

Plug Power, Inc. (B) Evolución y noticias en el T1-2021

Juan Vera

Juan Luis López Cardenete

Al final, John había optado por reducir su exposición en Plug en noviembre, deshaciéndose del 60% de sus acciones a un precio más de seis veces superior al que las había comprado. Su padre también se había deshecho del 60% de sus acciones para asegurarse la capitalización de su fondo de pensiones. Pero no pudieron resistirse y se quedaron algunas acciones de la empresa porque les había llegado a gustar la idea de negocio, creían en el futuro energético del hidrógeno y, una vez bien cubierta su exposición financiera, no había mucho que perder.

El precio de las acciones siguió subiendo en diciembre, pero en enero, ya instalado Joe Biden en la presidencia de Estados Unidos, el hidrógeno fue la estrella del firmamento energético y la valoración de las renovables se disparó. El precio de los títulos de Plug superó los 70 dólares por acción, con lo que la valoración de la compañía se acercó a la marca de los 30.000 millones de dólares.

El 20 de enero, otro duro artículo de Seeking Alpha¹ invitó abiertamente a vender en corto las acciones de Plug. Los argumentos no diferían mucho de los del artículo de noviembre de 2020: eran un poco más detallados, pero básicamente los mismos. John sopesó su posición, pero, como es lógico, con las acciones a más de 60 dólares, la tentación de vender y embolsarse otro ingente beneficio era grande. Los beneficios desde noviembre ya arrojaban un porcentaje de +100%.

El 25 de febrero de 2021, la empresa anunció los resultados de 2020 previstos². John volvió a preocuparse un poco porque el impacto negativo de los warrants de Amazon y Walmart se cuantificaba en 456 millones de dólares, aunque se mencionaba claramente que ya se había informado de ello con anterioridad. Pero la facturación bruta aumentaba otro 42% respecto al año anterior, y se anunciaban nuevas alianzas y proyectos.

A mediados de marzo, la empresa anunció que necesitaba algo más de tiempo para presentar la documentación de la SEC, que debía haberse presentado el 1 de marzo, y el precio de las acciones cayó en picado³ debido a la confusión creada en torno al impacto de los warrants.

Caso preparado por Juan Vera, colaborador externo, bajo la supervisión del profesor Juan Luis López Cardenete. Abril del 2022. Los casos del IESE están diseñados para fomentar el debate en clase y no para ilustrar la gestión adecuada o inadecuada de una situación determinada.

Copyright © 2022 IESE. Copyright de esta traducción © 2022 IESE. Para pedir copias de este documento diríjase a IESE Publishing en www.iesepublishing.com, escriba a publishing@iese.edu o llame al +34 932 536 558.

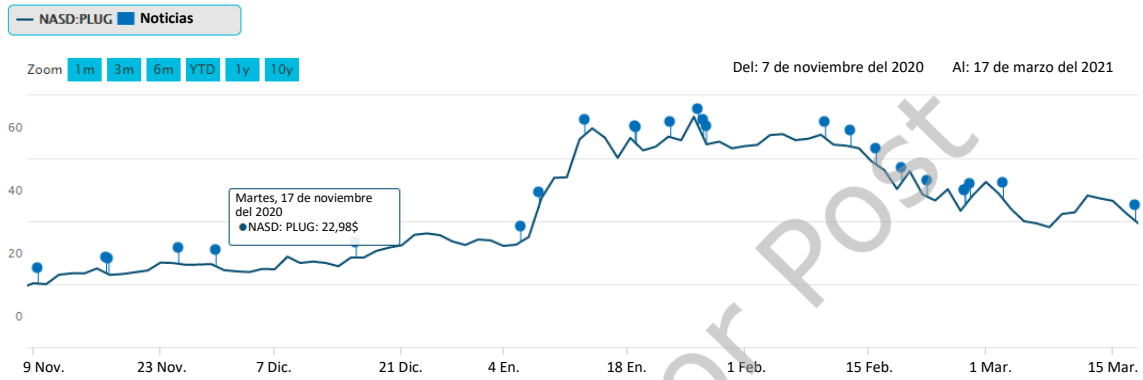
No está permitida la reproducción total o parcial de este documento, ni su tratamiento informático, ni la transmisión de ninguna forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro o por otros medios.

Última edición: 21/4/22



El 16 de marzo de 2021, la empresa emitió una nota de prensa⁴ anunciando que esperaba revisar determinados informes financieros ya presentados con el fin de incluirlos en el Formulario 10-K del año finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Figura 1
Evolución del precio de las acciones de Plug Power, noviembre 2020-marzo 2021



Fuente: Elaboración propia basada en Plug Power. (17 de marzo del 2021). Plug power Inc. - Stock info.
<https://www.ir.plugpower.com/Stock-Information/default.aspx>

Do Not Copy or Post



Anexo 1

Presentación de los resultados de 2020 de Plug Power (25 de febrero del 2021)

Plug Power registra una facturación bruta de 337 millones de dólares en 2020, el 42,5% más que el año pasado

Anuncia múltiples alianzas y la ejecución de adquisiciones estratégicas, estableciéndose como plataforma global de soluciones de hidrógeno verde

Está bien posicionada para aprovechar el liderazgo del sector y hacerse con una cuota significativa de la economía del hidrógeno, valorada en 10 billones de dólares

- 2020 ha sido un año récord en facturación bruta, con 96,3 millones de dólares en el T4 y 337 millones en el año, lo que refleja la sólida propuesta de valor de la Compañía en el creciente sector del hidrógeno.
- Como había anunciado previamente, los ingresos y resultados se han visto afectados negativamente por unos costes de 456 millones de dólares en el cuarto trimestre, en su mayor parte costes no dinerarios relacionados con la ejecución acelerada de los warrants remanentes de un cliente. Dado que los gastos del programa de este cliente se han anotado en su totalidad, se entenderán mejor el próximo informe de resultados de la Compañía. Esto ha dado lugar a unos ingresos negativos de 316 millones de dólares en el trimestre y de 100 millones en el año.
 - Planea seguir invirtiendo en 2021 para aprovechar las grandes oportunidades de crecimiento en la economía del hidrógeno verde a escala global.
 - Presenta un balance sólido con más de 5.000 millones de dólares de caja para ejecutar su estrategia y objetivos de crecimiento global.
 - Está en camino de cumplir los objetivos financieros de 2021 y 2024, aumentados recientemente.
 - Ha añadido un cuarto cliente “pedestal” y ya tiene localización para una gigafábrica con la que impulsar la escala.
 - Ha ejecutado las adquisiciones estratégicas de United Hydrogen y Giner ELX, posicionándose como una empresa de generación de hidrógeno verde completamente integrada.
 - Anuncia *joint ventures* y alianzas estratégicas globales con Renault, SK Group y Acciona.

Fuente: Elaboración propia basada en Plug Power Inc. (25 de febrero del 2021). Plug Power Reports \$337 million in Gross Billings for 2020, Up 42.5% Year over Year. https://s21.q4cdn.com/824959975/files/doc_financials/2020/q4/Q4-YE-Investor-Letter-formatted-FINAL2.pdf