



Полиметалл представил нейтральные [операционные результаты](#) за 1-й квартал 2024 г. Несмотря на рост производства и выручки, реализация золотого эквивалента находится под давлением, в том числе из-за медленной распродажи накопленных ранее запасов, что, в свою очередь, будет сдерживать динамику свободного денежного потока. 11 июня Полиметалл проведет День инвестора, в ходе которого будет раскрыта обновленная стратегия, включая распределение капитала. **Мы подтверждаем рекомендацию «Держать» для бумаг компании с целевой ценой 334 руб.**

Операционные показатели. По итогам 1-го квартала 2024 г. производство золотого эквивалента Полиметалла выросло на 1,5% г/г, до 117 тыс. унций, благодаря увеличению объемов отгрузки концентрата на Кызыле. При этом реализация золотого эквивалента снизилась на 7,2% г/г, до 116 тыс. унций. Компания по-прежнему пытается распродать запасы продукции, находящиеся в портах Дальнего Востока, и рассчитывает завершить данный процесс до конца текущего года. Полиметалл подтвердил производственный прогноз на 2024 г. на уровне 475 тыс. унций (на 2,2% ниже 2023 г.)

Финансовые результаты. Выручка Полиметалла в 1-м квартале 2024 г. выросла на 25,6%, до 294 млн долл., отражая более высокие цены на золото. Чистый долг на конец марта 2024 г. ожидаемо ушел в отрицательную зону и составил -155 млн долл. благодаря поступлению средств от продажи российского сегмента.