



ser

educacional

RESULTADOS

3T25

Novembro, 2025

Disclaimer

O material divulgado pela Companhia reflete as expectativas dos administradores e poderá conter estimativas sobre eventos futuros. Quaisquer informações, dados em geral, previsões ou planos futuros refletem estimativas e não podem ser tomados como dados concretos ou promessa perante o mercado. A Ser Educacional não será responsável por quaisquer decisões de investimentos, operações ou alterações nas posições dos investidores tomadas com base nas informações e dados aqui divulgados. Da mesma forma, fica claro que o material ora divulgado poderá sofrer alterações sem prévio aviso.

O presente material foi elaborado pela Ser Educacional S.A. ("Ser Educacional" ou a "Companhia") de acordo com as mais rígidas normas nacionais e internacionais aplicáveis ao setor e inclui determinadas declarações prospectivas que se baseiam, principalmente, nas atuais expectativas e nas previsões da Ser Educacional quanto a acontecimentos futuros e tendências financeiras que atualmente afetam ou poderiam vir a afetar o negócio da Ser Educacional, não representando, no entanto, garantias de desempenho no futuro. Elas estão fundamentadas nas expectativas da administração, envolvendo uma série de riscos e incertezas em função dos quais a situação financeira real e os resultados operacionais podem vir a diferir de maneira relevante dos resultados expressos nas declarações prospectivas. A Ser Educacional não assume nenhuma obrigação no sentido de atualizar ou revisar publicamente qualquer declaração prospectiva.

Esta apresentação é divulgada exclusivamente para efeito de informação e não deve ser interpretada como solicitação ou oferta de compra ou venda de ações ou instrumentos financeiros correlatos. De igual modo, esta apresentação não oferece recomendação referente a investimento e tampouco deve ser considerada como se a oferecesse. Ela não diz respeito a objetivos específicos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de nenhuma pessoa. Tampouco oferece declaração ou garantia, quer expressa, quer implícita, em relação à exatidão, abrangência ou confiabilidade das informações nela contidas. Esta apresentação não deve ser considerada pelos destinatários como elemento que substitua a opção de exercer seu próprio julgamento. Quaisquer opiniões expressas nesta apresentação estão sujeitas a alteração sem aviso e a Ser Educacional não têm a obrigação de atualizar e manter em dia as informações nela contidas.

ser
educacional

DESTAQUES

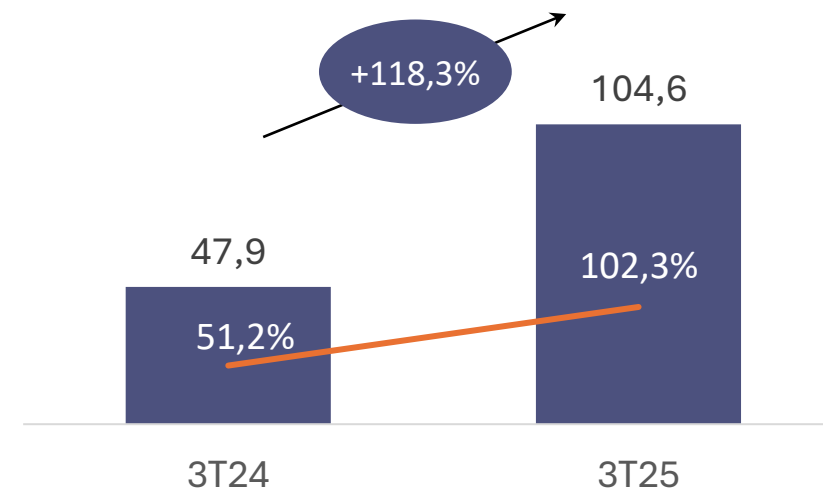


Destaques do 3T25

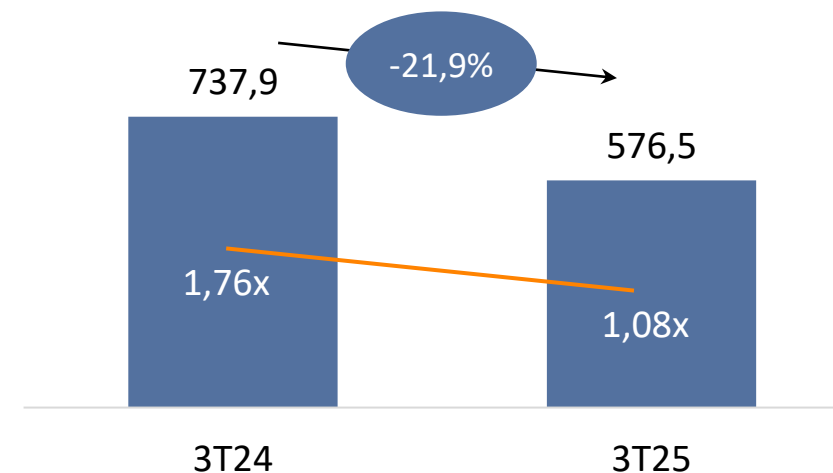
3T25 x 3T24

Base de alunos de graduação de Ensino Híbrido	+11,8%
Ticket Médio Geral	+3,9%
Receita Líquida	+8,4%
EBITDA Ajustado	+9,2%
Lucro Líquido Ajustado	+24,5%
Margem Líquida Ajustada	4,7%.

Geração Operacional de Caixa Líquida Pós-Capex (R\$MM) e
Geração Operacional de Caixa Líquida Pós-Capex / EBITDA Ajustado

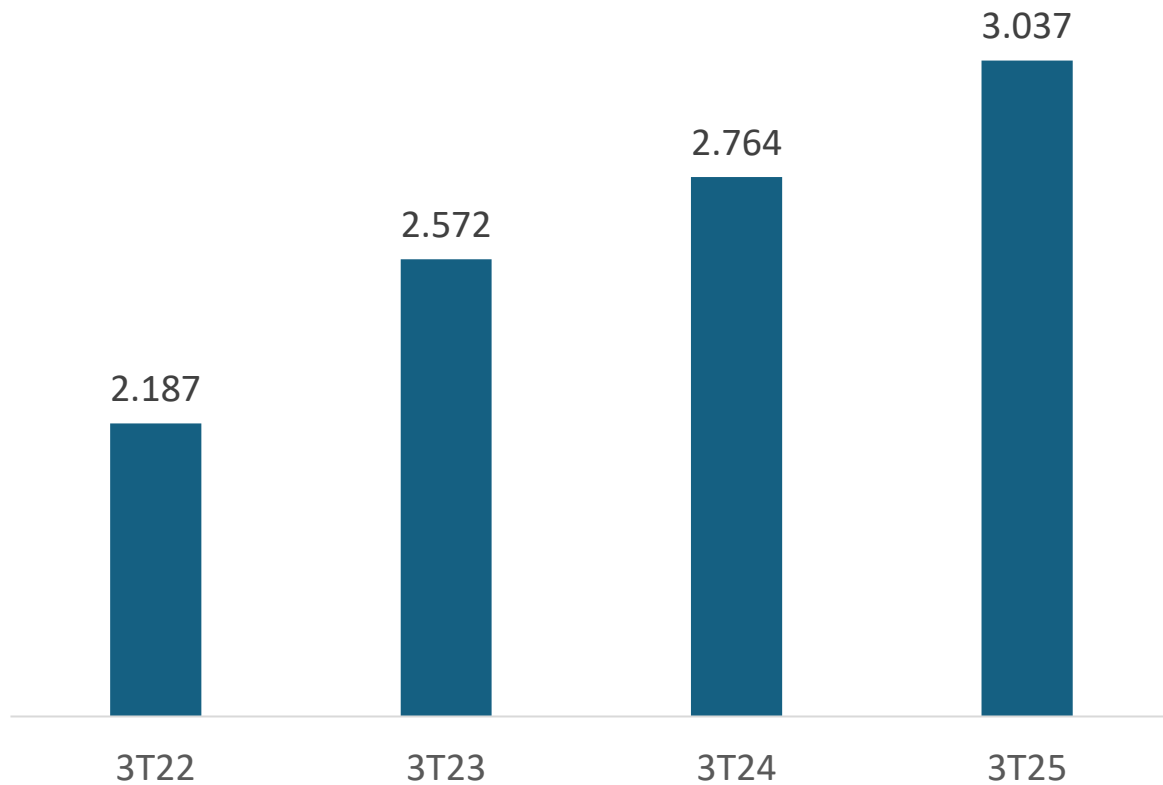


Dívida Líquida (R\$MM) e
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (x)

