

## "Aleph (ALEF: NYSE)"

신흥국 맞춤형 애드테크

### Summary

대형 플랫폼과  
신흥국을 연결하는  
애드테크  
시총 2.4조원 예상

대형 디지털 플랫폼과 신흥국을 연결시키는 애드테크 기업 **Aleph(알레프)**가 곧 미국 뉴욕시장에 상장될 예정입니다. **애드테크(Adtech)** 기업은 IT와 빅데이터를 활용해 광고주와 매체, 소비자를 연결합니다. 알레프는 대형 플랫폼들이 현지 지사를 만들지 못하는 신흥국과 지역들을 타겟으로 광고의 이해관계자들이 원활하게 서비스할 수 있도록 합니다. 알레프는 트위터, 메타, 링크드인, 틱톡, 스포티파이, 스냅챗, 트위치, 워너뮤직 등과 독점적인 파트너십을 맺고 있으며, 알레프를 통해서만 현지에서 광고를 진행하고 있습니다. 인도, 아르헨티나, 슬로베니아, 남아공 등 77개국에서 43가지의 통화로 서비스를 제공합니다.



現 CEO 타라투타(오) & COO 비다구렌(왼) 출처: WSJ

알레프는 이번 상장으로 1,200억원의 자금을 조달하려 하며, 시가총액은 **2.4조원**으로 기대됩니다. 공모금은 사업의 전반적인 확장에 사용될 예정입니다.

### History

인수합병과  
파트너십을 통한  
적극적인 지역 확장

아르헨티나 출신 現 CEO Gastón Taratuta는 라틴 아메리카 최대의 포털서비스 Universal Online에서 일하며 디지털 분야에서 **신흥국**이 가진 가능성을 알아보았습니다. 2005년, 알레프의 전신 IMS이 설립되었습니다. 2012년, 트위터와 계약을 맺으면서 본격적으로 상업적 수익을 창출하기 시작했습니다. 이후 마이크로소프트, 스포티파이 등과 계약을 맺으면서 규모를 늘렸습니다. 2017년, 유럽과 아시아에서 서비스하던 영국 기업 Httpool을 인수하며 지역 확장을 시작했습니다. 메타, 틱톡, 워너 뮤직 등과 파트너십을 맺으며 확장을 지속했습니다. 2021년, Ad Dynamo와 Connect Ads를 인수합병하며 남아프리카와 중동으로 뻗어 나갔습니다. 7월에社名을 알레프로 바꾸며 현재의 모습이 되었습니다.

미디어 대기업  
IAC의 투자

2021년 6월 사모펀드 회사 CVC에게서 5,600억원의 자금을 유치했습니다. 2022년 1월, 파트너인 트위터에게서도 투자금을 유치했습니다. 트위터의 2021년 3분기 광고 수익이 전년 동기 대비 41% 증가한 것이 영향을 미친 것으로 보입니다. 트위터는 투자를 통해 광고 사업부를 확장하고 더 높은 수익을 얻고자 합니다. 2022년 2월, 스냅챗도 투자 결정을 발표했습니다.

#### THE WALL STREET JOURNAL

#### ◆ WSJ NEWS EXCLUSIVE | DEALS Aleph Holding, Aiming for 2022 IPO, Sells Stake to CVC

The \$470 million deal values the digital-media company at \$2 billion

Digital-media company Aleph Holding said it sold a stake to private-equity firm CVC Capital Partners for \$470 million, valuing the company at \$2 billion. The company is preparing for an initial public offering as soon as early 2022, according to people familiar with the matter.

Aleph generates revenue by helping corporations and social-media companies, including Facebook Inc., **Twitter Inc.**, **TWTR -3.34%** and **Snap Inc.**, **SNAP -2.78%** work with each other in geographies mainly outside of the U.S. and Europe. It has been profitable for several years and wasn't looking for new capital to fund its growth. Instead, this fundraising will allow existing employees and shareholders, including founder and Chief Executive Officer Gastón Taratuta, to sell stock.

