

MONEXB

Precio Actual: MXN 17.0

Valor Teórico: 26.25

Desc. por liquidez: En Revisión

Precio Objetivo 2017: En Revisión



Evento relevante

martes, 30 de mayo de 2017

Cancelación del Convenio de Inversión con Ventura Capital Privado

- Sorpresa negativa para los inversionistas de Monex B, que habían descontado la inyección de recursos y un mayor capital flotante que no se darán, al menos en el corto plazo.
- La noticia no afecta la marcha del negocio y su perspectiva dado que la capitalización de Monex es adecuada. De hecho, los resultados al 1T17 superaron nuestras expectativas: un margen de operación histórico de 29.7% y un rendimiento sobre capital del 19.1%.
- Creemos que la empresa buscará alternativas para mejorar su visibilidad y acelerar su crecimiento con base en un modelo de negocios que ha funcionado de manera satisfactoria en los últimos años.
- Ponemos en revisión nuestro precio objetivo, que modificaremos en la medida que aumentemos el factor de descuento por baja liquidez de la acción e incorporemos los resultados al 2S17.

Datos Clave

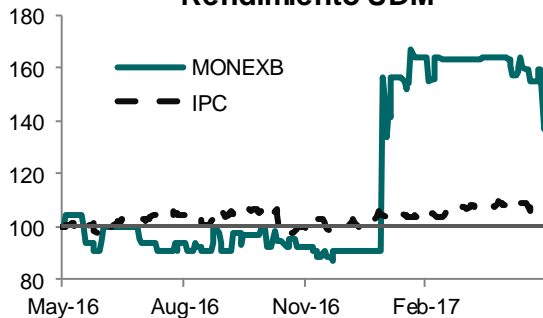
Clave Pizarra	MONEXB
Precio Objetivo	En Revisión
Último Precio	MXN 17.00
Rend. Potencial	En Revisión
Rend. UDM MONEXB	57.4%
Acciones en Circ. (millones)	536.20
Free Float	10.3%
Bursatilidad	Mínima
Val Capitalización (millones)	MXN 9,115.40
UDM Rango de Precios (MXN)	(9.55 - 18.30)

Noticia:

El día de ayer, Monex, S.A.B. de C.V. informó que Monex, su principal accionista y Ventura Capital Privado, S.A. de C.V., acordaron dar por terminado el Convenio de Inversión, de fecha 26 de enero del 2017, "por así convenir a sus respectivos intereses".

En dicho convenio se había acordado que un vehículo organizado o administrado por Ventura, invertiría una cantidad de hasta MXN\$1,500'000,000.00, mediante la adquisición y/o suscripción de acciones representativas del capital social de la Emisora a un precio de referencia de MXN\$18.65.

Rendimiento UDM



	2013	2014	2015	2016
Ingresos Totales	4,247	4,280	4,968	6,519
Var. %	0.9%	-3.7%	18.9%	31.2%
UPA	4.5	1.5	1.2	2.0
Var. %	71.6%	-65.8%	-8.0%	72.4%

Fuente: BMV, CNVB, Monex y Prognosis

Monex SAB de C.V (Monex)

Tenedora de acciones de Monex Grupo Financiero cuyo enfoque son empresas medianas y grandes. Con 31 años de operación, es líder en el mercado de divisas y pagos (esta línea representa el 73.8% de sus ingresos/2016), posición que busca mantener, al tiempo que pretende crecer sus negocios de crédito y banca privada.

MONEXB

Precio Actual: MXN 17.0

Valor Teórico: 26.25

Desc. por liquidez: En Revisión

Precio Objetivo 2017: En Revisión



Evento relevante

martes, 30 de mayo de 2017

Implicaciones:

La cancelación de la inversión de Ventura es una sorpresa negativa para los inversionistas de Monex B, sobre todo desde el punto de vista de percepción sobre la mayor visibilidad de la emisora y mayor bursatilidad potencial de los títulos que hubiese implicado un incremento en el capital flotante de 10.3% a alrededor de 17%.

No obstante, la noticia no afecta la marcha del negocio y su perspectiva. Creemos que el actual índice de capitalización, de 14.9%, es suficiente dadas las necesidades del programa de crecimiento y diversificación corrientes.

Hacia adelante, creemos que la empresa buscará alternativas para mejorar su visibilidad y acelerar su crecimiento con base en un modelo de negocios que ha funcionado de manera satisfactoria en los últimos años.