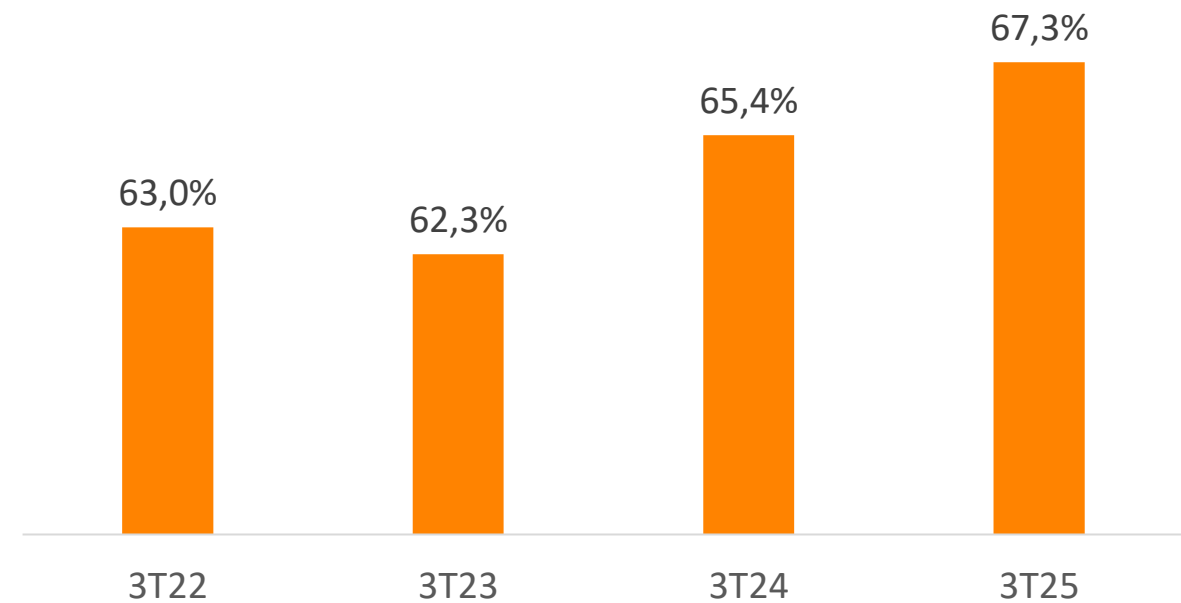


Alunos de Graduação de Ensino Híbrido por Unidade e Margem Bruta Caixa 12 meses

Alunos de Graduação de Ensino Híbrido por Unidade

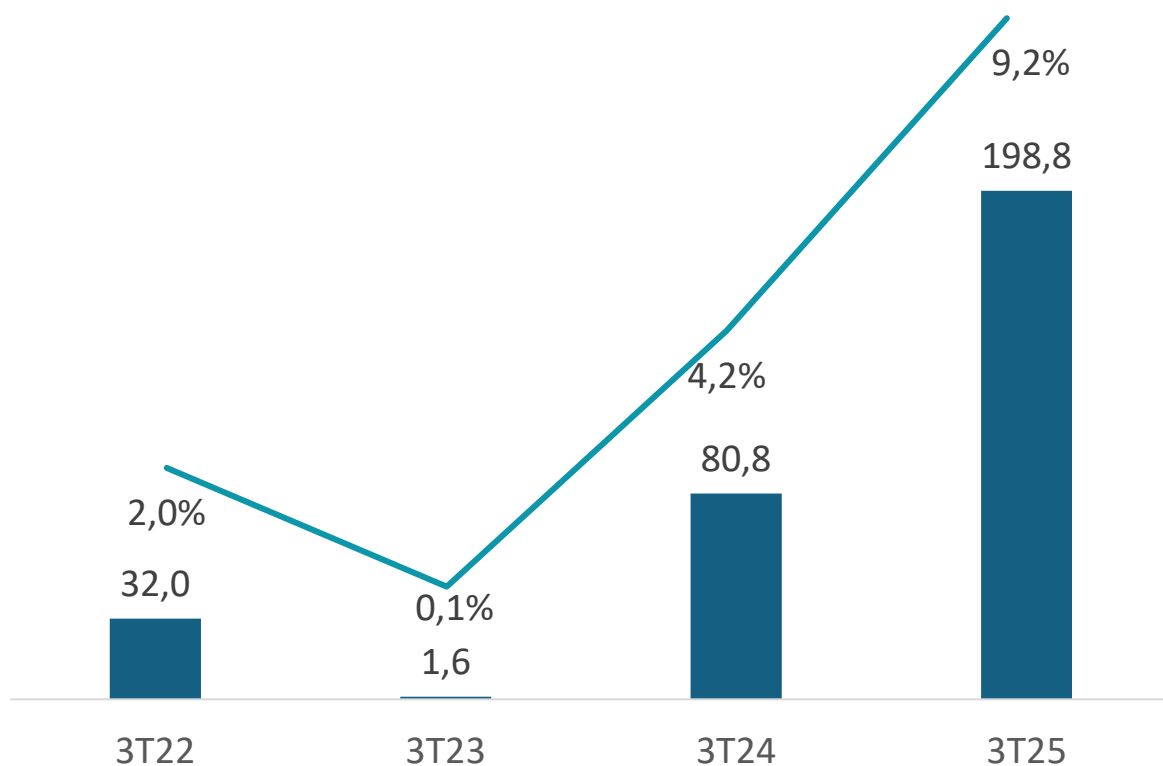


Margem Bruta Caixa últimos 12 meses

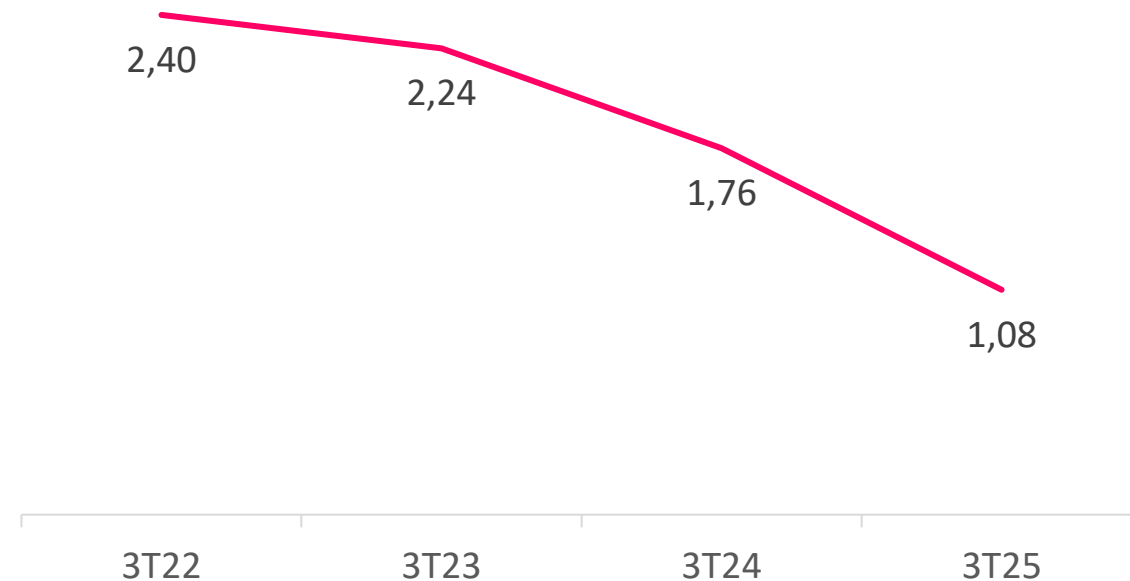


Evolução do Lucro Líquido Ajustado e Alavancagem Financeira

Lucro Líquido Ajustado (R\$MM) e Margem Líquida Ajustada (%) últimos 12 meses



Dívida Líquida / EBITDA Ajustado últimos 12 meses (x)