## Business

### 폭발적인 성장과 높은 매출총이익률

알레프는 플랫폼 파트너의 광고 사업 권리를 위임 받아 사업을 전개합니다. 특히 인프라가 취약한 신흥국에 역량을 집중하는 중입니다. 알레프는 광고주와 계약을 맺고 플랫폼 서비스에 맞춤형 광고를 공급하는데, 광고 규모에 따라 파트너사에게 수수료를 받고 있습니다.

2021년 매출은 1.3억 달러로, 전년 동기 대비 87% 증가했습니다. **광고주 수가 증가**하며 매출이 급격하게 늘어난 것으로 보입니다. 2020년에 7천명이었던 광고주의 수는 2021년 1만 3천명으로 80.4% 증가했습니다. 급격한 매출 증가로 2021년에는 처음으로 흑자 전환에 성공하기도 했습니다.

알레프는 원가 부담이 적은 디지털 광고 사업 특성상 매출총이익률이 높습니다. 2020년에 83.5%, 2021년에는 88.8%입니다. 매출이 확대되며 영업현금흐름도 상승 추세인데 지난해 말 기준 순현금은 9천 4백만 달러까지 증가했습니다.

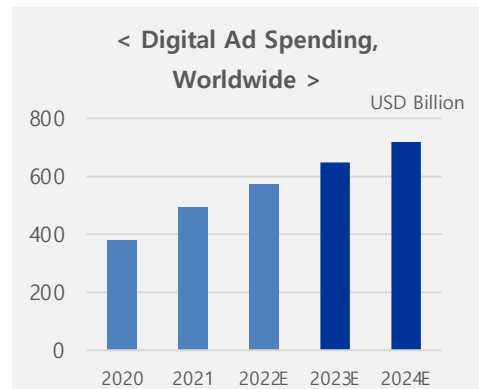
USD(천)	2020	2021
매출	70,272	131,139
영업이익	17,663	37,030
순이익(손실)	(3,051)	20,975
순현금	61,910	93,886

출처: Aleph 투자설명서

## Key Insight

### 디지털 광고 시장의 성장 기대

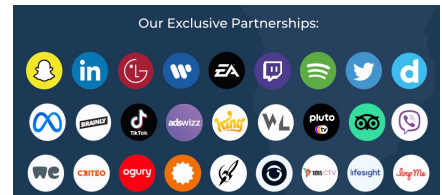
디지털 플랫폼이 다양화되고 이용자의 수가 증가하며 **세계 디지털 광고 시장**도 성장하고 있습니다. 2021년 시장 규모는 590조원에 달했고, 2020년에 비해 20% 이상 성장했습니다. 2022년에는 630조원 크기의 시장이 될 것입니다. 신흥국에서는 특히 인구가 늘어나고 인터넷, 스마트폰 침투율이 증가하며 시장의 파이가 커질 것입니다. 시장 성장에 따라 알레프도 성장할 것입니다.



출처: eMarketer

### 현지화 - 대형 플랫폼 파트너들과 함께 성장

광고주들은 알레프를 통해 메타, 트위터 등 **대형 플랫폼**들에서 광고를 합니다. 플랫폼 이용자의 수가 늘어 파트너 플랫폼에 모이는 광고주들의 수가 늘어나면 알레프의 매출도 증가합니다. 알레프는 2021년 매출의 90%를 파트너를 통해서 얻었습니다. 매출 중 메타가 46%, 트위터 19%, 링크드인이 9%를 차지합니다. 파트너 기업들은 세계적 기업들로, 확장과 성장, 혁신을 지속하고 있습니다. 이들과 함께 **현지화** 서비스를 제공하는 알레프도 성장할 것입니다. 다만, 파트너 기업들이 광고 기능을 내재화할 경우, 파트너십이 끝나게 되고 알레프의 매출 손실이 발생할 수 있는 위험이 있어 주의를 기울여야 합니다.



출처: Aleph 웹사이트