45	601689.SH	拓普集团	23.97%	22.98%
46	601799.SH	星宇股份	39.17%	38.20%
47	603006.SH	联明股份	26.26%	22.79%
48	603009.SH	北特科技	31.50%	51.93%
49	603023.SH	威帝股份	9.20%	11.46%
50	603158.SH	腾龙股份	21.34%	16.98%
51	603306.SH	华懋科技	13.09%	15.44%
52	603788.SH	宁波高发	26.15%	27.91%
53	603997.SH	继峰股份	15.52%	14.19%
平均值			35.47%	36.32%
中位数			36.67%	36.88%
上市公司			36.53%	36.55%

注：同行业上市公司为申万汽车零部件行业上市公司，下同

由上表可知，公司的资产负债率基本处于行业整体平均水平，如公司未来通过债权方式进行融资，会使公司的资产负债率高于同行业上市公司整体水平，从而加大公司未来的经营风险和财务风险，不利于公司持续盈利能力提高。

此外，根据立信会计师出具的对本次交易完成后西仪股份 2015 年度及 2016 年 1-5 月备考合并财务报表审阅报告，截至 2016 年 5 月 31 日，本次交易完成后，西仪股份的资产负债率有所上升达到 38.64%，高于同行业上市公司的平均水平。

综上，本次交易完成后，西仪股份的资产负债率将高于同行业可比上市公司水平，进行配套募集资金将有效提高上市公司交易后的财务稳健度，有助于提高本次重组整合绩效。

2、配套募集资金与生产经营规模、业务发展相匹配

截至 2016 年 6 月 30 日，西仪股份合并报表资产总额为 77,539.86 万元，归属于上市公司普通股股东的股东权益 48,479.47 万元。本次拟配套募集资金为 12,000.00 万元，占截至 2016 年 6 月 30 日合并报表总资产的 15.48%，占归属上市公司普通股股东的股东权益的 24.75%，处于合理的范围内，募集配套资金规模与上市公司生产经营规模较为匹配。

目前，苏垦银河年产能 1,295 万只，本次配套募集资金投资项目苏垦银河小排量增压型中碳钢裂解环保连杆研发及产业化项目、苏垦银河盐城分公司年产 140 万套高强度节能型中碳钢连杆项目为标的公司根据其生产经营发展需要进行的产能扩张项目，共计新增产能 420 万只，产能增加 32.43%，项目的实施将有利于苏垦银河的持续快速发展。

综上所述，本次募集配套资金金额、用途与上市公司及标的公司现有生产经营规模、业务发展相匹配。

3、可利用的融资渠道及授信额度

作为上市公司，公司主要融资渠道有发行股份、发行债券、银行借款等。公司本次重组后的资金缺口主要通过自有资金或银行借款解决，目前尚未拟定其他的融资计划。

截至目前，西仪股份尚未使用的商业银行等金融机构综合授信额度人民币 7,000 万元，特别授信额度（银行承兑汇票）为人民币 1 亿元。上市公司现有的授信额度已不能完全解决本次募集配套资金需求；另外，如果全部用银行贷款来解决配套资金，将显著提高上市公司的资产负债率，并将显著增加上市公司财务负担，进而影响到上市公司经营业绩。

重组完成后，上市公司自身资产负债率将高于行业平均水平，且上市公司单一通过大规模使用银行贷款授信额度已难以满足公司持续稳定经营需要。本次通过股权融资方式募集配套资金，将有利于降低公司财务成本，改善西仪股份的资本结构，控制财务风险，推动西仪股份的长期健康发展。

4、前次募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准云南西仪工业股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2008]903 号文）核准，并经深圳证券交易所同意，西仪股份向社会公开发行人民币普通股（A 股）7,300 万股，每股面值 1.00 元，发行价格每股 2.88 元，募集资金总额为人民币 210,240,000.00 元，扣除从募集资金中已直接扣减的各项发行费用人民币 19,993,754.87 元后，实际募集资金净额为人民币 190,246,245.13 元。上述募集资金业经中瑞岳华会计师事务所有限公司审验，并出具了“中瑞岳华验字[2008]第 2161 号”《验资报告》。

配套资金投入虽然可能会对苏垦银河账面财务费用产生影响，但交易各方已在《发行股份购买资产协议》明确业绩考核时不包含本次发行股份募集配套资金的利息收入和本次募投项目的损益；充分保护了上市公司的合法利益，不会影响苏垦银河业绩承诺金额的计算；募投项目前期备案、环评工作已经完成，尚未正式开工建设；苏垦银河盐城分公司年产 140 万套高强度节能型中碳钢连杆项目相关土地使用权证和房屋所有权的产权变更手续正在办理中。

