

RESUMEN EJECUTIVO

Coca-Cola Embonor S.A. registra utilidad récord el 2020, crece 5,4% y alcanza \$49.637 millones

- El ingreso neto acumulado a diciembre de 2020 creció un 7,1% respecto del mismo período del año anterior y alcanzó \$668.221 millones.
- El resultado operacional creció un 8,3% y ascendió a \$82.143 millones.
- EBITDA crece 9,3% durante ejercicio 2020 y llega a \$125.754 millones.
- La utilidad acumulada a diciembre 2020 fue de \$49.637 millones, con un crecimiento de 5,4%.

Santiago, 25 de febrero de 2021. Coca-Cola Embonor S.A., una de las principales embotelladoras de bebidas del país, con operaciones en Chile y Bolivia, anunció hoy sus resultados financieros consolidados trimestrales y acumulados al 31 de diciembre de 2020.

Durante el ejercicio del año 2020, la compañía logró alcanzar cifras récord históricas en materia de facturación y ventas, resultado operacional, flujo de caja y resultado neto.

El ingreso neto acumulado creció 7,1%, al compararlo con el ejercicio previo, llegando a \$668.221 millones. Aportó de manera significativa a este desempeño el crecimiento en ventas durante el primer y el cuarto trimestre de 2020, con un 14,9% y un 20,7%, respectivamente.

Por su parte, el resultado operacional consolidado ascendió a \$82.143 millones, lo cual implicó un crecimiento de 8,3%, respecto del mismo período del año anterior.

La generación de flujo de caja (EBITDA) creció 9,3% respecto del mismo período del año anterior. Este crecimiento es la consecuencia del crecimiento en los ingresos, impulsado por el buen desempeño de las ventas de la marca Coca-Cola, la ampliación del portafolio incorporando nuevas categorías y a una adecuada gestión comercial y de control de costos.

La Utilidad Neta del ejercicio 2020 fue \$49.637 millones, lo cual implicó un crecimiento de 5,4%.

El Gerente General de la compañía, Sr. Cristián Hohlberg, expresó que “el 2020 fue un año excepcional en todo sentido. Desde un inicio, nuestro equipo comprendió la magnitud del desafío que enfrentábamos. Los positivos resultados financieros se explican por la flexibilidad y adaptación con que reaccionamos a este escenario; el compromiso de nuestra gente y la modificación de nuestras rutinas laborales para asegurar la continuidad de producción, logística y de distribución de nuestras bebidas; la coordinación y comunicación interna diaria utilizando tecnología digital; la fortaleza de las marcas que administramos, en particular el crecimiento y preferencia de la marca Coca-Cola; la conveniencia de los formatos familiares retornables para consumo en casa; el crecimiento y relevancia del canal tradicional, almacenes y locales de barrio, por su cercanía y conveniencia, junto con la ampliación de nuestro portafolio, mediante la incorporación de nuevas categorías complementarias; una adecuada gestión de manejo de costos y la continua búsqueda de innovación y eficiencias.”

El Presidente del Directorio de la Compañía, Sr. Andrés Vicuña García-Huidobro, destacó que “en nuestros casi 59 años de trayectoria como embotelladores de Coca-Cola, el 2020 nos desafió al máximo y exigió el continuo y persistente compromiso y trabajo coordinado de nuestros equipos, para adaptarnos a los cambios, ser flexibles, proteger la salud de nuestra gente y continuar entregando nuestras bebidas de manera continua a todos nuestros clientes y consumidores.”

“Durante este ejercicio, avanzamos con convicción y de manera significativa en nuestra visión de transformarnos en una empresa total de bebidas, referentes en materia de economía circular y en potenciar el uso de la tecnología digital y el comercio electrónico.”

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2020

Con relación a los resultados consolidados del cuarto trimestre de 2020:

- EBITDA alcanzó \$52.132 millones, un aumento de 28,2% respectivo del mismo trimestre del año anterior.
- El volumen de venta fue 86,2 millones de cajas unitarias, un aumento de 9,4% respecto del mismo trimestre del 2019, debido principalmente al crecimiento de los volúmenes de ambas operaciones.
- Los ingresos por venta crecieron en 20,7% respecto del mismo período del año anterior, llegando a \$223.428 millones. Los ingresos se vieron positivamente afectados por los mayores volúmenes de venta y la ampliación de portafolio.
- El resultado operacional consolidado alcanzó \$41.400 millones, mostrando un aumento de 42,7% respecto del mismo trimestre del año anterior.
- La utilidad de la compañía fue una ganancia de \$32.868 millones, un crecimiento de 59,0% respecto del mismo trimestre del 2019.