De hecho, los resultados financieros de Monex, como hemos reportado, han superado nuestras expectativas. Con base en la fortaleza del negocio de divisas y pagos internacionales, hemos visto un fuerte crecimiento de la cartera de crédito y de los ingresos bancarios. El negocio bancario, a nuestro juicio, tiene un amplio potencial de crecimiento.

Valuación: Descuento por liquidez y precio objetivo en revisión

Aunque Monex avanza satisfactoriamente en su plan de diversificación y expansión, creemos que la baja bursatilidad de la acción hace que los títulos coticen a un profundo descuento respecto a su valor teórico y comparativo de múltiplos.

Dado que en el corto plazo (2017) tanto la visibilidad de los títulos como el *float* muy probablemente se mantendrán en su nivel actual, dada la cancelación de la inyección de capital anunciada a finales de enero, decidimos poner en revisión el descuento por liquidez que utilizamos para estimar un precio objetivo. Tras el anuncio de la transacción con Ventura lo redujimos a 27.5% desde 42%. Evaluaremos cuál es el descuento correspondiente ahora y lo anunciaremos tras conocer los resultados al 2T17 de la emisora.

Por la misma razón, ponemos en revisión nuestro precio objetivo para la acción. Este precio objetivo era de 19.0 y seguramente lo recortaremos en la misma medida que aumentemos el factor de descuento por liquidez.

Resaltamos que los resultados financieros al 1T17 superaron nuestras expectativas, alcanzando un margen de operación histórico de 29.7% y un rendimiento sobre capital del 19.1%. Nuestra revisión se basa exclusivamente en el efecto que tendrá en la percepción de los inversionistas la cancelación del aumento anunciado en el capital. El mercado había descontado un mayor float de Monex B que finalmente no se materializará.

MONEXB

Precio Actual: MXN 17.0

Valor Teórico: 26.25

Desc. por liquidez: En Revisión

Precio Objetivo 2017: En Revisión

 Prognosis

Evento relevante

martes, 30 de mayo de 2017

Estado de Resultados

	1T17	1T16	AoA%
Ingreso de principales líneas de negocio			
Divisas y Pagos Internacionales	1,203	1,135	6.0%
Nacional	830	763	8.8%
Internacional	373	372	0.3%
Crédito y Captación	175	99	76.8%
Servicios Fiduciarios	54	46	17.4%
Intermediación Bursátil	129	160	-19.4%
Otros	168	18	833.3%
Ingreso Total de la Operación	1,729	1,458	18.6%
Gastos de Administración y Promoción	1,216	1,117	8.9%
Ingreso de la Operación	513	341	50.4%
Impuesto ISR	162	101	60.4%
Resultado Neto	351	240	46.3%
UPA en MXN (12 meses)	2.20	1.25	76.0%
Número de acciones (millones)	536.2	536.2	0.0%