* Geração de caixa operacional líquida pós-capex

ser

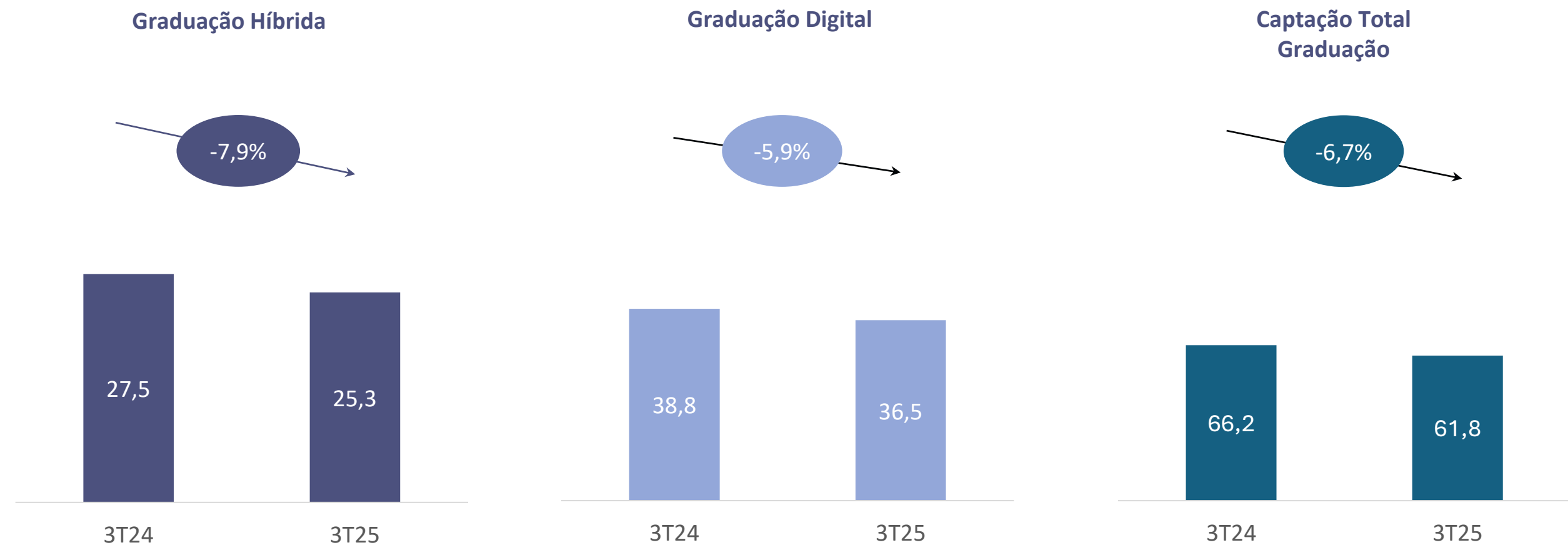
educacional

**RESULTADOS
OPERACIONAIS**



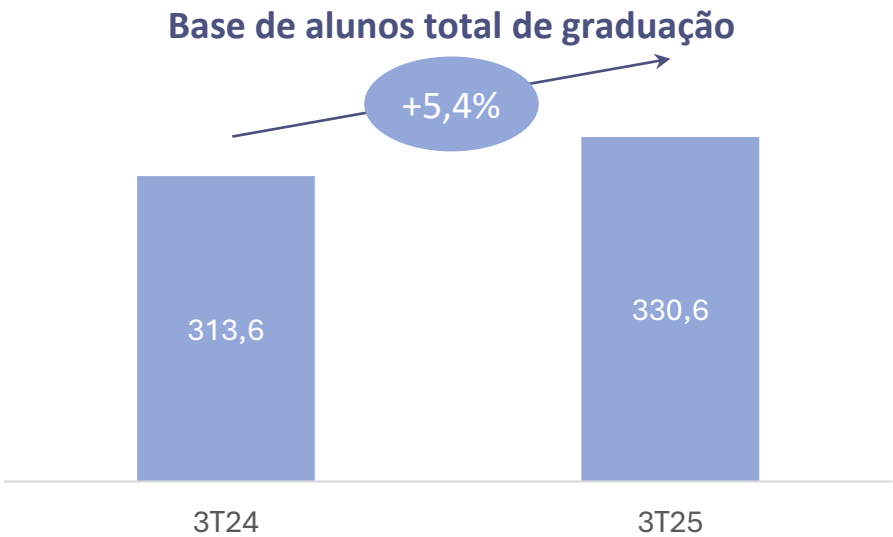
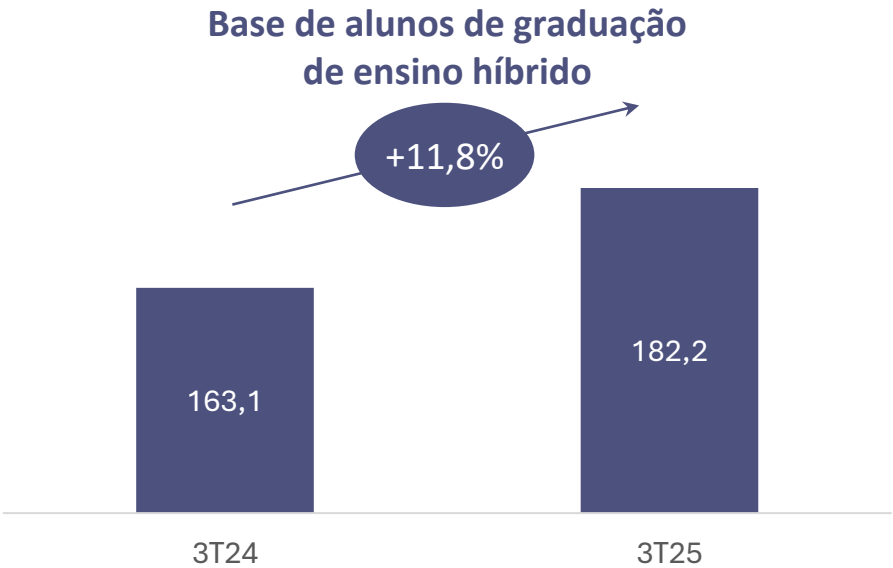
Captação de Alunos de Graduação

3T25 ('000)

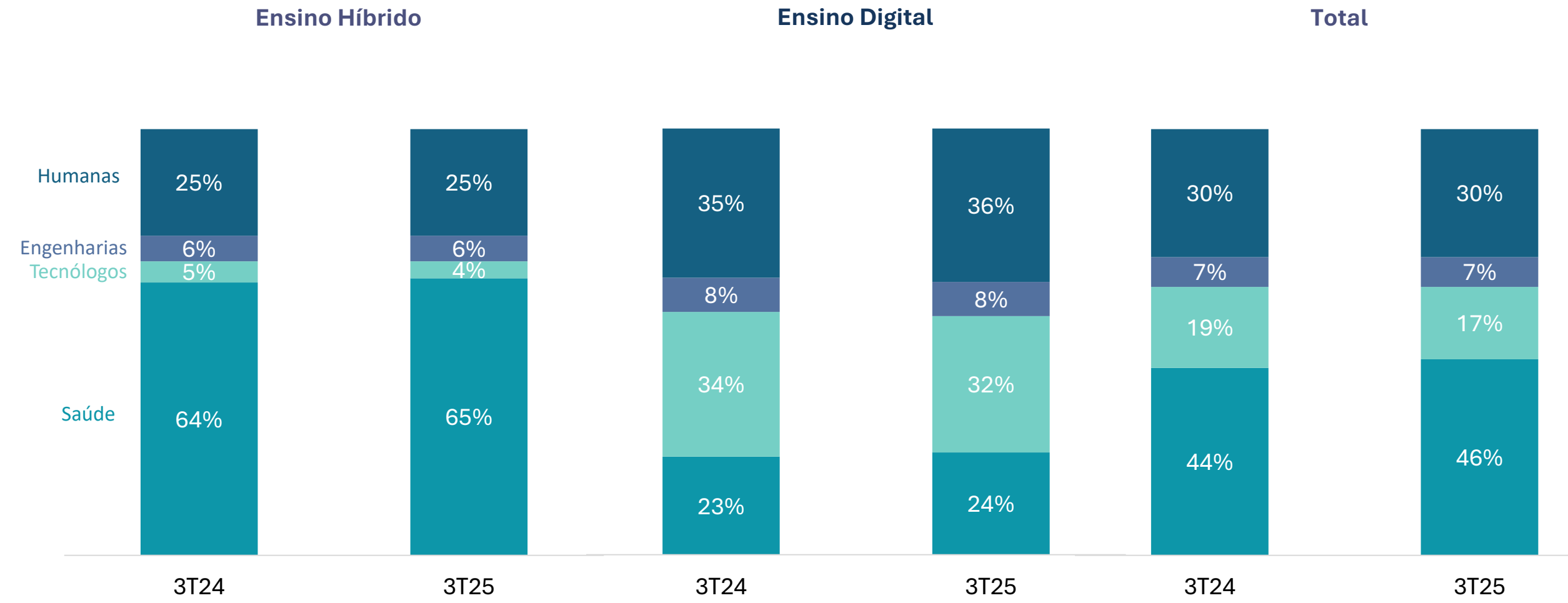


Evolução da Base de Alunos de Ensino Regulado ('000)

