

非常重大出售之理據

繼山西，河南，貴州等主要煤炭生產省份煤礦開採業整合後，內蒙古亦會透過一連串煤礦合併而參與煤礦開採業重組。

內蒙古政府的方案

一項由內蒙古自治區政府發佈命名為“內蒙古自治區煤炭企業兼併重組工作方案”的方案強調以下幾個項目：

- i) 至 2013 年年底，煤炭生產區域內將減少到 80 - 100 戶較大規模的煤炭開採公司。
- ii) 該等公司最低年產量為 120 萬噸（或有條件的地區至少 300 萬噸），其他煤炭營運商將被淘汰。
- iii) 重組過程將由合併和收購方式進行。
- iv) 方案實施開始將由選定一個列表的公司為重組的主要平台（列表尚未完全確定）。
- v) 合併和收購預計於 2011 年下半年開始。

方案是如何影響凱順能源

- i) 重申 ii) 項，凱順能源的煤礦位於鄂爾多斯市，這是在內蒙古被視為優質煤礦區域。形成最低年產量的要求很可能遠高於 120 萬噸（凱順能源目前的採礦許可證為每年 120 萬噸）。
- ii) 為了符合上述建議中實施的最低年產量要求，凱順能源只有 2 個選擇：
 - a) 收購其他煤礦，使凱順能源可以繼續於內蒙古經營煤炭業務。
 - b) 被其他煤炭運營商收購。

凱順能源如何應變

凱順能源之董事認為凱順能源出售其持有蒙西礦業之權益為必須，理由如下：

- i) 關於以上重組方案如何影響凱順，中國法律顧問之法律意見均屬不一致，且無定論。
- ii) 由於現時資本市場不利氛圍，對本公司募集供收購其他煤礦所需資金甚為困難，以上選擇 a) 收購其他煤礦應不是可行方案。

其他內蒙煤炭經營者如何應變

最近之新聞稿反映內蒙古煤礦整合已於政府方案公佈前進行，而重組及整合在可見將來仍然活躍：

- i) 伊泰集團，匯能集團，內蒙古君正能源自去年起已開始收購其他煤礦。¹
- ii) 內蒙古區內之其他煤炭公司仍在揀選及配對合適之收購合併伙伴，目的為提升年產量以超過最低要求之 120 萬噸。這是由於預期能達到最低要求之年產量仍不足夠，尤其是在內蒙古煤炭蘊藏量豐富區域，如鄂爾多斯。²

總結

基於方案性質及凱順能源目前之商業營運，凱順能源之董事會不希望因急於作出決定而令我們於未來幾年之營運，不論在資本及商業上受掣肘。因此，董事會建議以合理價格出售凱順能源所持有蒙西礦業之權益。出售收入可用於我們位於塔吉克斯坦之項目以加快其發展及生產進展或用於其他可配合本公司規模及給予我們彈性之投資機會。

為全面理解非常重大出售，包括訂約雙方，收購代價及有關原因，請參閱本公司日期為二零一一年七月十八日「非常重大出售事項：出售蒙西礦業之股權」。

¹ 華夏時報 (25 June 2011): “內蒙古煤炭整合不學“山西” 國企民企大對峙”
http://qd.focus.cn/news/2011-06-25/1356706_2.html

² 第一財經日報 (20 July 2011): “內蒙古煤改准入現“多重標準” 民企入局將遇更高門檻”
<http://www.yicai.com/news/2011/07/947060.html>