

Coca Cola İçecek (CCOLA TI)

3Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Coca Cola İçecek, 3Ç24'te 36.711 milyon TL gelir (Konsensus: 39.674 milyon TL / Deniz Yatırım: 43.317 milyon TL), 7.364 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 7.619 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.621 milyon TL) ve 5.173 milyon TL net kar (Konsensus: 5.055 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.864 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.181 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ FAVÖK marjının %20'li seviyelerde korunması

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ satış hacmindeki sert daralma, beklentilerin aşağı yönlü ikinci kez revizyonu, artan net borç bakiyesi

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç24 finansallarını, her ne kadar FAVÖK marjı %20'li seviyelerde korunmuş olsa da satış gelirleri tarafındaki geri çekilme sebebiyle olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, beklentilerin aşağı yönlü ikinci defa revize edilmesinin hissenin fiyatlaması üzerinde baskı oluşturacağını değerlendirmekteyiz. Öte yandan hissenin muhtemelen finansal sonuçlarına yönelik beklentilerle bir süredir baskılandığını da belirtelim. Satış hacimlerinin beklentilerimizden daha fazla daralması ve yurt dışı satışların enflasyon muhasebesi uygulamasından olumsuz etkilenmesi gibi sebepler tahminimizdeki sapmada ana sebepler olarak öne çıkmaktadır.

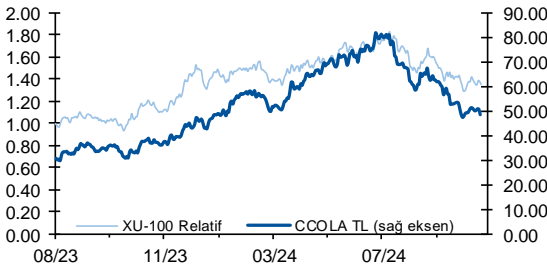
- Coca Cola İçecek'in satış geliri, 3Ç24'te yıllık bazda %9 azalarak 36.711 milyon TL olarak gerçekleşti. Satış gelirleri üzerinde özellikle Türkiye ve Pakistan operasyonlarındaki daralmaların etkisi büyük oldu. Bu çeyrekte, toplam satış hacmi ise %9,2 daraldı.

- 3Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %14 azalarak 7.364 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,1 puan azalarak %20,1 olarak gerçekleşti.

- Şirket, 3Ç24'te 5.173 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 19 puan azalarak %14,1 olarak gerçekleşti. 3Ç23 döneminde kaydedilen 10.906 milyon TL'lik parasal kazanç kalemi net kar marjı üzerindeki oynaklığın ana sebebi oldu. 3Ç24 döneminde, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.181 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- 3Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 24.716 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 21.170 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç24 sonu itibarıyla 1,1x seviyesindedir (2Ç24: 0,9x net borç/FAVÖK).

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu			CCOLA	
Mevcut Fiyat (TL)			48,54	
Hedef Fiyat (TL)			82,40	
Getiri Potansiyeli (%)			70%	
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	35,21		83,82	
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)			416	
Sermaye (mln TL)			2,798	
Pazar			Yıldız Pazar	
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri			135,819	
Hedeflenen Piyasa Değeri			230,562	
Net Borç			24,716	
Firma Değeri			160,535	
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-37%	29%	3%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-24%	15%	-12%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- **Coca Cola İçecek'in satış geliri, 3Ç24'te yıllık bazda %24,8 artarak 39.596 milyon TL olarak gerçekleşti.**
- **3Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %15,1 artışla 8.849 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %22,3 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 3Ç24'te yıllık bazda %2,1 artışla 4.419 milyon TL net kar elde etmiştir.**
- Hatırlayacak olursak, yıl başında Şirket'in paylaştığı - organik bazda ve enflasyon muhasebesinin uygulanmasından kaynaklanabilecek herhangi bir potansiyel etki olmaksızın - 2024 yılına yönelik beklentileri; i) *konsolide bazda yatay-düşük-tek haneli satış hacmi büyümesi ii) düşük 30'lu yüzdelerde kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi iii) 2023 yılına hafif-düşüş FVÖK marjı yönündeydi. Şirket, beklentilerini; i) konsolide bazda düşük-orta-tek haneli satış hacmi büyümesi ii) yüksek 10'lu düşük 20'li yüzdelerde kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi iii) 2023 yılına göre hafif düşüş-yatay FVÖK marjı öngörülerıyla revize ederek tekrardan paylaştı. Böylece, ikinci defa beklentilerinde aşağı yönlü revize gerçekleşti.*
- **Genel değerlendirme** Şirket'in güncellediği aşağı yönlü beklentilerin ve makro setimizde yaptığımız değişikliklerin çerçevesinde, **Coca Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımızı 99,80 TL'den 82,40 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise AL şeklinde devam ettiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %12 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,7x F/K ve 6,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	36,711	36,600	40,477	0%	-9%	31,734	101,042	93,190
Brüt kar (mio TL)	13,366	13,956	14,215	-4%	-6%	11,933	33,040	28,479
Brüt kar marjı	36.4%	38.1%	35.1%	-1.7 puan	1.3 puan	37.6%	32.7%	30.6%
Faaliyet giderleri (mio TL)	7,279	7,173	6,710	1%	8%	5,012	18,809	16,439
Faaliyet giderleri/satışlar	19.8%	19.6%	16.6%	0.2 puan	3.2 puan	15.8%	18.6%	17.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	6,087	6,783	7,505	-10%	-19%	6,921	14,230	12,040
Esas faaliyet kar marjı	16.6%	18.5%	18.5%	-2 puan	-2 puan	21.8%	14.1%	12.9%
FAVÖK (mio TL)	7,364	8,629	8,576	-15%	-14%	7,655	17,918	16,024
FAVÖK marjı	20.1%	23.6%	21.2%	-3.5 puan	-1.1 puan	24.1%	17.7%	17.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	174	103	51	68%	239%	40	201	-114
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,166	-2,576	-1,276	-16%	70%	-727	-4,198	-2,472
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,181	2,462	10,906	-11%	-80%	0	15,723	9,549
Vergi öncesi kar (mio TL)	6,275	6,773	17,186	-7%	-63%	6,234	25,956	19,003
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,082	-1,313	-3,437	-18%	-69%	-1,693	-4,796	-4,616
Net kar (mio TL)	5,173	5,408	13,387	-4%	-61%	4,327	20,580	13,877
Net kar marjı	14.1%	14.8%	33.1%	-0.7 puan	-19 puan	13.6%	20.4%	14.9%
Net borç* (mio TL)	24,716	21,170	10,362	17%	139%		20,256	10,010
Net borç/FAVÖK	1.1	0.9	0.3	0.2	0.7		1.1	0.6
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.3	0.0	0.1		0.3	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	37.7%	59.8%	104.6%	-22.1 puan	-66.9 puan		38.6%	34.0%
Aktif karlılık (yıllık)	13.9%	19.2%	36.9%	-5.3 puan	-23 puan		13.8%	12.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	61,554	69,632	50,316	-12%	22%		65,558	46,524
Duran varlıklar (mio TL)	83,863	78,372	45,727	7%	83%		84,102	60,735
Özkaynaklar (mio TL)	60,935	54,793	37,809	11%	61%		61,076	47,150
Stoklar (mio TL)	15,597	16,180	12,086	-4%	29%		17,638	11,193