Evolução da base de alunos	3T25	3T24	Var (%)
Graduação de ensino híbrido	182,2	163,1	+11,8%
<i>Graduação de medicina</i>	<i>4,0</i>	<i>3,5</i>	<i>+12,2%</i>
Graduação de ensino digital	148,3	150,5	-1,4%
Base de alunos total de graduação	330,6	313,6	+5,4%
Pós-Graduação (híbrido + digital)	22,9	26,5	-13,5%
Cursos Técnicos (híbrido + digital)	0,9	1,5	-37,4%
Base total de alunos	354,4	341,5	+3,8%

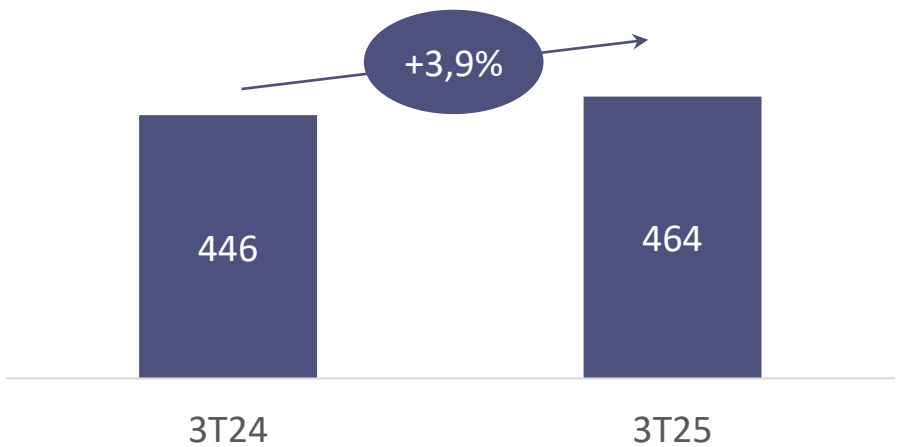


Alunos de Graduação por Área do Conhecimento

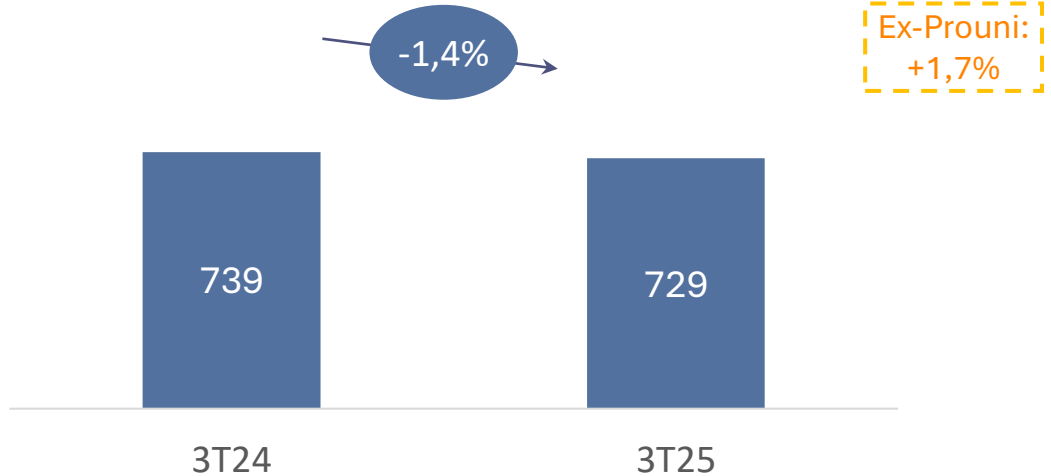


Ticket Médio (R\$/mês)

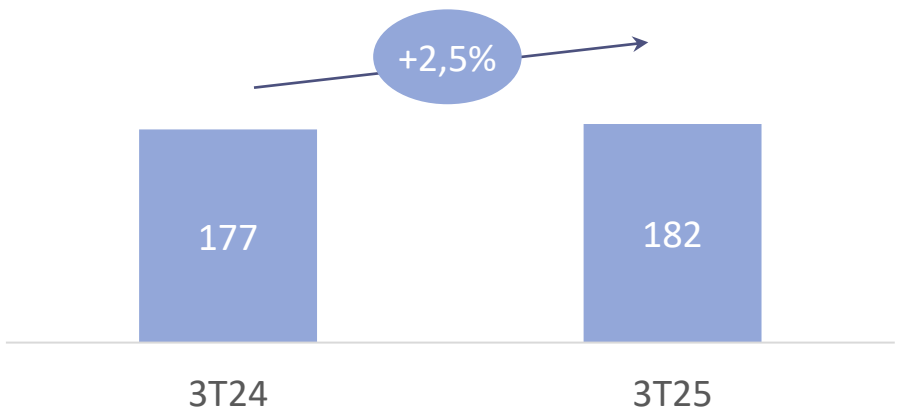
Ticket médio geral



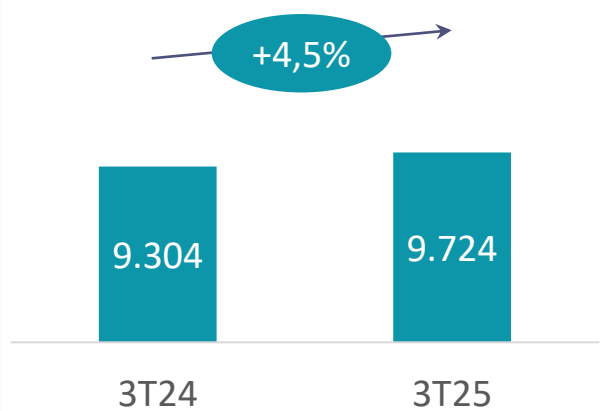
Graduação Híbrida



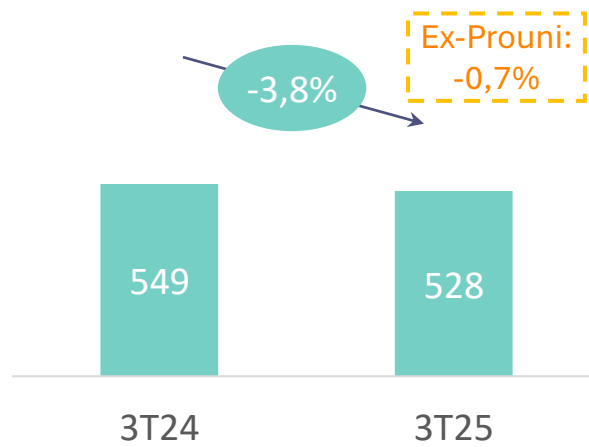
Ensino Digital (graduação + pós)