问题 13、申请材料显示，苏垦银河报告期内应收账款分别为 7,144.43 万元、6,018.31 万元和 7,950.63 万元。请你公司补充披露应收账款变动合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、与同行业上市公司对比，不存在异常

汽车零部件行业下游客户大都是汽车整车厂商，公司一般会给予客户一定的信用期，即汽车整车厂商取得公司开具发票后的一定期限内支付货款。

报告期各期末，可比上市公司应收账款账面余额与营业收入的比值对比情况如下：

序号	证券代码	证券简称	应收账款账面余额/营业收入		
			2016.5.31	2015.12.31	2014.12.31
1	000030.SZ	富奥股份	45.25%	28.40%	21.13%
2	000338.SZ	潍柴动力	27.58%	13.45%	13.16%
3	000559.SZ	万向钱潮	42.66%	21.21%	19.15%
4	000581.SZ	威孚高科	52.25%	22.36%	19.34%
5	000700.SZ	模塑科技	31.95%	16.19%	14.02%
6	000887.SZ	中鼎股份	44.96%	23.18%	25.74%
7	000903.SZ	云内动力	60.03%	21.31%	24.45%
8	000980.SZ	金马股份	100.37%	38.53%	52.14%
9	001696.SZ	宗申动力	30.56%	11.71%	13.88%
10	002048.SZ	宁波华翔	38.42%	19.60%	17.25%
11	002085.SZ	万丰奥威	33.36%	16.54%	16.68%
12	002101.SZ	广东鸿图	60.21%	33.41%	30.11%
13	002126.SZ	银轮股份	77.25%	31.65%	29.45%
14	002283.SZ	天润曲轴	92.08%	31.92%	22.16%
15	002284.SZ	亚太股份	46.91%	22.38%	21.26%
16	002328.SZ	新朋股份	20.37%	9.21%	9.94%
17	002355.SZ	兴民钢圈	56.43%	28.36%	14.38%
18	002363.SZ	隆基机械	42.45%	20.07%	25.00%
19	002406.SZ	远东传动	99.00%	42.74%	33.90%
20	002434.SZ	万里扬	64.68%	45.84%	23.38%
21	002448.SZ	中原内配	37.08%	14.96%	12.35%
22	002454.SZ	松芝股份	73.10%	38.04%	35.61%
23	002472.SZ	双环传动	53.94%	26.93%	25.95%

序号	证券代码	证券简称	应收账款账面余额/营业收入		
			2016.5.31	2015.12.31	2014.12.31
24	002536.SZ	西泵股份	43.25%	22.19%	20.41%
25	002553.SZ	南方轴承	50.29%	23.71%	23.35%
26	002590.SZ	万安科技	47.87%	21.15%	19.00%
27	002662.SZ	京威股份	35.79%	20.93%	26.56%
28	002664.SZ	信质电机	54.58%	26.25%	23.85%
29	002708.SZ	光洋股份	83.49%	40.26%	38.73%
30	002725.SZ	跃岭股份	42.98%	17.84%	19.72%
31	300100.SZ	双林股份	49.01%	25.66%	38.51%
32	300237.SZ	美晨科技	64.30%	28.18%	38.28%
33	300258.SZ	精锻科技	40.02%	25.92%	22.61%
34	300304.SZ	云意电气	62.15%	34.73%	30.98%
35	300375.SZ	鹏翎股份	37.51%	16.74%	13.23%
36	300432.SZ	富临精工	42.48%	22.80%	21.94%
37	600081.SH	东风科技	50.17%	21.14%	22.52%
38	600480.SH	凌云股份	53.21%	18.32%	17.04%
39	600523.SH	贵航股份	65.19%	33.00%	31.00%
40	600660.SH	福耀玻璃	37.08%	20.35%	18.83%
41	600699.SH	均胜电子	74.77%	13.91%	14.53%
42	600741.SH	华域汽车	35.49%	20.71%	16.00%
43	600742.SH	一汽富维	13.45%	7.44%	6.67%
44	601311.SH	骆驼股份	30.22%	13.52%	13.39%
45	601689.SH	拓普集团	44.59%	23.86%	20.04%
46	601799.SH	星宇股份	29.20%	14.06%	15.38%
47	603006.SH	联明股份	31.73%	23.48%	16.62%
48	603009.SH	北特科技	46.57%	28.33%	23.88%
49	603023.SH	威帝股份	84.49%	41.04%	30.80%
50	603158.SH	腾龙股份	58.51%	23.25%	25.65%
51	603306.SH	华懋科技	48.72%	32.53%	30.50%
52	603788.SH	宁波高发	41.43%	19.07%	20.02%
53	603997.SH	继峰股份	50.92%	29.67%	26.76%
平均值			50.57%	24.30%	22.78%
中位数			46.91%	22.80%	21.94%
标的公司			42.70%	15.80%	20.26%

