



Ithax – Mondee: Ένα φωτεινό παράδειγμα για τις SPAC του Nasdaq έχει ελληνική υπογραφή

Η αξία της Mondee ξεπερνά το 1 δισ. δολάρια.



Φωτ. AP

Μέχρι τα μέσα Ιουνίου αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί η συμφωνία της εξαγοράς της τεχνολογικής εταιρείας Mondee που δραστηριοποιείται στον τομέα των ταξιδιωτικών κρατήσεων από την ελληνικών και κυπριακών συμφερόντων εταιρεία εξαγορών ειδικού σκοπού (SPAC), Ithax.

Το deal που ανακοινώθηκε τον περασμένο Δεκέμβριο προχωρά με γρήγορους ρυθμούς, ενώ πρόσφατα εξασφαλίστηκε και άλλη μια επένδυση στο συγκεκριμένο σχήμα από τις Elliott Management και Siris Capital, η οποία χαιρετίστηκε από τους Financial Times ως ένα «φωτεινό παράδειγμα» σε μια αγορά που έχει αποκτήσει πολύ κακό όνομα.

Σκοπός των SPACs είναι η συγχώνευση με μια μη εισηγμένη εταιρεία, η οποία με τη μέθοδο της αντίστροφης συγχώνευσης εισάγει τις μετοχές της στο αμερικανικό χρηματιστήριο. Πρόκειται ουσιαστικά για μια εναλλακτική οδό εισόδου στο χρηματιστήριο μιας εταιρείας σε σχέση με την αρχική δημόσια προσφορά (IPO).

Αν και ως επενδυτική επιλογή μετρούν δεκαετίες ζωής, μέχρι σχεδόν πριν από τρία χρόνια σχεδόν κανείς δεν μιλούσε για τα SPACs, τις εισηγμένες επιχειρήσεις που δεν έχουν κανένα αντικείμενο παρά να εξαγοράσουν κάποια άλλη εταιρεία. Με την εμφάνιση της πανδημίας η αγορά των SPACs εκτινάχθηκε αλλά σύντομα απέκτησε άσχημη φήμη καθώς πολλές συμφωνίες δεν είχαν τα αναμενόμενα αποτελέσματα. Μόνο εντός της φετινής χρονιάς 21 συγχωνεύσεις SPAC έχουν εγκαταλειφθεί, σύμφωνα με τα στοιχεία της Dealogic.

«Πράγματι η επέκταση της χρηματοδότησης από τις Elliot και Siris ήλθε εν μέσω μια δύσκολης συγκυρίας για την αγορά των SPACs», δηλώνει στο **MR** ο **Δημήτρης Αθανασόπουλος**, γενικός διευθυντής της **AXIA Ventures** και ένας από τους ιδρυτές και διευθυντές της Ithax. «Πολλά SPACs δώσανε εκτιμήσεις και στόχους που δεν καταφέρανε να πιάσουν, για αυτό και δεν κατάφεραν να προχωρήσουν ή συγκέντρωσαν επιπλέον χρηματοδότηση με δυσμενέστερους όρους από τους αρχικούς», προσθέτει.

Η επένδυση των 20 εκατ. δολαρίων στην Ithax πραγματοποιήθηκε στην τιμή των 10 δολαρίων ανά μετοχή και με τους ίδιους όρους της χρηματοδότησης των 50 εκατ. δολαρίων που είχε λάβει πριν από ορισμένους μήνες το SPAC από επενδυτές όπως η Morgan Stanley Investment Management. «Αυτό δεν έχει καταφέρει να το κάνει ούτε το κορυφαίο 2-3% της αγοράς των SPACs, πλέον λόγω και της κατάστασης που επικρατεί στις αγορές οι επενδυτές δύσκολα δίνουν κεφάλαια με τους ίδιους όρους όπως πριν», σημειώνει ακόμη ο κ. Αθανασόπουλος.

Με βάση και τη νέα συμφωνία η αποτίμηση της Mondee ξεπερνά το 1 δισ. δολάρια. «Εκτός από την ψήφο εμπιστοσύνης στη Mondee, η συναλλαγή δείχνει πως κάναμε και τη συμφωνία για τη συγχώνευση στη σωστή αποτίμηση», συμπληρώνει ο κ. Αθανασόπουλος συμπληρώνοντας πως η Mondee αποτιμήθηκε 30% χαμηλότερα από την τρέχουσα αποτίμηση άλλων εταιρειών του ταξιδιωτικού κλάδου όπως οι Expedia, Booking, Amadeus κ.α. «Αυτή η διαφορά σε συνδυασμό με το ράλι που έχουν καταγράψει οι μετοχές του κλάδου λόγω της ανάκαμψης που αναμένεται στον τουρισμό και ταξίδια, κάνουν τη συμφωνία ιδιαίτερα ελκυστική για τους επενδυτές», σχολιάζει ακόμη ο managing director της AXIA Ventures.

Ετήσια Ανάπτυξη 41%

Η Mondee, ιδρύθηκε το 2011 με έδρα την Καλιφόρνια των ΗΠΑ με βασική της δραστηριότητα μια πλατφόρμα μέσω της οποίας πρακτορεία, εταιρείες και αυτοαπασχολούμενοι στον χώρο του τουρισμού διασυνδέονται απευθείας με ένα δίκτυο περισσότερων από 500 αεροπορικών εταιρειών και άνω των 900.000 τουριστικών καταλυμάτων.

