

กำไรปกติ 1Q25 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 450 ล้านบาท (-6%YoY) หลังตัดรายการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจะมีกำไรปกติ 1Q25 ที่ 541 ล้านบาท (-14%YoY, -31%QoQ) ผลจากรายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายลดลง YoY จากรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่าย Maxxcare's ในประเทศเมียนมาลดลง YoY แม้ว่ายอดขายยาและอาหารเสริมที่เติบโตได้ YoY เราปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 32.00 บาท เพื่อสะท้อนสถานการณ์ความไม่แน่นอนและกำลังซื้อในเมียนมา

Maxxcare's กดดันผลประกอบการ

- รายได้จากธุรกิจ Mega We Care (ยาและอาหารเสริม) เติบโต YoY เป็น 2 พันล้านบาท (+3%YoY, -13%QoQ) ใน 1Q25 จากยอดขายยาที่เติบโต บวกกับมีการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากสินค้าใหม่ และการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายในกลุ่มสินค้า (วิตามินและอาหารเสริม) ทำให้มีรายได้ที่เติบโตในทุกภูมิภาค ประกอบด้วย ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (สัดส่วน 78% ของยอดขาย) โต 1%YoY, แอฟริกา (สัดส่วน 11% ของยอดขาย) โต 14% YoY, และภูมิภาคอื่นๆ (สัดส่วน 11% ของยอดขาย) โต 6% YoY, ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ธุรกิจ Mega We Care ที่ 65.0% ใน 1Q25 ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 64.3% ใน 1Q24 และ 65.6% ใน 4Q24
- รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่าย (Maxxcare's) ลดลง YoY ที่ 1.2 พันล้านบาท (-33%YoY) ใน 1Q25 สืบเนื่องจากกำลังซื้อของผู้บริโภคในประเทศเมียนมาที่ลดลง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของหน่วยธุรกิจนี้ยังขยายตัว YoY แม้ว่าจะลดลงเล็กน้อย QoQ
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขายจะเพิ่มขึ้นเป็น 33.2% ใน 1Q25 จาก 28.6% ใน 1Q24 และ 29.5% ใน 4Q24 ผลจากรายได้ที่ลดลง YoY

คาดการณ์มาโตในปี 2025 จากสินค้าใหม่ที่ออกไปในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

เราคาดว่ายอดขายธุรกิจยาและอาหารเสริม (Mega We Care) จะขยายตัว 2%YoY ในปี 2025 หนุนจากการออกสินค้าใหม่ในช่วงที่ผ่านมา มากกว่า 70 รายการในช่วง 2022-24 ทั้งในหมวดยา (สัดส่วน 70%) และอาหารเสริม (สัดส่วน 30%) ซึ่งยาส่วนใหญ่จะอยู่ในหมวดทางเดินหายใจ เบาหวาน โรคหัวใจ โรคกระดูก และเนื้องอกมะเร็ง ขณะที่รายได้ธุรกิจจัดจำหน่าย (Maxxcare's) คาดว่าจะลดลง YoY เนื่องจากยาและเวชภัณฑ์ในประเทศเมียนมา ด้วยภาวะกำลังซื้อในเมียนมาที่ลดลงทำให้การจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคยังไม่สามารถเติบโตได้ YoY นอกจากนี้ปี 2026 จะได้แรงหนุนจากยอดขายในอินโดนีเซียที่เพิ่มขึ้นหลังทยอยนำสินค้าเข้าไปขาย รวมถึงผลิตสินค้าและขาย หลังจากเข้าซื้อโรงงานผลิตยาในช่วง 3 ปีที่แล้ว

คำแนะนำ "ถือ" ความท้าทายจากกำลังซื้อในเมียนมา

มูลค่าพื้นฐานที่ 32.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 9.9% และ TG 2% เทียบเท่า 14xPE'25E หรือ -2SD ของค่าเฉลี่ยการซื้อขายในรอบ 5 ปี และคิดเป็นส่วนลด 50% จากค่าเฉลี่ยกลุ่มการแพทย์และโรงพยาบาลในไทย (เดิม 48.00 บาท) หลังปรับลดประมาณการกำไร 15%-16% ในปี 2025-26 เพื่อสะท้อนสถานการณ์ความไม่แน่นอนและกำลังซื้อในเมียนมา

HOLD

Fair price: Bt32.00

Upside (Downside): 7%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	MEGA TB
Current price (Bt)	30.00
Market Cap. (Bt m)	26,156
Shares issued (mn)	436
Par value (Bt)	0.50
52 Week high/low (Bt)	41.3 / 26.5
Foreign limit/ actual (%)	100/15.63
NVDR Shareholders (%)	6.19
Free float (%)	39
Number of retail holders	10,585
Dividend policy (%)	25
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

