



SOLIDCORE ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (2K25)

Solidcore представила слабые [операционные результаты](#) за 2-й квартал 2025 г. Производство и продажи в золотом эквиваленте, а также выручка продемонстрировали резкое падение вследствие задержек в поставках концентрата на Амурский ГМК. Компания рассчитывает получить значительную часть «застрявшего» золота во 2-м полугодии 2025 г., однако часть этих объемов будет реализована уже в 2026 г. Как следствие, определенная доля выручки также будет получена лишь в следующем году. **Мы подтверждаем рекомендацию «Покупать» для бумаг Solidcore с целевой ценой 5,7 долл.**

Операционные результаты. Во 2-м квартале 2025 г. производство в золотом эквиваленте Solidcore снизилось на 59,2% г/г, до 55 тыс. унций, вследствие задержек в поставках концентрата на Амурский ГМК. Продажи в золотом эквиваленте упали на 64,2% г/г, до 64 тыс. унций. Поставки на Кызыл возобновились в июле 2025 г., и до конца текущего года компания рассчитывает получить 150 тыс. унций золота из накопленных 200 тыс. унций в золотом концентрате. Однако в связи с переносом части продаж на 2026 г. производственный прогноз на 2025 г. был понижен до 420 тыс. унций (ранее 470 тыс. унций). Также Solidcore ожидает ТСС в 2025 г. ближе к верхней границе ранее озвученного диапазона (1 000-1 100 долл. на унцию), в то время как прогноз по AISC был повышен до 1 450-1 550 долл. на унцию (ранее 1 350-1 450 долл. на унцию).

Финансовые показатели. В результате снижения реализации золота выручка Solidcore во 2-м квартале 2025 г. упала на 47,2% г/г, до 216 млн долл. Падение было частично смягчено более высокими мировыми ценами на золото. Чистый долг на конец июня 2025 г. вырос до -143 млн долл. против -357 млн долл. в аналогичном периоде прошлого года, отражая слабые результаты продаж и покупку в марте 2025 г. доли в месторождении Тохтар за 25 млн долл. Также Solidcore отмечает высокий уровень ликвидности: в июле 2025 г. было подписано новое кредитное соглашение с ING на сумму до 100 млн долл., которую планируется использовать для погашения части краткосрочных кредитов.

Аналитик: Василий Данилов