Graduação Medicina



Graduação Ensino Híbrido ex-medicina



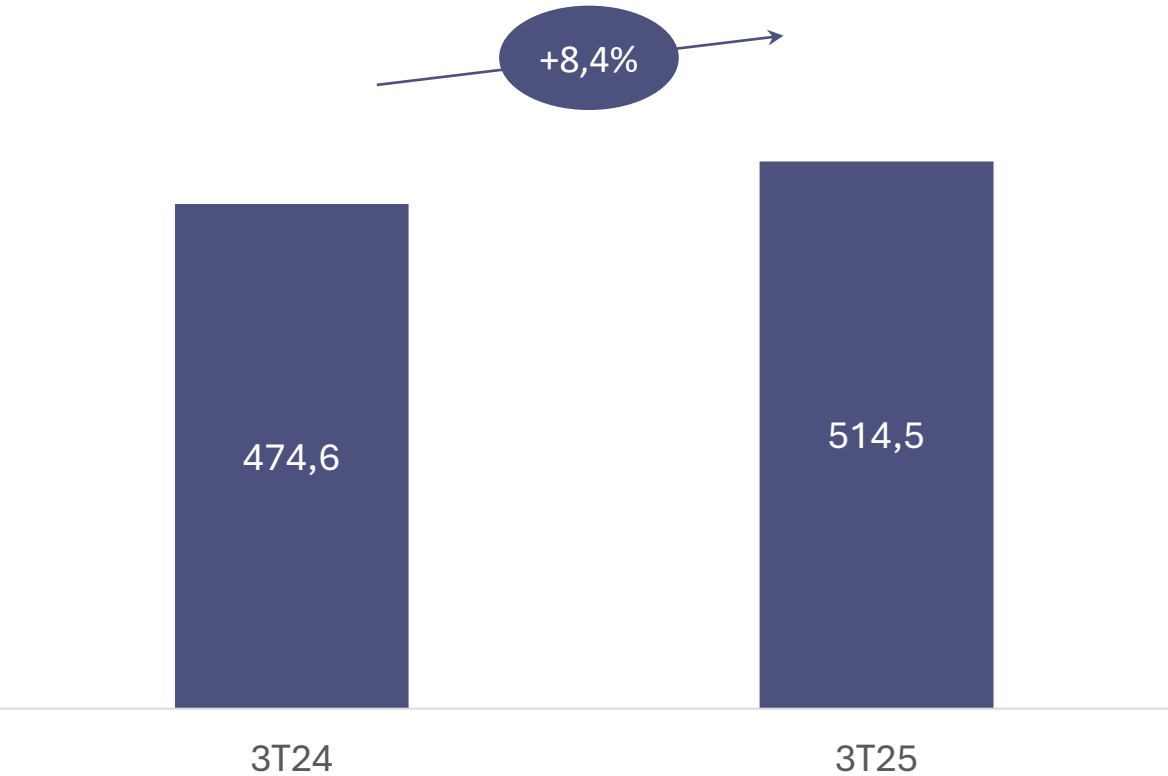


ser
educacional

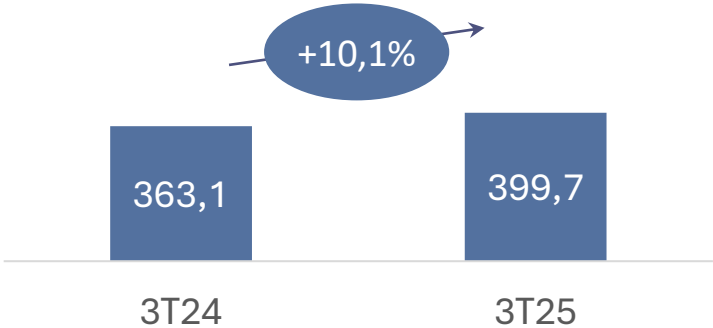
**RESULTADOS
FINANCEIROS**

Receita Líquida (R\$MM)

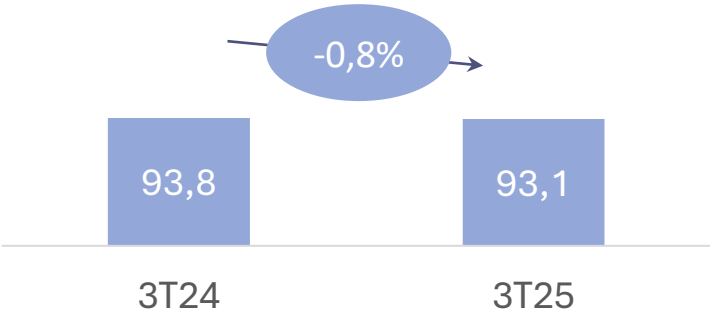
Receita Líquida Consolidada



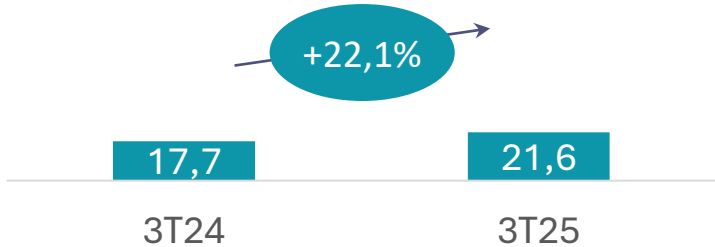
Ensino Híbrido



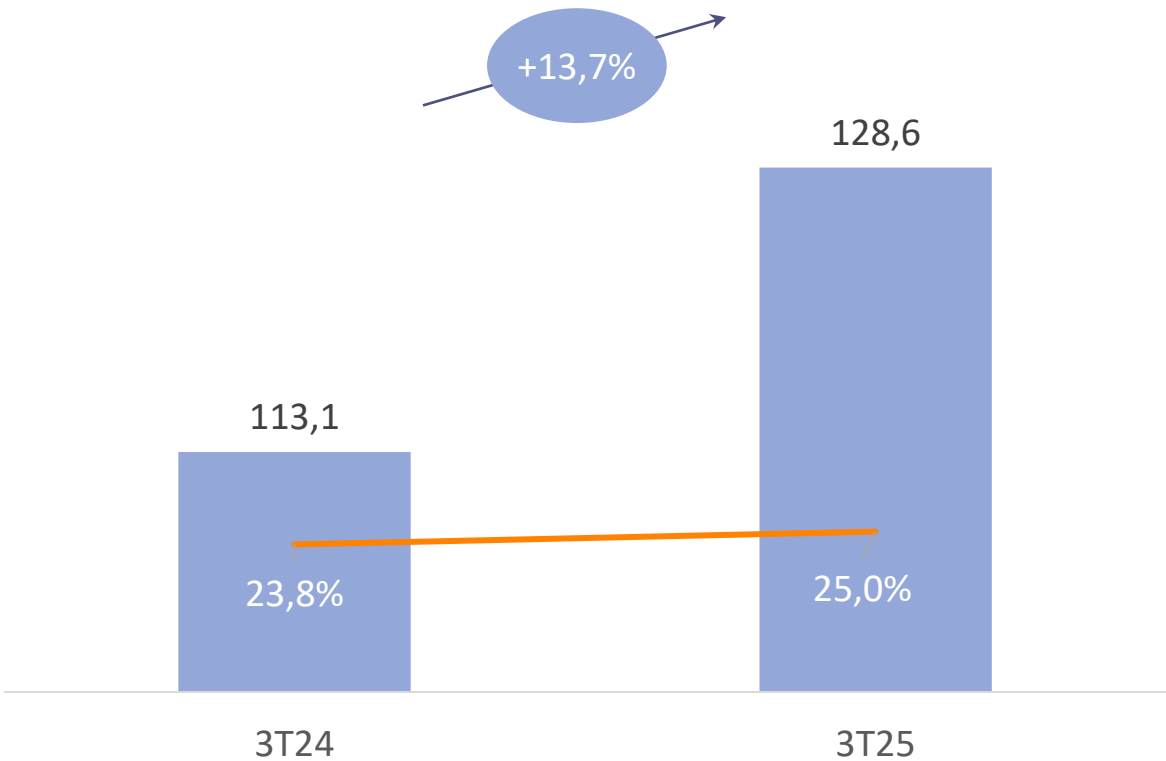
Ensino Digital



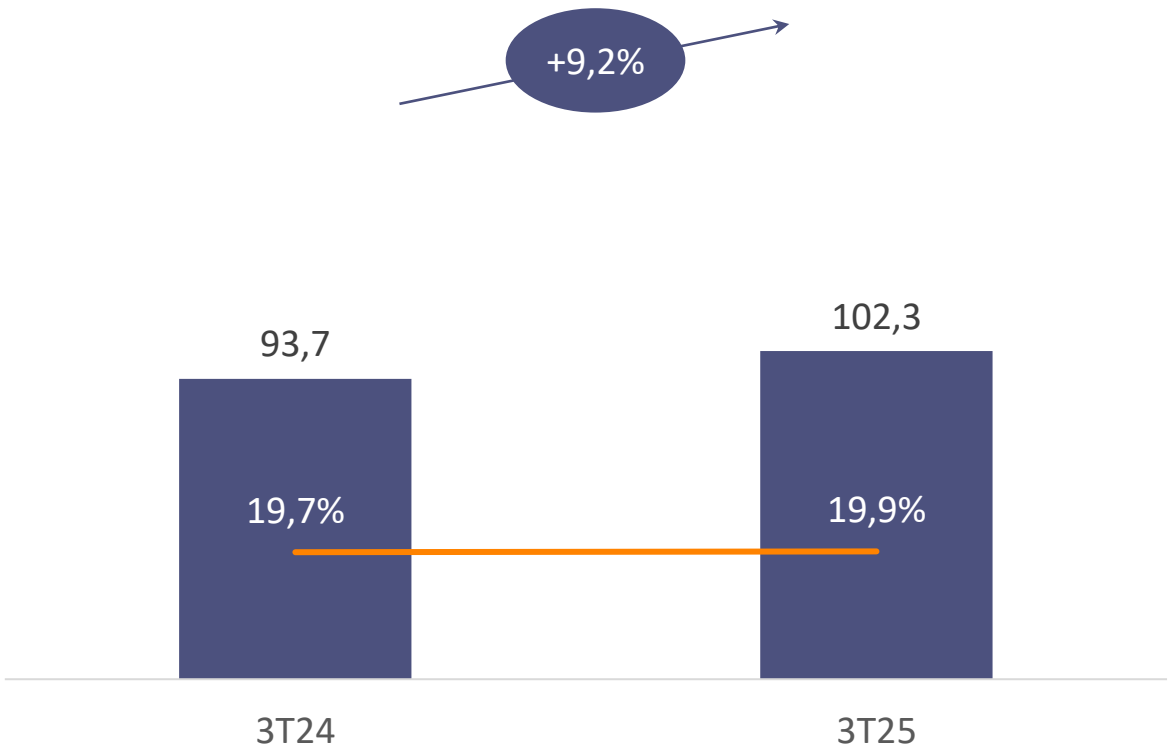
Outras Receitas



EBITDA (R\$MM) e Margem EBITDA (%)