Το 2021 είχε καθαρά έσοδα 93 εκατ. δολ. το 2021, αυξημένα κατά 41% σε σχέση με το 2020, καθώς ο ταξιδιωτικός κλάδος μπήκε σε πορεία ανάκαμψης την προηγούμενη χρονιά, μετά από το μεγάλο πλήγμα που προκάλεσε η πανδημία. Η εταιρεία προβλέπει ότι το 2023 θα καταγράψει κύκλο εργασιών ύψους 265 εκατ. δολ. και λειτουργική κερδοφορία EBITDA 80,1 εκατ. δολ., μεγέθη που αντιστοιχούν σε ρυθμό ανάπτυξης 49% και 74%, αντίστοιχα, με έτος σύγκρισης το 2019.

Η Ithax, που εισφέρει κεφάλαια της τάξεως των 300 εκατ. δολ. και συγχωνεύεται με τη Mondee, δημιουργήθηκε από τον Ορέστη Φιντικλή, ιδρυτή της Ithaca Capital Partners που εξειδικεύεται στον τουρισμό και στα ακίνητα με έδρα το Μαϊάμι, και τους ιδρυτές του AXIA Ventures Group, Δημήτρη Αθανασόπουλο, Αντώνη Αχιλλεούδη και Γιώργο Λινάτσα, όπως και τον συνεργάτη τους Αλέξανδρο Αργυρό.

Πλέον αυτό που απομένει είναι τυπικές εγκρίσεις από την αμερικανική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (SEC) και ξεκινώντας πιθανότατα από τα μέσα Ιουνίου, οι μετοχές της Mondee θα διαπραγματεύονται στον Nasdaq με τον κωδικό «MONT».

moneyreview.gr

ITHAX-Mondee: A bright example for NASDAQ-listed SPACs has a Greek signature

Mondee's valuation exceeds \$1 billion

The acquisition of the tech company Mondee, which operates in the field of travel bookings, by the Greek and Cypriot special purpose acquisition company (SPAC), ITHAX, is expected to be completed by mid-June.

The deal, announced last December, is rapidly progressing, while recently the scheme secured an additional investment by Elliot Management and Siris Capital, which the Financial Times described as a “bright example” in a market which has recently received a bad reputation.

The objective of SPACs is to merge with a non-listed company, which then lists its stocks in the American stock exchange through a reverse merger. This constitutes an alternative entrance route to the stock market to the Initial Public Offering (IPO).

Although they have been around for decades as an investment option, until approximately three years ago almost no one was talking about SPACs, listed companies that have no operations other than the acquisition of another company. With the onset of the pandemic, the market for SPACs skyrocketed but soon gained a bad reputation as many deals did not yield the expected results. In this year alone, 21 SPAC mergers have failed, according to Dealogic.

"Indeed, the additional investment by Elliot and Siris came in the midst of a difficult time for the SPACs market," **Dimitris Athanasopoulos**, Managing Director of **AXIA Ventures** and one of the founders and directors of ITHAX, told **MR**. "Many SPACs gave estimates and targets which they failed to realize, constituting the main reason why they were unsuccessful completing deals or were only able to secure additional funding on worse terms than the original," he added.

The \$20 million investment in ITHAX was made at a price of \$10 per share and under the same terms as the \$50 million investment the SPAC had received a few months ago from investors such as Morgan Stanley Investment Management. "Even the top 2-3% of the SPACs market has not been able to do this, now also due to the situation prevailing in the markets, investors find it difficult to invest capital on the same terms as before", Mr. Athanasopoulos further noted.

Under the new deal, Mondee's valuation exceeds \$1 billion. "Apart from the vote of confidence in Mondee, the transaction also shows that we also made

the agreement for the merger in the right valuation", Mr. Athanasopoulos adds, while also commenting that Mondee was valued 30% lower compared to the current valuation of other companies in the travel industry such as Expedia, Booking, Amadeus, et al. "This difference combined with the rally recorded by the industry's shares due to the expected recovery in tourism and travel, make the deal particularly attractive to investors," said the Managing Director of AXIA Ventures.

41% Annual Growth Rate

Mondee, established in 2011 and headquartered in California, USA, mainly operates a platform through which agencies, companies and freelancers in the tourism sector are directly interconnected via a network which includes more than 500 airline companies and more than 900,000 tourist accommodations.

In 2021, Mondee had a net revenue of \$93 million, up 41% from 2020, as the travel industry recovered last year after the major hit it took following the pandemic. The company predicts that in 2023 it will record a turnover of \$265 million and an EBITDA of \$80.1 million, figures that correspond to a growth rate of 49% and 74%, respectively, compared to 2019.

ITHAX, which contributes \$300 million in capital and merges with Mondee, was created by Orestes Fintiklis, founder of Ithaca Capital Partners, a private equity firm specializing in tourism and real estate headquartered in Miami, and the founders of AXIA Ventures Group, Dimitris Athanasopoulos, Antonis Achilleoudis, and George Linatsas, as well as their partner, Alexandros Argyros.

All that remains is formal approvals from the US Securities and Exchange Commission (SEC) and, most likely starting in mid-June, Mondee shares will be traded on the Nasdaq under the ticker "MONT".