La siguiente tabla muestra los tipos de cambio utilizados:

Tipos de cambio promedio (Moneda local / US\$ dólar)	Octubre a Diciembre		Enero a Diciembre	
	2019	2020	2019	2020
Chile	765,31	750,05	708,41	792,23
Bolivia	6,96	6,96	6,96	6,96

Coca Cola Embonor S.A., es embotellador de bebidas refrescantes (bebidas gaseosas, aguas y jugos) licenciadas por la Compañía Coca-Cola en Chile y Bolivia. Líder en los mercados donde opera, en Chile la Compañía atiende más de 62.000 clientes a través de los cuales llega a 8,2 millones de consumidores en sus franquicias de Arica e Iquique en el norte del país, y desde la V Región de Valparaíso hasta Chiloé, exceptuando la Región Metropolitana y las provincias de San Antonio y de Cachapoal. En Bolivia por otra parte, la Sociedad atiende a 117.000 clientes y abastece 10,8 millones de consumidores.

Más información en sitio web: www.embonor.cl

RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

De acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a partir del año 2009 Coca-Cola Embonor S.A. reporta sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS).

Acumulados a diciembre de 2020 vs. acumulados a diciembre de 2019

Estado de Resultados Consolidados				
	A Diciembre 2020	A Diciembre 2019	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	668.221.244	623.960.268	44.260.976	7,1%
Costo de ventas	(381.852.127)	(356.235.068)	(25.617.059)	(7,2%)
Margen bruto	286.369.117	267.725.200	18.643.917	7,0%
Otros ingresos por función	517.908	498.552	19.356	3,9%
Costos de distribución	(165.628.473)	(154.987.964)	(10.640.509)	(6,9%)
Gastos de administración	(38.601.609)	(36.550.734)	(2.050.875)	(5,6%)
Otras ganancias y pérdidas	(514.333)	(817.152)	302.819	37,1%
Resultado operacional	82.142.610	75.867.902	6.274.708	8,3%
Ingresos financieros	584.659	863.686	(279.027)	(32,3%)
Costos financieros	(15.383.731)	(13.328.178)	(2.055.553)	(15,4%)
Participación en ganancias de Asociadas	2.455.345	1.649.152	806.193	48,9%
Diferencias de cambio	(2.934.416)	(124.735)	(2.809.681)	(23,5x)
Resultado por unidades de reajuste	(1.021.586)	(703.825)	(317.761)	(45,1%)
Resultado no operacional	(16.299.729)	(11.643.900)	(4.655.829)	(40,0%)
Ganancia antes de impuesto	65.842.881	64.224.002	1.618.879	2,5%
Gasto por impuesto	(16.206.144)	(17.151.188)	945.044	5,5%
Ganancia	49.636.737	47.072.814	2.563.923	5,4%
Ganancia controladora	49.635.096	47.071.261	2.563.835	5,4%
Ganancia participación no controladora	1.641	1.553	88	5,7%
Ganancia	49.636.737	47.072.814	2.563.923	5,4%

Resultados Consolidados


El volumen total de ventas de bebidas franquiciadas por The Coca Cola-Company alcanzó 270,3 millones de cajas unitarias con una disminución de 2,4% comparado con el año 2019, debido principalmente al impacto negativo que ha producido el coronavirus COVID 19 particularmente en Bolivia durante el segundo y tercer trimestre.

Los ingresos ordinarios aumentaron un 7,1%, totalizando M\$668.221.244, por la ampliación de portafolio en Chile y debido al efecto favorable del mayor tipo de cambio promedio del período en la conversión de los ingresos de la operación boliviana.

El resultado operacional ascendió a M\$82.142.610, con un aumento de 8,3%, debido principalmente al impacto positivo del mayor del volumen de ventas en Chile.

Durante el año 2020 se generaron M\$125.753.657 de EBITDA (resultado operacional + depreciación), que representa un aumento de un 9,3% respecto del año 2019

El resultado no operacional fue una pérdida de M\$16.299.729, mayor en M\$4.655.829 comparado con el año anterior. Esta diferencia negativa se explica principalmente por las siguientes partidas: menor resultado por diferencia de cambio por M\$2.809.681 (producto de la apreciación del peso frente al dólar en Chile en el año 2020) y mayores costos financieros netos por M\$2.334.580, resultado de deuda adicional en la operación.

La utilidad neta, por su parte, aumentó un 5,4%, alcanzando los M\$49.636.737.