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-10	T-15	T-30	T-45
COLLA	4 Kasım	-4.3%	-4.6%	-3.5%	-3.1%	-4.3%	-1.6%	-8.2%	-21.1%

Bilanço

Şirket		COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	04.11.2024	04.11.2024	13.03.2024	13.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	61,554	50,316	65,558	46,524	
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,087	21,121	29,556	23,083	
Finansal Yatırımlar	861	761	511	1,253	
Ticari Alacaklar	19,843	12,561	11,975	6,123	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	453	78	164	134	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	15,597	12,086	17,638	11,193	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	6,714	3,708	5,715	4,739	
(Ara Toplam)	61,554	50,316	65,558	46,524	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	83,863	45,727	84,102	60,735	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	166	124	183	175	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	716	524	737	654	
Maddi Duran Varlıklar	51,270	25,224	47,870	33,678	
Şerefiye	5,703	3,814	6,311	5,288	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	23,275	13,909	26,221	20,006	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	990	1,131	789	385	
Diğer Duran Varlıklar	1,743	1,002	1,992	549	
TOPLAM VARLIKLAR	145,418	96,043	149,661	107,259	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	51,870	36,127	56,393	28,385	
Finansal Borçlar	16,384	14,450	24,541	9,538	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	27,773	15,203	25,265	13,650	
Diğer Borçlar	4,901	3,063	3,388	2,822	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	566	147	279	300	
Dönem Kanı Vergi Yükümlülüğü	680	1,081	556	273	
Borç Karşılıkları	1,003	1,402	1,313	1,285	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	565	782	1,051	516	
(Ara Toplam)	51,870	36,127	56,393	28,385	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	32,612	22,107	32,192	31,724	
Finansal Borçlar	27,281	17,794	25,781	24,808	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	3.56	4.88	6.79	2.69	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	11	34	60	90	
Uzun vadeli karşılıklar	890	642	994	897	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,427	3,632	5,346	5,033	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	4.04	894.07	
Özkaynaklar	60,935	37,809	61,076	47,150	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	53,519	33,837	53,375	40,797	
Ödenmiş Sermaye	2,798	254	254	254	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	3,698.00	98.79	3,698.00	2,800.28	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,996	244	2,773	2,181	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	50,673	6,654	25,597	14,178	
Dönem Net Kar/Zararı	14,270	7,749	27,960	13,877	
Yabancı Para Çevrim Farkları	9,969	29,729	19,148	19,985	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-30,886	-10,892	-26,055	-12,478	
Azımlık Payları	7,417	3,972	7,701	6,353	
TOPLAM KAYNAKLAR	145,418	96,043	149,661	107,259	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	04.11.2024	04.11.2024	04.11.2024	04.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	36,711	40,477	108,727	114,529
Satışların Maliyeti (-)	-23,345	-26,262	-69,476	-76,465
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	13,366	14,215	39,251	38,064
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	13,366	14,215	39,251	38,064
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,697	-5,264	-16,849	-15,404
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,582	-1,446	-5,195	-4,264
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	599	724	2,327	2,962
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-240	-725	-1,786	-2,505
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,445	7,504	17,748	18,853
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-184	53	-212	-34
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	51	7	193
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-184	2	-219	-227
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	0	-1	-4	-22
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	6,261	7,556	17,532	18,797
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,111	1,627	3,157	7,327
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,277	-2,902	-9,481	4,371
Parasal Kazanç / (Kayıp)	2,181	10,906	7,858	15,724
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,275	17,186	19,066	30,495
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,082	-3,437	-4,726	-7,707
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-218	-1,555	-4,156	-4,632
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-864	-1,882	-570	-3,075
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	5,193	13,749	14,340	22,788
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	5,193	13,749	14,340	22,788
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	5,173	13,387	14,270	22,044
Azınlık Payları	21	362	70	744
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.02	0.53	0.05	0.87
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.02	0.53	0.05	0.87
Hisse Başına Kazanç	0.02	0.53	0.05	0.87
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.02	0.53	0.05	0.87

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.