Fuente: Prognosis con datos de Monex

En millones de pesos

MONEXB

Precio Actual: MXN 17.0

Valor Teórico: 26.25

Desc. por liquidez: En Revisión

Precio Objetivo 2017: En Revisión



Evento relevante

martes, 30 de mayo de 2017

MONEX Resumen del Balance (mxn mill)	2014	2015	2016	2017e
Activo	46,318	63,236	80,165	84,125.2
Inversiones en valores	14,483	28,518	35,372	37,494.3
<i>Total de Cartera de Crédito</i>	8,071	12,481	18,294	19,040
Total de Cartera de Crédito Neto	7,959	12,299	17,987	18,730.5
Cartera de crédito vigente	8,031	12,363	18,212	18,940.5
Cartera de crédito vencida	40	118	82	100.0
<i>Índice de Morosidad</i>	0.50%	0.95%	0.45%	0.5%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-112	-182	-307	-310
Pasivo	40,630	56,925	72,867	75,782.0
Captación tradicional	14,427	17,616	26,819	27,891.8
Acreeedores por reporte, derivados y colaterales	20,271	20,271	21,001	21,841.0
Capital contable	6,311	6,311	7,298	8,343.2
Capital contribuido	2,818	2,818	2,818	2,818.2
Capital ganado	3,493	3,493	4,480	5,525.0
VL	11.8	11.8	13.6	15.6
Resumen del Estado de Resultados (mxn mill)	2014	2015	2016	2017
Divisas y Pagos Internacionales	3,282	3,872	4,820	5,379
Nacional	2,421	2,590	2,890	3,063
Internacional	861	1,282	1,930	2,316
Servicio Bancarios y Fiduciarios	379	447	711	940
Intermediación Bursátil	585	433	475	546
Otros	34	215	513	315
Ingreso Total de la Operación	4,280	4,967	6,519	7,181
(-) Gastos de administración y promoción	3,438	4,026	5,042	5,601
(=) Resultado de la operación	842	941	1,477	1,580
<i>Margen Operativo %</i>	19.7%	18.9%	22.7%	22.0%
<i>Impuestos</i>	259.6	324.0	415.0	462.0
Resultado neto	604.0	625.0	1,062.0	1,119.8
<i>Margen Neto %</i>	14.1%	12.6%	16.3%	15.6%
UPA Reportada	1.5	1.2	2.0	2.1
<i>Var % anual</i>	-65.9	-24.0	69.2	5.5
Acciones en circulación (millones)	536.2	536.2	536.2	536.2
Fuente: BMV, Monex, Bloomberg y cálculos de Prognosis				
Rentabilidad y Múltiplos	2014	2015	2016	2017e
VL	11.8	11.8	13.6	15.6
P/E	8.2x	8.8x	5.1x	8.6x
P/VL	0.9x	0.9x	1.5x	1.2x
ROE %	10.6	9.9	14.6	13.4
ROA %	1.3	1.0	1.3	1.3
Fuente: BMV, Monex, Bloomberg y cálculos de Prognosis				
Cartera Vencida %	0.50%	0.95%	0.45%	0.53%
Índice de Cobertura	1.41%	1.48%	1.71%	1.66%



Prognosis

Economía, Finanzas e Inversiones S.C.

- Más de 30 años de experiencia directa analizando valores de deuda y de capital
- Reportes y promoción de títulos en colocación primaria y del mercado secundario
- Sólido equipo de analistas con experiencia en Wall Street, la "City", América Latina y México
- Líder en cobertura de empresas medianas y pequeñas
- Reconocido proveedor independiente de proyecciones económicas y financieras

Carlos Fritsch

cfritsch@prognosismex.com

Mauricio Tavera

mtavera@prognosismex.com

Luis David García Rendón

ldgarcia@prognosismex.com

Rubí Grajales

rgrajales@prognosismex.com



+52 (55) 5202 9964

+52 (55) 5202 95 71

Av. Paseo de las Palmas 755 - 901
Col. Lomas de Chapultepec 11000
México D.F.

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte

La empresa Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) ha sido aprobada por la BMV para actuar como Analista Independiente y está sujeta a lo dispuesto por el Reglamento Interior de la BMV. Dicha aprobación en ningún momento implica que la empresa Prognosis ha sido autorizada o supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Socios, analistas y todo el personal que labora en Prognosis, declara: (1) tener solvencia moral tanto, en nuestra actividad profesional como en la personal; (2) cumplir con los criterios de independencia que señala el Reglamento interior de la BMV, que entre otros incluye en que no incurrimos en labores de corretaje de emisora alguna y tampoco relación de negocios con dichas emisoras; (3) apego y cumplimiento en todo momento a los Códigos de Ética Profesional de la comunidad Bursátil Mexicana y de Prognosis; (4) estar libre de conflictos de interés patrimonial o económico respecto de las emisoras a las cuales cubrimos.

Nosotros, Carlos Fritsch, Fernando Lamoyi y Mauricio Tavera certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo certificamos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar una opinión en algún sentido específico en este documento. Los analistas que prepararon este reporte no tienen posiciones en los valores mencionados. Los analistas fundamentales involucrados en la elaboración de este documento reciben compensaciones basadas en la calidad y precisión de este reporte y factores competitivos.

El precio objetivo incluido en este reporte refleja el desempeño esperado de la acción en un periodo específico de tiempo. Este desempeño podría estar relacionado con el método de valuación y con otros factores. El método fundamental de valuación utilizado por Prognosis se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas de análisis financiero que pueden incluir valuación por múltiplos, flujos de efectivo descontados (DCF), suma de partes, valor de liquidación y cualquier otra metodología apropiada para el caso particular. Otros factores incluyen flujo de noticias generales o específicas de la compañía, percepción de inversionistas del momento adecuado para invertir, operaciones de fusiones y adquisiciones y el apetito del mercado en industrias específicas, entre otros. Alguno o todos estos factores pueden llevar a una recomendación contraria a la indicada por la simple valuación fundamental. Asimismo, las proyecciones incluidas en este reporte están basadas en supuestos que pueden o no cumplirse. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Actualizaciones constantes pueden ser realizadas para cualquier emisora dependiendo de la periodicidad de eventos, anuncios, condiciones de mercado o cualquier otra información pública.