Operación Chilena

El volumen de ventas aumentó en 1,8% respecto del año 2019, alcanzando a 134,7 millones de cajas unitarias (765 millones de litros). Las principales categorías de bebidas aumentaron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$395.674.823, con un aumento de 11,1% respecto del año 2019 que se explica principalmente por la ampliación del portafolio. Por su parte, el EBITDA llegó a M\$64.255.543, lo que representa un aumento de 6,0% respecto del 2019.

Operación Boliviana

El volumen de ventas disminuyó en 6,3% respecto del año 2019, alcanzando a 135,6 millones de cajas unitarias (770 millones de litros), debido al impacto del COVID-19 en el segundo y tercer trimestre. Las categorías de gaseosas y aguas cayeron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$272.546.421, con un aumento de 1,8% respecto del año 2019 debido a la variación del tipo de cambio promedio. El EBITDA llegó a M\$61.498.114, lo que representa un aumento de 13,0% respecto del 2019.

BALANCE CONSOLIDADO

Análisis del Balance				
	Dic. 2020	Dic. 2019	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	273.962.937	222.208.479	51.754.458	23,3%
Propiedades, planta y equipos	395.009.785	397.850.436	(2.840.651)	(0,7%)
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	49.976.178	48.605.378	1.370.800	2,8%
Activos por impuestos diferidos	38.732.393	34.652.846	4.079.547	11,8%
Otros activos	11.118.027	11.053.478	64.549	0,6%
Total activos	913.276.856	858.848.153	54.428.703	6,3%
Pasivos corrientes	194.411.361	212.609.540	(18.198.179)	(8,6%)
Pasivos no corrientes	298.924.327	256.591.241	42.333.086	16,5%
Interés minoritario	14.122	12.771	1.351	10,6%
Patrimonio de controladora	419.927.046	389.634.601	30.292.445	7,8%
Total pasivos	913.276.856	858.848.153	54.428.703	6,3%

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia un aumento de los activos corrientes por M\$51.754.458, explicado principalmente por aumento de saldo de otros activos financieros corrientes de M\$70.783.553, compensado parcialmente por menores saldos de efectivo y efectivo equivalente de M\$6.109.844 y menores saldos de inventarios de M\$9.306.399.

Las propiedades, planta y equipos disminuyeron en M\$2.840.651 debido principalmente a las menores inversiones en activos fijos en Chile y Bolivia y debido también al efecto del menor tipo de cambio de cierre en la valorización de los activos de Bolivia.

Por otra parte, los pasivos corrientes disminuyeron en M\$18.198.179. Esto se explica principalmente por las siguientes partidas:

- disminución de M\$12.210.538 en otras provisiones por el reconocimiento del 30% de la utilidad del ejercicio 2020 menos los dividendos provisorios pagados en el mismo año.
- disminución de M\$4.120.313 en cuentas por pagar a entidades relacionadas.
- disminución de M\$3.283.486 en otros pasivos financieros.
- aumento de M\$2.546.207 en provisión por beneficios a los empleados.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$42.333.086 debido principalmente a nuevos créditos por un total de US\$48,5 millones en Bolivia y a un nuevo crédito por M\$12.000 en Chile.

Al 31 de diciembre de 2020, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de US\$ 423,8 millones y la deuda financiera neta total al equivalente de US\$238,1 millones. La tasa de interés promedio es de UF + 3,26% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 2,97% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 4,81% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en bolivianos.

El perfil de la deuda de Coca-Cola Embonor S.A. y filiales se presenta en la siguiente tabla:

Perfil Deuda Financiera al 31 de diciembre de 2020						
Instrumento	Saldo al 31.12.2019 MUS\$	Saldo al 31.12.2020 MUS\$	Amortizaciones de Capital			
			2021 MUS\$	2022 MUS\$	2023 MUS\$	2024-35 MUS\$
Bonos UF BEARI Serie B	2.673,7	993,0	993,0	-	-	-
Bonos UF BKOEM Serie F J8	56.715,2	61.334,1	-	-	-	61.334,1
Créditos Bancarios Chile	92.837,4	106.211,4	-	-	-	106.211,4
Créditos Bancarios Bolivia	199.838,5	255.261,7	34.811,1	56.324,2	35.353,3	128.773,1
Sub Total	352.064,8	423.800,2	35.804,1	56.324,2	35.353,3	296.318,6
Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras	89.987,0	185.738,2				
Posición Neta	262.077,8	238.062,0				

PRINCIPALES INDICADORES

Los principales indicadores señalados en cuadros adjuntos muestran la posición financiera y rentabilidad de la compañía:

Principales indicadores	Unidad	2020	2019	2020 vs. 2019
Liquidez				
Liquidez	Veces	1,41	1,05	0,36
Razón ácida	Veces	1,03	0,66	0,37
Actividad				
Rotación inventarios	Veces	4,93	4,60	0,33
Permanencia de inventarios	Días	73,00	78,29	(5,29)
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	%	117,48%	120,42%	(2,94%)
Pasivos corrientes/Total pasivos	%	39,41%	45,31%	(5,90%)
Pasivos no corrientes/Total pasivos	%	60,59%	54,69%	5,90%
Cobertura gastos financieros (12 meses)	Veces	8,50	9,23	(0,73)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (12 meses)	%	12,26%	12,33%	(0,07%)
Rentabilidad de activos (12 meses)	%	5,60%	5,78%	(0,18%)
Rentabilidad de activos operacionales (12 meses)	%	9,28%	9,32%	(0,04%)
Resultado operacional	M\$	82.142.610	75.867.902	6.274.708
Margen de operaciones	%	12,29%	12,16%	0,13%
Utilidad por acción	\$	97,16	92,14	5,02

ANÁLISIS VALORES LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los principales activos de la Sociedad y sus Filiales se señala lo siguiente:

En relación con el capital de trabajo, dada la alta rotación de los ítems que lo componen, sus valores en libros son representativos de sus valores de mercado.

En relación con los activos fijos de las sociedades nacionales, se presentan a su valor de adquisición corregidos monetariamente hasta el 31 de diciembre de 2007. A contar del 1 de enero de 2008, están valorizados a su costo histórico, con excepción de los terrenos, que son sujetos a tasación por entidades externas, para dejarlos reflejados a su valor de mercado. Los valores contables del resto de los activos fijos no difieren significativamente de sus valores económicos. Para el caso de las sociedades extranjeras, los activos fijos se encuentran a costo histórico, con excepción de los terrenos, los que, al igual que las sociedades nacionales, son sujetos a tasación por entidades externas, para dejarlos reflejados a su valor de mercado. Todos aquellos activos fijos considerados prescindibles se encuentran valorizados a sus respectivos valores de realización. Adicionalmente, se ha evaluado la capacidad que tienen estos activos fijos de generar flujos y estos permiten cubrir los costos de depreciación durante su vida útil restante.

Las inversiones en acciones en que la Sociedad tiene influencia significativa sobre la sociedad emisora, han sido valorizadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional, reconociéndose la participación de la Sociedad en los resultados de la sociedad emisora sobre base devengada, eliminándose los resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

El menor valor de inversiones proveniente de las diferencias entre el valor patrimonial proporcional de la inversión y el valor pagado a la fecha de compra de las inversiones es sometido anualmente a una prueba de deterioro. A la fecha de estos estados financieros, no existe un deterioro de su valor.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera y a las instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad y sus filiales generaron al 31 de diciembre de 2020, un flujo negativo de M\$2.830.434, lo que representa una variación negativa de M\$10.150.520 respecto del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 31 de diciembre	Año 2020 M\$	Año 2019 M\$	Variación M\$	Variación %
De operación	117.111.119	103.038.328	14.072.791	13,66%
De financiación	4.085.097	(27.422.041)	31.507.138	-
De inversión	(124.026.650)	(68.296.201)	(55.730.449)	(81,60%)
Flujo neto del periodo	(2.830.434)	7.320.086	(10.150.520)	-

- Las "actividades de la operación" generaron un mayor flujo por M\$14.072.791 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores cobros por ventas, compensados parcialmente con los mayores pagos a proveedores.
- Las "actividades de financiación" (incluye pasivos financieros), resultaron en una variación positiva de M\$31.507.138 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores préstamos netos y a los menores dividendos pagados durante el año 2020.
- Las "actividades de inversión" generaron un flujo negativo de M\$124.026.650, con una variación negativa de M\$55.730.449 comparado con el año anterior, debido principalmente a las inversiones en depósitos a plazo mayores a 90 días entre las fechas de inicio y vencimiento compensado con las menores inversiones de propiedades plantas y equipos realizadas durante el año 2020.

ANÁLISIS DE RIESGO FINANCIERO

Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero:

Los principales pasivos financieros de Coca-Cola Embonor S.A., incluyen obligaciones con el público y créditos bancarios. El propósito principal de estos pasivos es asegurar financiamiento para el desarrollo de sus operaciones habituales. La Compañía tiene activos financieros, tales como, colocaciones de excedentes, efectivo y efectivo equivalente provenientes directamente desde sus operaciones.

Coca-Cola Embonor S.A. está expuesto al riesgo de mercado, al riesgo crediticio y al riesgo de liquidez.

La administración supervisa la gestión de estos riesgos controlando el cumplimiento del marco regulatorio respecto al riesgo financiero.