10 Mar 2025

SHAH FAMILY	50.1
MR. VIVEK DHAWAN AND FAMILY	6.7
THAI NVDR COMPANY LIMITED	5.9
THE BANK OF NEW YORK MELLON	4.2
STATE STREET EUROPE LIMITED	1.9

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	15,681	15,344	13,927	14,134
Core Profit (Bt m)	2,699	3,095	2,425	2,426
Net Profit (Bt m)	1,993	2,012	1,975	2,026
NP Growth (%)	(11.1)	1.0	(1.9)	2.6
EPS (Bt)	2.29	2.31	2.26	2.32
PER (x)	13.1	13.0	13.2	12.9
BPS (Bt)	10.7	11.3	12.0	12.7
PBV (x)	2.8	2.6	2.5	2.4
DPS (Bt)	1.60	1.60	1.59	1.63
Div. Yield (%)	5.3	5.3	5.3	5.4
ROA (%)	14.1	14.2	13.3	13.0
ROE (%)	21.4	20.4	18.9	18.3

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	3,733	3,954	4,001	3,657	3,208	(12.3)	(14.1)
Cost of sales	(1,984)	(2,038)	(1,866)	(1,702)	(1,534)	(9.8)	(22.7)
Gross profit	1,749	1,916	2,135	1,955	1,673	(14.4)	(4.3)
SG&A	(1,066)	(1,140)	(1,099)	(1,080)	(1,064)	(1.5)	(0.3)
Other (exp)/inc	7	13	8	13	5	(57.6)	(21.5)
EBIT	689	789	1,043	889	615	(30.8)	(10.7)
Finance cost	(5)	(9)	(10)	(14)	(9)	(34.1)	75.7
Other inc/(exp)	15	13	24	10	18	80.5	18.2
Earnings before taxes	699	793	1,057	885	624	(29.5)	(10.7)
Income tax	(71)	(93)	(73)	(103)	(83)	(19.2)	17.2
Earnings after taxes	628	700	984	782	541	(30.8)	(13.9)
Equity income	0	(0)	(0)	(0)	(0)	65.8	(115.4)
Minority interest	0	(0)	(0)	0	(0)	(173.3)	(540.0)
Earnings from cont. operations	629	700	984	782	541	(30.8)	(14.0)
Forex gain/(loss) & unusual items	(151)	(187)	(601)	(143)	(91)	(36.5)	(39.8)
Net profit	478	513	383	639	450	(29.6)	(5.8)
EBITDA	623	686	537	827	613	(25.9)	(1.7)
Recurring EPS (Bt)	0.72	0.80	1.13	0.90	0.62	(30.8)	(14.0)
Reported EPS (Bt)	0.55	0.59	0.44	0.73	0.52	(29.6)	(5.8)
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	46.8	48.5	53.4	53.5	52.2	(1.3)	5.3
Operating margin	18.5	20.0	26.1	24.3	19.2	(5.1)	0.7
Net margin	12.8	13.0	9.6	17.5	14.0	(3.4)	1.2