EBITDA ajustado (R\$MM)* e Margem EBITDA Ajustado (%)



* Ajustado por eventos não-recorrentes, juros de mensalidades e aluguéis mínimos pagos



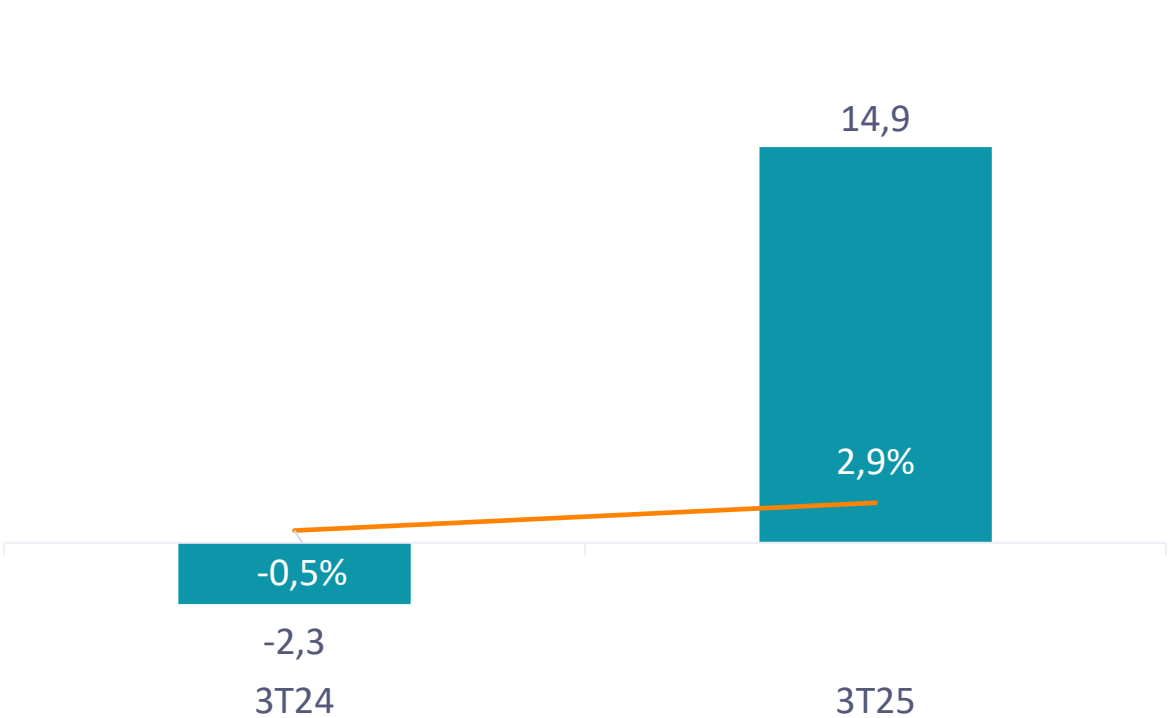
Programa Ser Solidário (SS)

- Implantado a partir do 3T24
- Parcelamento da matrícula para novos alunos de Ensino Híbrido
- O montante parcelado varia de acordo com o mês de matrícula efetiva, sendo no máximo 3 meses
- Pagamento das parcelas é diluído no decorrer do curso, sendo mantido o valor à vista de pagamento mínimo de R\$129,00.
- Reconhecimento de receitas de novos alunos passa a ser feito de acordo com a mensalidade contratada para o curso.

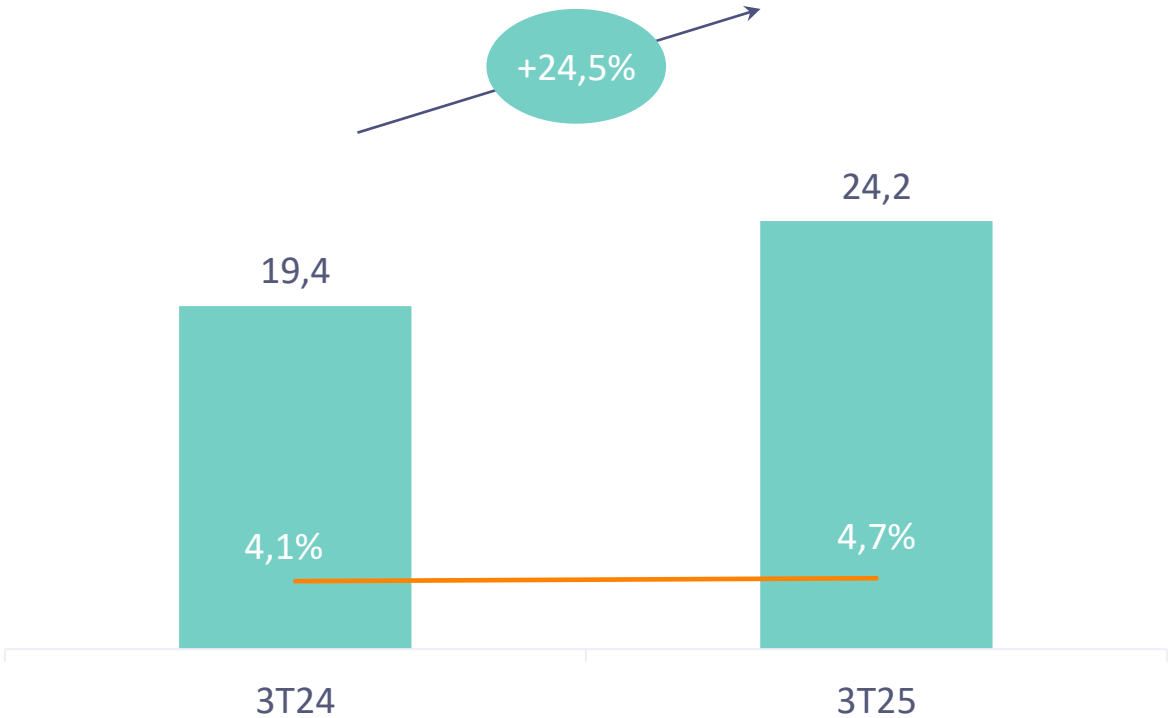
Impacto SS nos Resultados	3T25	3T24	Var.%	1S25	2S24	Var. %
Captação de Graduação de Ensino Híbrido ('000)	17,9	13,5	32,5%	49,3	15,5	218,8%
Receita Bruta (R\$MM)	15,9	12,0	32,8%	35,6	14,9	138,8%
Ajuste a Valor Presente – AVP (R\$MM)	4,2	2,9	43,4%	8,6	3,7	134,2%
Receita Líquida (R\$MM)	11,8	9,1	29,4%	27,0	11,2	140,3%
PCLD (R\$MM)	1,0	3,0	-67,4%	10,3	4,3	140,3%
EBITDA Ajustado (R\$MM)	10,8	6,1	76,9%	16,7	6,9	140,3%
Contas a Receber (R\$MM)	57,7	12,0	379,9%	44,8	14,9	200,2%
Contas a Receber Líquido (R\$MM)	29,9	6,1	390,8%	20,7	6,4	224,8%

Lucro Líquido e Lucro Líquido Ajustado (R\$MM)