Las actividades con riesgo financiero en las que se involucra la Compañía estén controladas por políticas y procedimientos adecuados por la gerencia corporativa y los riesgos financieros estén identificados, medidos y controlados de acuerdo con las políticas internas.

El Directorio revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de los riesgos que se resumen a continuación:

a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: Riesgo de tasa de interés, riesgo de moneda y riesgo de precio de "commodities".

- Riesgos asociados a la tasa de interés: Al 31 de diciembre de 2020, el 15% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 85% restante en tasa fija.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 15% es en UF, 25% en pesos nominales y 60% en bolivianos.
- Riesgos asociados al precio de "commodities": Aproximadamente un 30% del costo de explotación está expuesto a las fluctuaciones de precio en los mercados internacionales de insumos necesarios para la elaboración de bebidas como son el azúcar, la resina Pet y tapas, entre otros. Para mitigar este riesgo la Sociedad realiza selectivamente contratos de abastecimiento de compras anticipadas y/o contratos de cobertura de tipo de cambio. Sin embargo, el alza simultánea de cada punto porcentual en los precios de azúcar, gas carbónico, botellas Pet y tapas, podría impactar negativamente los resultados en aproximadamente \$742 millones anuales.

b) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones bajo un instrumento financiero o un contrato con un cliente, lo que conlleva una pérdida financiera. Coca-Cola Embonor S.A está expuesta al riesgo crediticio proveniente de sus actividades operativas principalmente por deudores por venta.

El riesgo crediticio relacionado al cliente es controlado por la gerencia de finanzas en Chile y Bolivia, sujeto a las políticas establecidas por la Compañía, a los procedimientos y a los controles relacionados con la gestión del riesgo crediticio del cliente. Los límites crediticios están establecidos para todos los clientes basados en criterios internos de clasificación. Adicionalmente, la Compañía tiene política de contratar seguro de crédito para algunos clientes de la operación chilena.

El riesgo crediticio relacionado con saldos con bancos e instituciones financieras es controlado por la gerencia corporativa y local de acuerdo con la política interna. Las inversiones de los excedentes son realizadas con contrapartes apropiadas y que califiquen de acuerdo con lo establecido en la política de Coca-Cola Embonor S.A.

c) Riesgo de liquidez

Coca-Cola Embonor S.A. mantiene una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de los activos y pasivos, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de los clientes y optimización de los excedentes diarios.

La Compañía monitorea el riesgo de falta de fondos utilizando herramientas de planificación de liquidez en forma consistente y recurrente. El objetivo es mantener la composición de activos y pasivos y un perfil de inversiones que permita cumplir con las obligaciones contraídas.

La Compañía, dada la naturaleza de su negocio, ha presentado históricamente un flujo operacional que le permite afrontar adecuadamente sus obligaciones, y las proyecciones efectuadas por la administración no contemplan cambios respecto de esta capacidad generadora de flujos.

La compañía administra la liquidez para realizar una gestión que anticipa las obligaciones de pago para asegurar su cumplimiento dentro de las fechas de vencimiento. Coca-Cola Embonor S.A. utiliza instrumentos financieros, como depósitos a plazo, pactos y otros, para invertir sus excedentes de fondos.

GLOSARIO DE FÓRMULAS FINANCIERAS

- 1) Liquidez: $\text{Activos corrientes} / \text{Pasivos corrientes}$
- 2) Razón Ácida: $(\text{Activos corrientes} - \text{Existencias}) / \text{Pasivos corrientes}$
- 3) Rotación Inventarios: $\text{Costo de ventas al cierre} / \text{Inventarios promedio}$
- 4) Permanencia Inventarios: $\text{Inventarios promedio} / \text{Costo de ventas al cierre} \times \text{Días al cierre}$
- 5) Endeudamiento: $(\text{Pasivos corrientes} + \text{Pasivos no corrientes}) / \text{Patrimonio total}$
- 6) Cobertura Gastos Financieros netos: $(\text{Resultado operacional al cierre} + \text{Depreciación}) / \text{Gastos financieros netos (12 meses)}$
- 7) Rentabilidad Patrimonio: $\text{Resultado neto últimos 12 meses} / \text{Patrimonio promedio}$
- 8) Rentabilidad Activos: $\text{Resultado neto últimos 12 meses} / \text{Total activos promedio}$
- 9) Rentabilidad Activos Operacionales: $\text{Resultado neto últimos 12 meses} / \text{Total activos operacionales promedios}$
- 10) Margen Operacional: $\text{Resultado operacional al cierre} / \text{Ingresos ordinarios al cierre}$
- 11) Utilidad Por Acción: $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$