Source: Pi research, company data

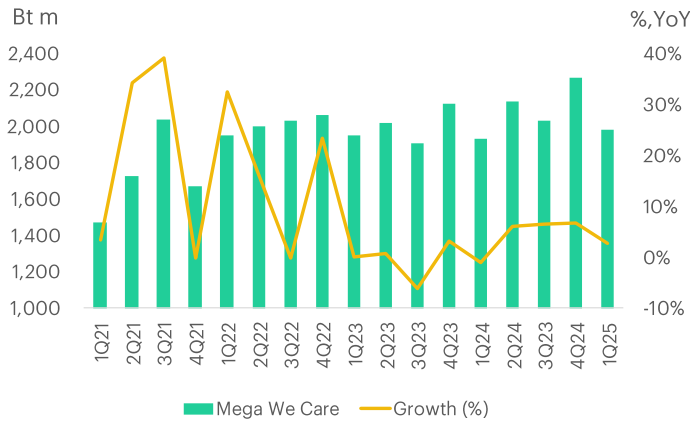
Stock Update

pi

15 MAY 2025

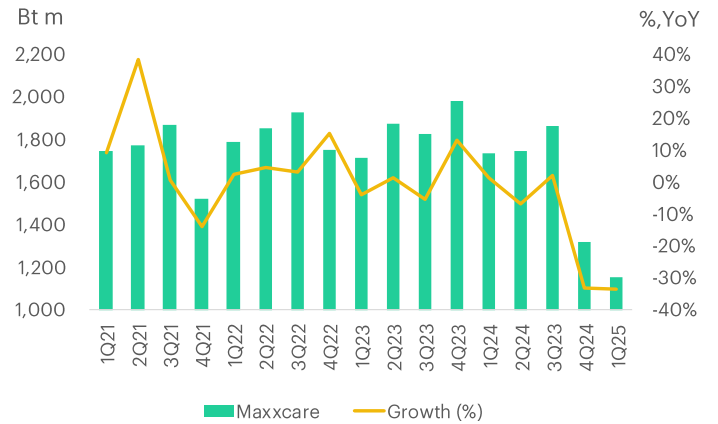
MEGA Mega Lifesciences PCL

ยอดขายของ Mega We Care



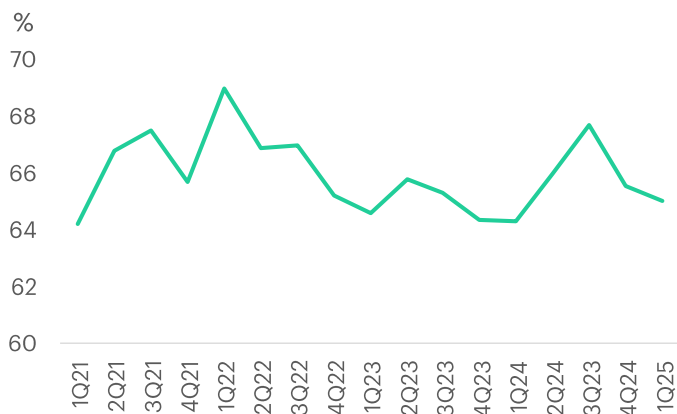
Source: Pi research, company data

ยอดขายของ Maxxcare's



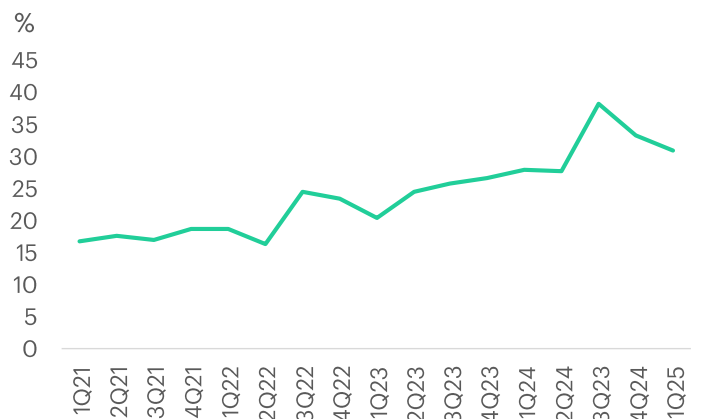
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นของ Mega We Care



Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นของ Maxxcare's



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
Cash & equivalents	2,789	2,712	3,813	4,623	5,225	CF from operation	1,997	1,926	2,401	2,469	2,435
Accounts receivable	3,107	3,314	2,975	2,790	2,843	CF from investing	(281)	(250)	1	(320)	(320)
Inventories	4,109	3,377	3,033	2,988	3,070	CF from financing	(1,433)	(1,708)	(1,277)	(1,339)	(1,513)
Other current assets	585	587	406	410	414	Net change in cash	283	(32)	1,125	810	602
Total current assets	10,590	9,990	10,227	10,811	11,552						
Invest. in subs & others	223	221	40	40	40	Valuation					
Fixed assets - net	3,230	3,293	3,265	3,296	3,341	EPS (Bt)	2.57	2.29	2.31	2.26	2.32
Other assets	603	611	678	686	694	Core EPS (Bt)	2.73	3.10	3.55	2.78	2.78
Total assets	14,646	14,115	14,210	14,833	15,628	DPS (Bt)	1.60	1.60	1.60	1.59	1.63
Short-term debt	229	76	288	288	288	BVPS (Bt)	10.1	10.7	11.3	12.0	12.7
Accounts payable	2,793	1,925	1,685	1,578	1,644	EV per share (Bt)	27.1	27.0	26.0	25.0	24.3
Other current liabilities	2,515	2,436	1,942	1,967	2,049	PER (x)	11.7	13.1	13.0	13.2	12.9
Total current liabilities	5,538	4,437	3,914	3,832	3,981	Core PER (x)	11.0	9.7	8.5	10.8	10.8
Long-term debt	-	-	-	-	-	PBV (x)	3.0	2.8	2.6	2.5	2.4
Other liabilities	332	376	419	548	551	EV/EBITDA (x)	8.2	9.1	8.5	7.9	7.4
Total liabilities	5,870	4,813	4,333	4,380	4,532	Dividend Yield (%)	5.3	5.3	5.3	5.3	5.4
Paid-up capital	436	436	436	436	436	Profitability Ratios (%)					
Premium-on-share	2,321	2,321	2,321	2,321	2,321	Gross profit margin	44.9	45.2	50.5	52.2	51.8
Others	(635)	(664)	(709)	(709)	(709)	EBITDA margin	18.5	16.4	17.4	19.8	20.3
Retained earnings	6,655	7,210	7,830	8,406	9,049	EBIT margin	17.3	18.7	22.2	20.6	20.8
Non-controlling interests	0	0	0	0	0	Net profit margin	14.3	12.7	13.1	14.2	14.3
Total equity	8,777	9,302	9,877	10,453	11,096	ROA	15.3	14.1	14.2	13.3	13.0
Total liabilities & equity	14,646	14,115	14,210	14,833	15,628	ROE	25.5	21.4	20.4	18.9	18.3
Income Statement (Bt m)						Financial Strength Ratios					
Revenue	15,686	15,681	15,344	13,927	14,134	Current ratio (x)	1.9	2.3	2.6	2.8	2.9
Cost of goods sold	(8,647)	(8,586)	(7,590)	(6,664)	(6,817)	Quick ratio (x)	1.2	1.5	1.8	2.0	2.1
Gross profit	7,040	7,095	7,754	7,263	7,317	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SG&A	(4,359)	(4,191)	(4,385)	(4,441)	(4,422)	Net Debt/Equity (x)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Other income / (expense)	40	34	41	40	41	Interest coverage (x)	94.7	94.0	88.6	80.0	77.2
EBIT	2,721	2,939	3,411	2,862	2,936	Inventory day (days)	167	159	155	160	160
Depreciation	272	286	283	289	275	Receivable day (days)	66	75	75	75	75
EBITDA	2,895	2,579	2,674	2,762	2,871	Payable day (days)	112	100	87	87	87
Finance costs	(29)	(31)	(38)	(36)	(38)	Cash conversion cycle (days)	121	134	143	148	148
Non-other income / (expense)	40	61	62	60	60	Growth (% YoY)					
Earnings before taxes (EBT)	2,732	2,968	3,434	2,887	2,958	Revenue	11.0	(0.0)	(2.1)	(9.2)	1.5
Income taxes	(355)	(269)	(340)	(462)	(532)	EBITDA	12.2	(10.9)	3.7	3.3	4.0
Earnings after taxes (EAT)	2,377	2,699	3,095	2,425	2,426	EBIT	24.9	8.0	16.1	(16.1)	2.6
Equity income	0	0	0	-	-	Core profit	30.1	13.5	14.6	(21.6)	0.0
Non-controlling interests	1	0	(0)	-	-	Net profit	15.1	(11.1)	1.0	(1.9)	2.6
Core Profit	2,379	2,699	3,095	2,425	2,426	EPS	15.1	(11.1)	1.0	(1.9)	2.6
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(138)	(707)	(1,082)	(450)	(400)						
Net profit	2,241	1,993	2,012	1,975	2,026						
EPS (Bt)	2.57	2.29	2.31	2.26	2.32						

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

15 MAY 2025

MEGA Mega Lifesciences PCL

pi

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE AJ AMATA BANPU BAY BBL BCPG BEM BGC BGRIM BKIH
BPP BTG CENTEL CKP CPALL CPF CPN DITTO GPSC GULF IVL
KBANK KTB KTC MC M-CHAI MFEC MTC NOBLE OR ORI PB
PR9 PTT PTTGC RATCH SABINA SCC SCGP SIRI SJWD STA STGT
TEGH TFMAMA THCOM TISCO TMT TOP TPBI TPIPP TTB TVO WHA
WHAUP

Ratings : AA

ADB ADVANC AKP AMATAV AP ASW AWC BAM BBGI BCH BJC
BLA BRI BTS CBG CK COM7 CPAXT CRC DMT DRT EASTW
EGCO EPG ETC FPI FPT GLOBAL GUNKUL HANA HENG HMPRO HTC
III ILM INTUCH KKP LH MAJOR MINT MTI NRF NYT OSP
PLANB PPS PSH PSL PTTEP** QTC S S&J SAT SAWAD SC
SCB SCCC SCG SGP SHR SMPC SNP SSP STECON SUTHA SVOA
SYNEX TASCO TCAP TFG TGH THANI TPAC PTPIPL TRUBB TTA TTW
VGI WICE ZEN

Ratings : A

AH ALLA AOT ASK BDMS CFRESH CHASE CM CLOLOR DELTA GCAP
HARN ICHI ILINK IRC IT ITEL JMART JTS KCE KCG KUMWEL
LHFG LOXLEY MBK MEGA MFC MODERN MOONG MOSHI MSC NER NVD
PCC PCSGH PHOL PM RBF RS SAK SAPPE SCGD SELIC SFLEX
SGC SICT SITHAI SNC SNNP SPALI SPI SSSC TGE THIP THREL
UAC UBE VIH WACOAL XO

Ratings : BBB

AKR BA BLC DEMCO GABLE INSET JMT MICRO PDJ PRIME Q-CON
QLT SENA SKR SO SUN SYMC THANA UPF UPOIC VIBHA

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)