Fintables

AEFES Ne İş Yapıyor?

30.10.2026

Anadolu Grubu'nun içecek sektöründeki temsilcisi olan Anadolu Efes, Türkiye, Rusya, Bağımsız Devletler Topluluğu, Orta Asya ve Orta Doğu ülkelerini kapsayan geniş bir coğrafyada faaliyet göstermektedir. 1969 yılından bu yana bira üretimi ve ticareti yapan şirket, aynı zamanda %50'nin üzerinde hisseye sahip olduğu Coca-Cola İçecek aracılığıyla gazlı ve gazsız içecek kategorilerinde de faaliyet göstermektedir.

Bira Operasyonları

Anadolu Efes, üretim hacmi açısından Avrupa'nın en büyük 5'inci, dünyanın ise en büyük 9'uncu bira üreticisidir. Toplam bira üretim kapasitesi 5.220 milyon litre seviyesindedir. Şirket toplamda 21 bira fabrikası, 5 malt üretim tesisi, 1 şerbetçiotu işleme tesisi ve 1 preform üretim tesisi ile faaliyet göstermektedir. Türkiye'de 28, globalde ise 100'ün üzerinde farklı markayla pazarda yer almaktadır. Ürünleri yaklaşık 400 milyon tüketiciye ulaşmaktadır.

Bira operasyonları Türkiye'ye ek olarak Rusya, Kazakistan, Moldova, Gürcistan ve Ukrayna gibi ülkelerde yürütülürken Anadolu Efes, bu ülkelerin tamamında lider pazar payına sahiptir. Toplam bira satış hacmine:

- Rusya: %60-70
- Türkiye: %15
- Kazakistan ve Ukrayna: %5'er
- Gürcistan ve Moldova: toplamda %10'luk bir katkı sağlamaktadır.

Maliyetlerin ise %15'i arpa, malt ve şerbetçiotu gibi hammadde giderlerinden, %45'i şişeleme ve alüminyum gibi paketleme giderlerinden oluşurken bu operasyonlardaki kârlılığın korunabilmesi adına maliyet risklerinin hedge mekanizmaları ve türev enstrümanlarla etkin bir şekilde yönetilmektedir.

Rusya Operasyonlarına İlişkin Belirsizlikler

2024 yılı sonunda, Rus hükümeti Anadolu Efes'in AB InBev ile ortak olduğu Rusya'daki iştirakini geçici olarak yerel bir firmaya devretme kararı almıştır. Bu gelişme, şirketin daha önce duyurduğu AB InBev'in %50 hissesini devralma planını da belirsizliğe itmiştir.

Anadolu Efes'in toplam bira satış hacminin yaklaşık %64'ü Rusya operasyonlarından gelmekte olup, bu bölgenin bira grubu değerlemesi üzerinde yüksek etkisi bulunmaktadır. Mevcut durumda şirket, Rusya operasyonlarını tahminlerinde tutmaya devam etse de yatırımcı tarafında temkinli bir yaklaşım hakimdir. Rusya'daki belirsizliğin çözüme kavuşması, Anadolu Efes hisseleri için önemli bir katalizörolabilir. Ancak mevcut koşullar altında, piyasa bazı analizlerde Rusya hariç bir değerleme yaklaşımı benimsemektedir.

Coca-Cola İçecek Operasyonları

Anadolu Efes'in, %50'nin üzerinde hisseye sahip olduğu Coca-Cola İçecek şirketi, toplam 11 ülkede 30 şişeleme tesisi ve 3 meyve işleme tesisi ile faaliyet göstermektedir. Bu operasyonların yıllık üretim kapasitesi yaklaşık 1,9 milyar ünite kasa, yani yaklaşık 11 milyar litreye denk gelmektedir.

Gazlı içecekler, meyve suları, su, buzlu çay gibi ürünlerle toplamda 430 milyonu aşkın tüketiciye ulaşılmaktadır. Şirket, Coca-Cola sisteminde en önemli şişeleyicilerden biri olarak konumlanmaktadır. Satışların %60'a varan bölümü yurt dışı pazarlardan sağlanırken maliyet yapısında:

- %30 ile paketleme (özellikle reçine ve alüminyum)
- %30 ile konsantre
- %20 ile şeker gibi kalemler önemli yer tutmaktadır.

Coca-Cola İçecek operasyonları, Anadolu Efes'in konsolide FAVÖK'ünün %60'a varan kısmını oluşturmaktadır. Bu, şirketin yalnızca bira sektörüne değil, soft içecek segmentine de güçlü bir şekilde entegre olduğunu göstermektedir. Anadolu Efes, hem bira hem de meşrubat tarafında güçlü markaları, bölgesel liderliği, yüksek ölçekli üretim kapasitesi ve etkin maliyet yönetimiyle içecek sektöründe bölgesel bir dev konumundadır.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir. Alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.