备注：同比上市公司 2016.5.31 日应收账款账面余额/营业收入引用 2016 年 6 月 30 日半年报数据。

从上表可知，公司应收账款账面余额与营业收入比值与同行业上市公司的平均水平无异常变化。

二、报告期各期，公司主要客户应收账款账龄情况

我们对公司 2014 年至 2016 年 1-5 月的 90%以上的收入主要客户的应收账款账龄进行对比分析如下：

客户名称	2014 年度/2014 年 12 月 31 日数据			2015 年度/2015 年 12 月 31 日数据			2016 年 1-5 月/2016 年 5 月 31 日数据		
	收入数 (万元)	应收账款余额 (万元)	账龄	收入数 (万元)	应收账款余额 (万元)	账龄	收入数 (万元)	应收账款余额 (万元)	账龄
长城汽车股份有限公司 (含保定长城内燃机制造有限公司)	4,252.03	1,440.42	6 月份以内	3,855.26	1,267.14	3 月以内	1,960.04	1,441.16	3 个月以内
神龙汽车有限公司	2,050.24	1,070.28	3 月份以内	3,378.93	785.23	3 月以内	335.91	12.35	5 个月以内
山东现代威亚汽车发动机有限公司	7,383.81	863.55	3 月份以内	7,928.79	933.15	1 月以内	3,725.94	1,756.80	3 个月以内
北京现代汽车有限公司	6,142.32	586.91	2 个月以内	3,839.64	626.59	2 月份以内	931.05	191.44	2 个月以内
维柴动力扬州柴油机有限责任公司	924.06	484.46	7 个月以内	446.90	327.82	7 月以内	301.07	344.33	5 个月以内
上海通用汽车有限公司 (含上海通用东岳动力总成有限公司)	1,716.75	423.60	1 个月以内	7,141.07			5,727.64	830.91	1 个月以内
东风轻型发动机有限公司	523.45	334.98	2 个月以内	465.86	372.32	9 月以内	523.63	582.39	5 个月以内
东风悦达起亚汽车有限公司	6,725.08	306.10	1 个月以内	5,734.78	368.29	2 月份以内	2,878.22	731.82	2 个月以内
江苏四达动力集团	496.31	279.75	7 个月以内	274.20	235.95	7 月以内	134.13	222.36	1 年以内
天津雷沃动力股份有限公司	627.45	273.55	5 个月以内	1,280.52	135.47	4 个月以内	579.68	533.89	4 个月以内
安徽全柴动力股份有限公司	443.75	224.94	6 个月以内	141.13	190.40	2 年以内	14.18	201.39	2 年以内

客户名称	2014 年度/2014 年 12 月 31 日数据			2015 年度/2015 年 12 月 31 日数据			2016 年 1-5 月/2016 年 5 月 31 日数据		
	收入数 (万元)	应收账款余额 (万元)	账龄	收入数 (万元)	应收账款余额 (万元)	账龄	收入数 (万元)	应收账款余额 (万元)	账龄
广汽菲亚特克莱斯勒汽车有限公司	1,338.92	220.80	1 个月以内	591.72	53.78	2 月份内	47.57		
东风汽车集团股份有限公司乘用车公司	477.80	177.56	3 个月以内	315.50	87.47		390.34	384.45	2 个月以内
合计	33,101.97	6,686.90		35,394.30	5,383.61		17,549.40	7,233.29	
当期发生额/期末余额	35,262.52	7,144.43		38,088.98	6,018.31		18,619.20	7,950.63	
比例	93.87%	93.60%		92.93%	89.45%		94.25%	90.98%	

从上表可以看出，报告期内，公司主要客户期末应收账款账龄无异常变化，应收账款余额波动主要受客户月度间采购量波动和公司给予客户的信用期影响；2015 年 12 月 31 日上海通用汽车有限公司应收账款期末余额为零原因为：公司在 2015 年度为了满足通用汽车的质量要求增加了电子化质量追溯系统，公司向通用汽车提出给予资金支持，上海通用汽车在 2015 年及时支付了相关货款。

综上所述, 会计师认为: 报告期各期末应收账款占同期营业收入比重与同行业上市公司相比无明显异常, 报告期各期末主要客户应收账款账龄也无异常变化, 应收账款余额波动主要受客户月度间采购量波动和苏垦银河给予客户的信用期影响; 另外, 2015 年苏垦银河向上海通用汽车销售 7,141.07 万元, 因上海通用汽车及时支付相关货款, 使得 2015 年末应收账款余额相对较小, 综上, 报告期内应收账款余额变动是合理的。