Este reporte está basado en información pública y fuentes que se consideran fidedignas; no se garantiza la precisión, veracidad o exhaustividad de dicha información. La información y las opiniones dentro de este reporte no constituyen una oferta para comprar o vender ni una invitación para hacer una oferta para comprar o vender cualquier valor u otro instrumento financiero. Este documento no provee asesoría personalizada y no toma en consideración estrategias y objetivos específicos de inversión, situación financiera, o necesidades particulares de cualquier persona que pueda recibir este reporte. El destinatario de este reporte debe tomar sus propias decisiones y considerarlo como un factor entre muchos en su toma de decisiones.

MONEXB

Current price: MXN 17.0

Theoretical value: 26.25.

Marketability Discount: Under review.

2017 Target Price: Under review.



Relevant event

Tuesday, May 30, 2017

The Investment Agreement with *Ventura Capital Privado* has been cancelled

- Negative surprise for Monex B investors, who had discounted a higher capitalization and higher float, events that will not materialize, at least in the short term.
- The news does not affect the progress and perspective of Monex's businesses, which are adequately capitalized. In fact, the results for 1Q17 exceeded our expectations: a historical operating margin of 29.7% and a return on equity of 19.1%.
- We believe that the company will seek alternatives to improve its visibility and accelerate its growth, based on a business model that has worked satisfactorily in recent years.
- Our target price is under review. We will modify it as we increase the current discount factor related to the shares' low liquidity and we incorporate the financial results of 2H17.

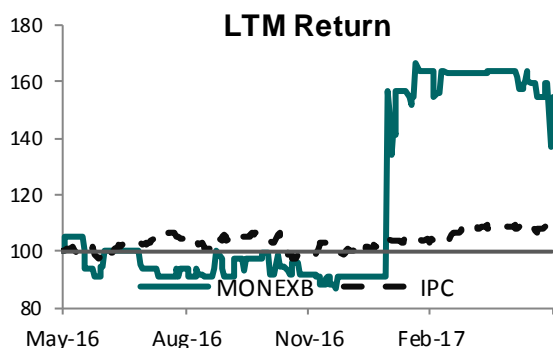
Key Data

Local Ticker	MONEXB
2017 Target Price	Under Review
Last Price	MXN 17.00
Expected Return	Under Review
LTM Return MONEXB	57.4%
Outstanding Shares (million)	536.2
Free Float	10.3%
Marketability	Minimal
Market Cap (MXN Million)	MXN 9,115.40
LTM Price Range	(9.55 - 18.30)

News:

Yesterday, Monex, S.A.B. Of C.V. reported that Monex, its main shareholder, and *Ventura Capital Privado, S.A. Of C.V.*, agreed to terminate the Investment Agreement, dated January 26, 2017, "to follow their respective interests".

The agreement had convened that a vehicle organized or managed by Ventura would invest an amount of up to MXN \$ 1,500,000,000.00 by acquiring and/or subscribing shares representing the capital stock of Monex at a reference price of MXN \$18.65.



	2013	2014	2015	2016
Total Income	4,247	4,280	4,967	6,519
YoY%	0.9%	-3.7%	18.9%	31.2%
EPS	4.5	1.5	1.2	2.0
YoY%	71.6%	-65.8%	-8.0%	72.4%

Source: MSE, CNVB, Monex and Prognosis

Monex SAB de C.V (Monex)

MONEX is a holding company with 30 years of experience in the Mexican financial sector, integrated by: Monex Grupo Financiero. It is the market leader in foreign exchange and international payments in Mexico (this business line represents 77.9% of its revenue/2015), which seeks to maintain this position, while growing their trading and banking businesses.

MONEXB

Current price: MXN 17.0

Theoretical value: 26.25.

Marketability Discount: Under review.