Lucro Líquido



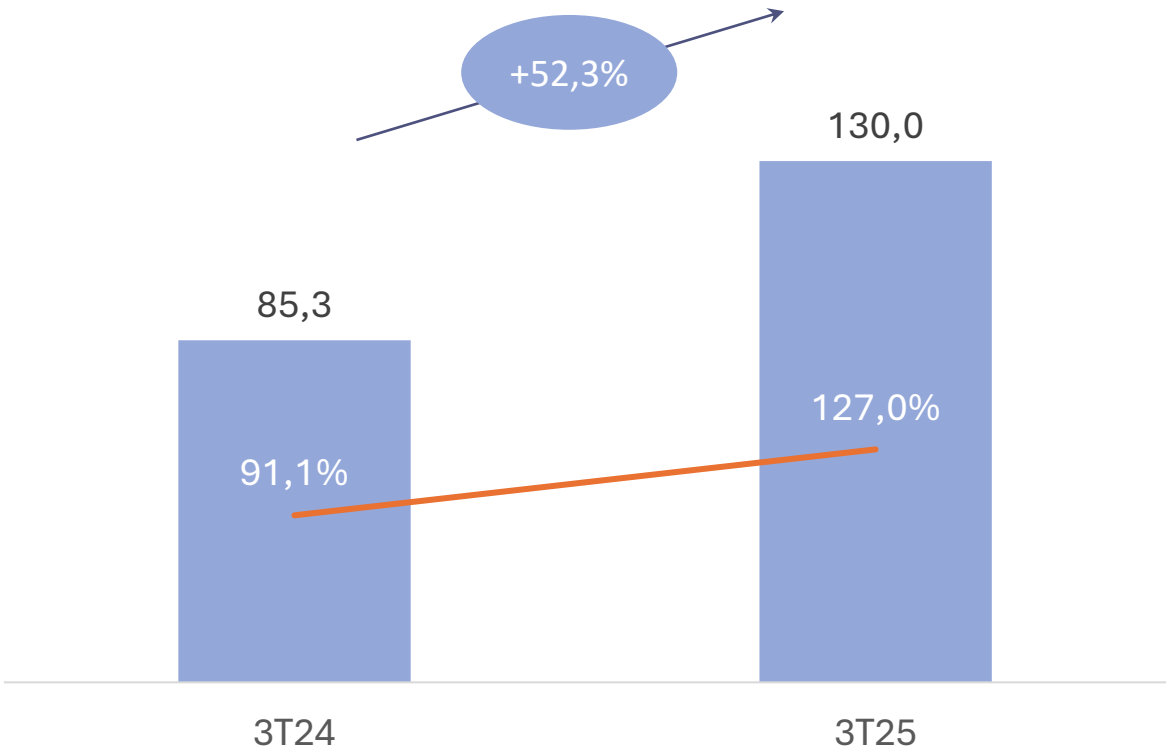
Lucro Líquido Ajustado*



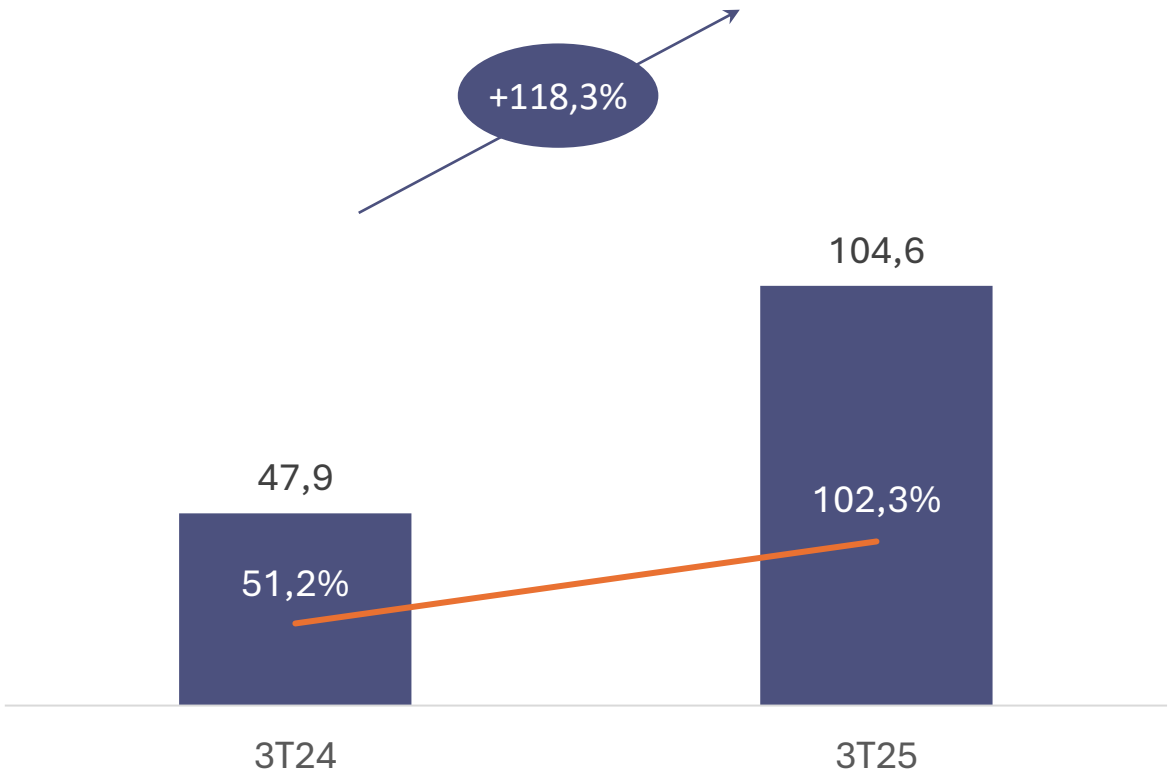
* Ajustado por eventos não-recorrentes.

Geração de Caixa Operacional Líquida (GCO)

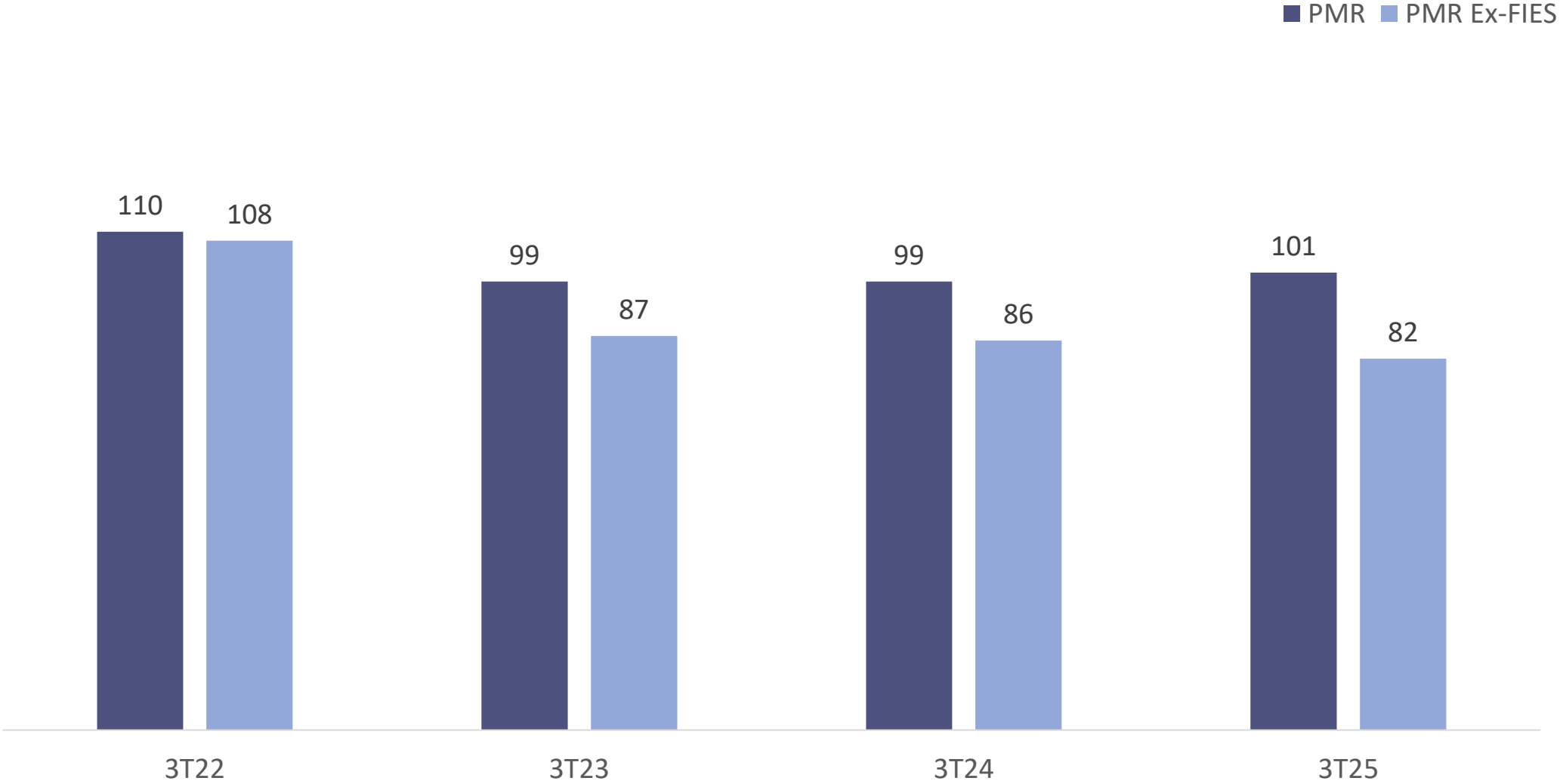
GCO (R\$MM) e GCO / EBITDA Ajustado (%)