立信会计师事务所(特殊普通合伙)



中国·上海

中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇一六年九月二十八日





营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91310101568093764U

证照编号 01000000201605190002

名称 立信会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊的普通合伙企业

主要经营场所 上海市黄浦区南京东路61号四楼

执行事务合伙人 朱建弟

成立日期 2011年1月24日

合伙期限 2011年1月24日至不约定期限

经营范围 审查企业会计报表, 出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具有关报告; 基本建设年度财务决算审计; 代理记账; 会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训; 法律、法规规定的其他业务。

【企业经营涉及行政许可的, 凭许可证件经营】



登记机关



2016年05月19日

证书序号: NO. 017359

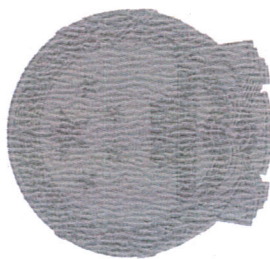
说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关: 上海市财政局

二〇一六年四月八日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



名称: 立信会计师事务所 (特殊普通合伙)

主任会计师: 朱建君

办公场所: 上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

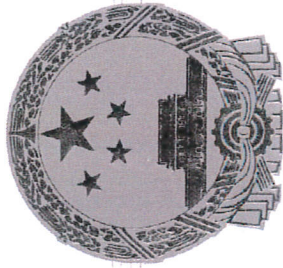
组织形式: 特殊普通合伙制

会计师事务所编号: 31000006

注册资本(出资额): 人民币 10700 万元整

批准设立文号: 沪财会 (2000) 26 号 (转制批文 沪财会 (2010) 82 号)

批准设立日期: 2000 年 6 月 13 日 (转制日期 2010 年 12 月 31 日)



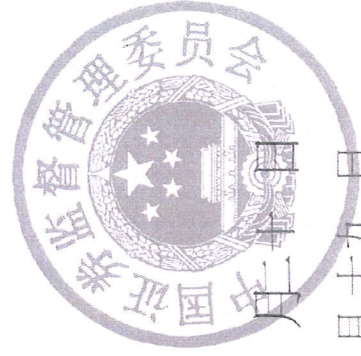
证书序号: 000373

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部 中国证券监督管理委员会审查, 批准
立信会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。



首席合伙人: 朱建弟



证书号: 34 发证时间: 二〇一五年七月十九日
证书有效期至: 二〇一七年七月十九日

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号：
No. of Certificate
520100010002

批准注册协会：
Authorized Institute of CPAs
贵州省注册会计师协会

发证日期：
Date of Issuance
2000 年 2 月 29 日



姓名：
Full Name
杨峰
Sex
男
出生日期：
Date of Birth
1966-10-22
工作单位：
Working Unit
天健正信会计师事务所有限公司
身份证号码：
Identity Card No.
520102661022343



注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
After the holder to be transferred from

事务所
CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2011年12月23日

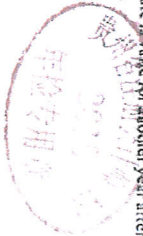
立信北京分所 事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2011年12月23日

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日
y m d

注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
After the holder to be transferred from

事务所
CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2012年3月30日

立信会计师事务所(特殊普通合伙) 事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2012年3月30日

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日
y m d



注册号: 110001022686
姓名: 冯雪
工作单位: 广东省注册会计师协会
发证日期: 2005 年 6 月 29 日
有效期至: 2011 年 6 月 29 日

年度检验登记

本证书年检合格有效，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



姓名: 冯雪
性别: 女
出生日期: 1972-02-24
工作单位: 北京永拓会计师事务所广州分所
身份证号: 132336720224182



注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by CPA

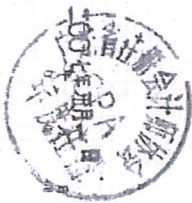


转出单位盖章: 2011年7月5日
转入单位盖章: 2011年7月5日

注册会计师: 冯雪
工作单位: 北京永拓会计师事务所 (特殊普通合伙)

年度检验登记

本证书年检合格有效，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



注意事项

- 注册会计师执行业务，必须同时向委托方出示本证书。
- 本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
- 注册会计师停止执行法定业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 本证书为遗失、应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废。

NOTES

- When practicing, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
- This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
- The CPA shall return the certificate to the competent institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
- In case of loss, the CPA shall report to the competent institute of CPAs immediately and go through the procedure of notice after making an announcement of loss on the newspaper.

年度检验登记

本证书年检合格有效，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