2017 Target Price: Under review.

 Prognosis

Relevant event

Tuesday, May 30, 2017

Implications:

The cancellation of Ventura's investment is a negative surprise for Monex B's investors, especially from the point of view of perception of the greater visibility of the company and a potential float that could have increased to 17%, instead of the current 10.3%

However, the news does not affect the progress of the business and its outlook. We believe that the current capitalization ratio of 14.9% is sufficient given the needs of the growth and diversification program.

Going forward, we believe that the company will seek alternatives to improve its visibility and accelerate its growth based on a business model that has worked well in recent years.

In fact, Monex's financial results, as we have reported, have exceeded our expectations. Based on the strength of the exchange and international payments business, we have seen strong growth in the credit portfolio and bank revenues. The banking business, in our view, has ample growth potential.

Valuation: Liquidity discount and target price under review

Although Monex is making good progress in its diversification and expansion plan, we believe that the low marketability of its shares deeply discounts value, both compared to their theoretical or *fair* value and earnings multiples comparatives with peers.

Given that, in the short term (2017), both, visibility of shares and the float will likely remain at their current level (due to the cancellation of the capital injection announced at the end of January), we decided to review the liquidity discount that we use to estimate our target price. After the announcement of the transaction with Ventura we reduced it to 27.5% from 42%. We will evaluate the corresponding discount and announce it after 2Q17 results are released.

For the same reason, we are placing our target price under review. This target price was 19.0 and we will surely cut it to the same extent as we increase the marketability discount factor.

We highlight that financial results in 1Q17 exceeded our expectations, reaching a historical operating margin of 29.7% and a return on equity of 19.1%. Our review is based in the fact that the market had discounted a larger Monex B float that will ultimately not materialize.

MONEXB

Current price: MXN 17.0

Theoretical value: 26.25.

Marketability Discount: Under review.

2017 Target Price: Under review.

 Prognosis

Relevant event

Tuesday, May 30, 2017

Income Statement

1Q17

1Q16

Operating Revenue Per Line of Business

Forex and Payment Services	1,203	1,135
National	830	763
International	373	372
Loans and Deposits	175	99
Trust services	54	46
Securities Brokerage and Trading Services	129	160
Others	168	18
Total Operating Revenues	1,729	1,458
Management and Promotion Expenses	1,216	1,117
Operating Income	513	341
Taxes	162	101
Net Income	351	240
EPS in MXN	2.20	1.25
Shares outstanding (million)	536.2	536.2

Source: Prognosis based on Monex

Figures in millions of pesos

MONEXB

Current price: MXN 17.0

Theoretical value: 26.25.

Marketability Discount: Under review.

2017 Target Price: Under review.



Relevant event

Tuesday, May 30, 2017

MONEX Balance Sheet Summary (mxn mill)	2014	2015	2016	2017e
Assets	46,318	63,236	80,165	84,125.2
Investments in securities	14,483	28,518	35,372	37,494.3
Total Loan Portfolio	8,071	12,481	18,294	19,040
Total Net Loan Portfolio	7,959	12,299	17,987	18,730.5
Outstanding Loan Portfolio	8,031	12,363	18,212	18,940.5
NPL Portfolio	40	118	82	100.0
NPL Ratio	0.50%	0.95%	0.45%	0.5%
Allowance for credit risks	-112	-182	-307	-310
Liabilities	40,630	56,925	72,867	75,782.0
Traditional Deposits	14,427	17,616	26,819	27,891.8
Repo Payables	20,271	20,271	21,001	21,841.0
Equity	6,311	6,311	7,298	8,343.2
Contributed Equity	2,818	2,818	2,818	2,818.2
Gained Equity	3,493	3,493	4,480	5,525.0
BV	11.8	11.8	13.6	15.6
Income Statement Summary (mxn mill)	2014	2015	2016	2017
Forex and Payment Services	3,282	3,872	4,820	5,379
National	2,421	2,590	2,890	3,063
International	861	1,282	1,930	2,316
Traditional Banking and Trust Services	379	447	711	940
Securities Brokerage and Trading Services	585	433	475	546
Other Services	34	215	513	315
Total Revenues	4,280	4,967	6,519	7,181
(-) Promotion and administrative expenses	3,438	4,026	5,042	5,601
Operating Income	842	941	1,477	1,580
Operating Margin %	19.7%	18.9%	22.7%	22.0%
Taxes	259.6	324.0	415.0	462.0
Net Income	604.0	625.0	1,062.0	1,119.8
Net Margin %	14.1%	12.6%	16.3%	15.6%
Reported EPS	1.5	1.2	2.0	2.1
Annual Var. %	-65.9	-24.0	69.2	5.5
Shares Outstanding (millions)	536.2	536.2	536.2	536.2

Source: BMV, Monex, Bloomberg and computations from Prognosis

Profitability and ratios	2014	2015	2016	2017e
BV	11.8	11.8	13.6	15.6
P/E	8.2x	8.8x	5.1x	8.6x
P/BV	0.9x	0.9x	1.5x	1.2x
ROE%	10.6	9.9	14.6	13.4
ROA %	1.3	1.0	1.3	1.3

Source: BMV, Monex, Bloomberg and computations from Prognosis

NPL Ratio	0.50%	0.95%	0.45%	0.53%
Coverage Index	1.41%	1.48%	1.71%	1.66%

MONEXB

Current price: MXN 17.0

Theoretical value: 26.25.

Marketability Discount: Under review.

2017 Target Price: Under review.



Relevant event

Tuesday, May 30, 2017



- Over 30 years of direct experience analyzing debt and equity securities
- IPO and secondary market reports and promotion
- Solid team of analysts with experience in Wall Street, the "City", Latin America and Mexico
- Leader in the coverage of medium and small sized companies
- Renown independent provider of economic and financial forecasts

Carlos Fritsch
cfritsch@prognosismex.com

Mauricio Tavera
mtavera@prognosismex.com

Luis David García Rendón
ldgarcia@prognosismex.com

Rubí Grajales
rigrjales@prognosismex.com

+52 (55) 5202 9964
+52 (55) 5202 95 71

Av. Paseo de las Palmas 755 - 901
Col. Lomas de Chapultepec 11000
México D.F.

Relevant information on Prognosis, its analysts and this report

The company Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) has been approved by the BMV (Mexican Stock Exchange) to act as an Independent Analyst and it is subject to the norms of the Internal Bylaws of the BMV. Such an approval by no means implies that Prognosis has been authorized or is supervised by the National Banking and Securities Commission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

The partners, analysts and the entire staff of Prognosis, represent that: (1) we are morally solvent, both in our professional activity and at a personal level; (2) we comply with the independence criteria indicated by the internal rules of the BMV, which among other criteria includes that we do not engage in brokerage activities for any issuer, and neither do we have a business relationship with said issuers; (3) we conform and comply at all times with the Professional Ethics Codes of the Mexican Stock Exchange community and Prognosis; (4) we are free of conflicts of patrimonial or economic interest with regard to the issuers we cover.

We, Carlos Fritsch and Fernando Lamoyi certify that the opinions stated in this document are a faithful reflection of our personal opinion on the company(ies) or business(es) that are the subject of this report, its affiliates and/or the securities it has issued. Likewise, we certify that we haven't received, we don't receive and we will not receive any direct or indirect compensation whatsoever in exchange for stating any opinion on any specific regard in this document. The analysts who prepared this report have no positions in the aforementioned securities. The fundamental analysts involved in the preparation of this document receive compensations based on the quality and accuracy of this report and competitive factors.

The target price included in this report reflects the forecasted performance of the shares in a specific period. This performance may be related to the valuation method and other factors. The fundamental valuation method used by Prognosis is based in a combination of one or more generally accepted financial analysis methodologies that may include valuation using multiples, discounted cash flows (DCF), sum of the parts, liquidation value and any other methodology that may be adequate for each particular case. Other factors include the flow of general or specific news on the company, the perception of the investors regarding the right moment to invest, merger and acquisition operations and the appetite of the market in specific industries, among others. Any of these factors, or all of them combined, may lead to a recommendation that contradicts the one prescribed by the fundamental valuation on its own. Likewise, the fore-casts included in this report are based on assumptions that may or not be realized. Past returns do not guarantee future returns. Constant updates may be published by any issuer depending on the frequency of the events, announcements, market conditions or any other public information.

This report is based on public information and sources considered trustworthy; we do not guarantee the accuracy, truthfulness or thoroughness of said information. The information and opinions in this report do not constitute an offer to buy or sell nor an invitation to make an offer to buy or sell securities or any other financial instrument. This document does not provide personalized advice and it doesn't take into consideration specific investment strategies and goals, financial situation, or particular needs of any person that may receive the report. The recipient of this report shall make his/her own decisions and consider it as a factor among many others in their decision making.