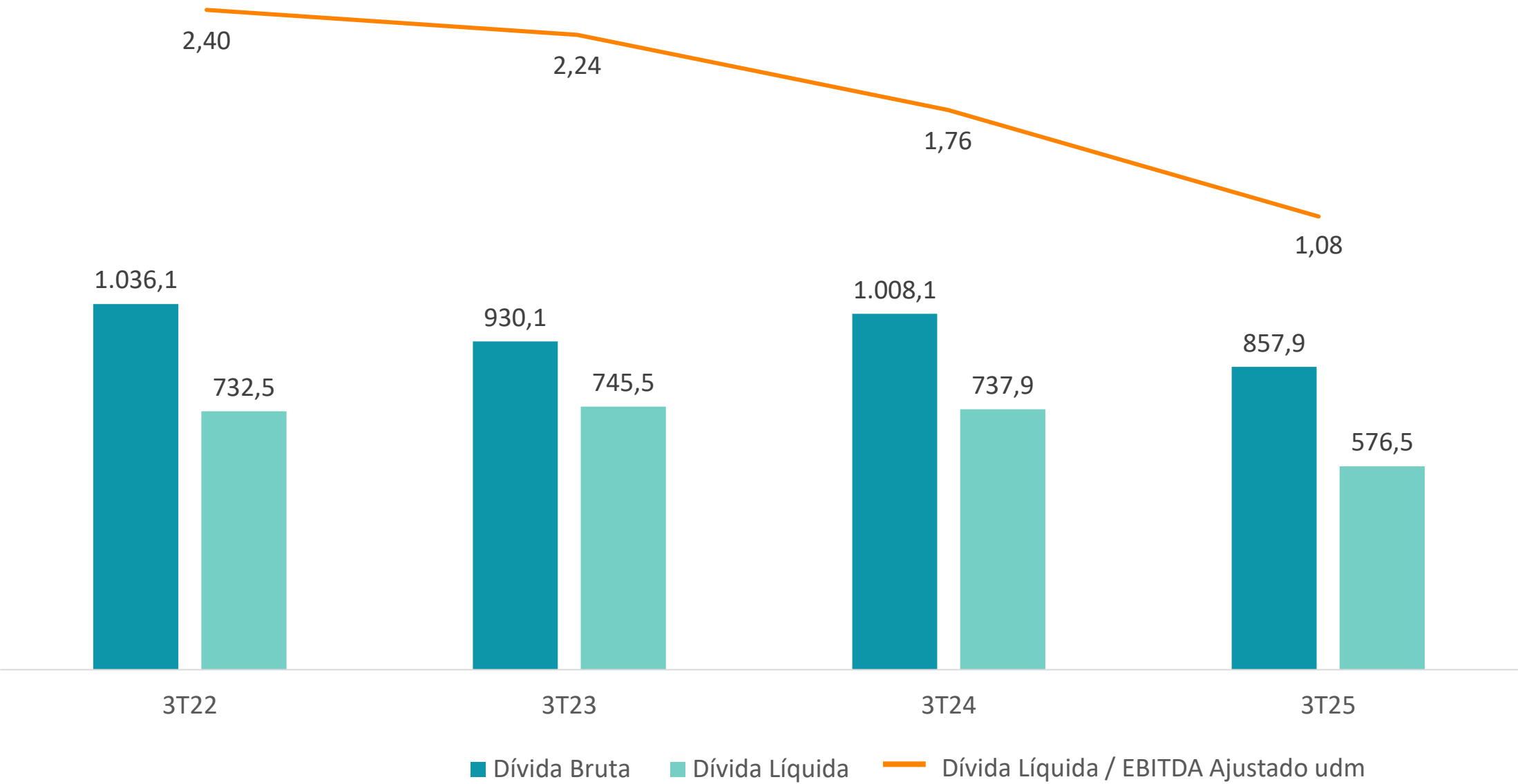
GCO Pós-Capex (R\$MM) e GCO Pós-Capex / EBITDA Ajustado (%)

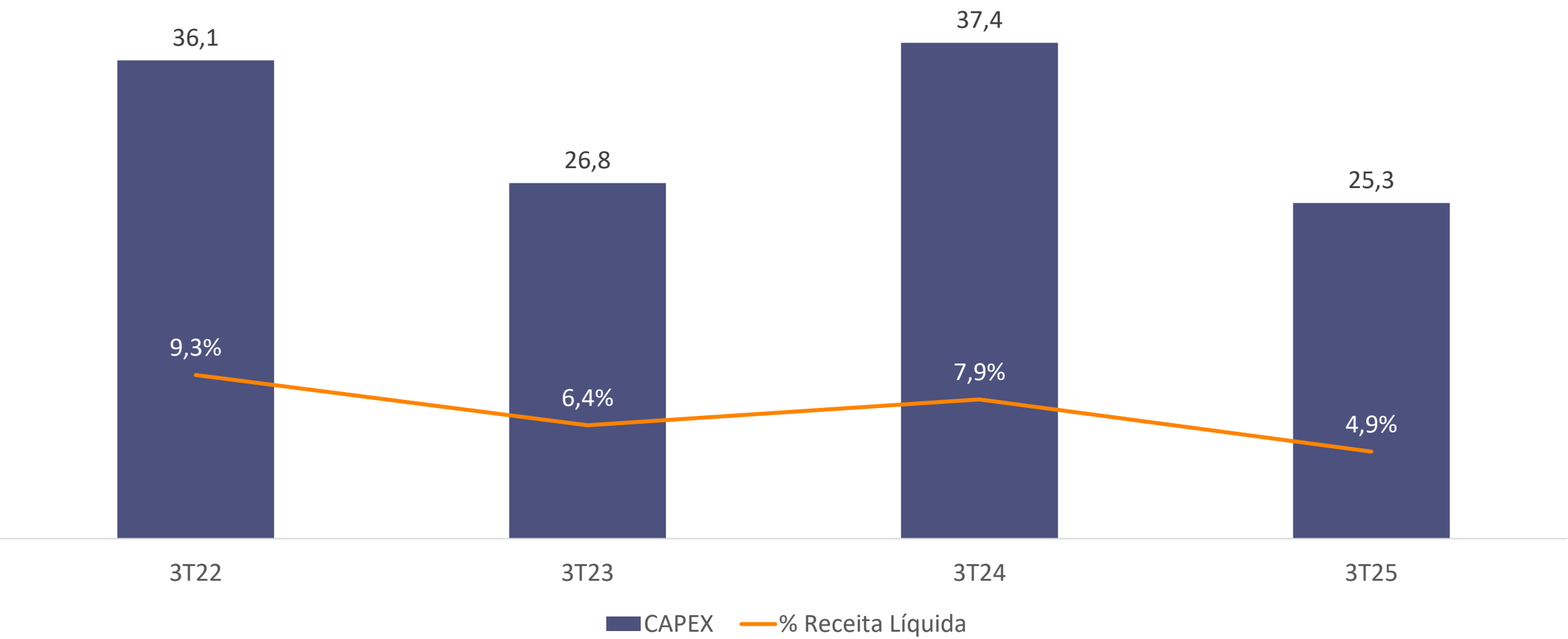


Prazo Médio do Contas a Receber Líquido (PMR) (Dias)



Endividamento e Alavancagem Financeira (R\$MM)





ser
educacional

COP30
BRASIL
AMAZÔNIA
BELÉM 2025



Projetos Educacionais Promovidos pela UNAMA

UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE – BELÉM, BRASIL – NOVEMBER 2025

Cartilha COP30

Entregue em todas as escolas de ensino médio e parcerias

Curso Global Crise Climática e Desenvolvimento Sustentável

+ de 18 pesquisadores internacionais de referencia em questões climáticas

Conteúdos Ser Play COP30

Interligação dos temas da COP30 ao Ubíqua

Festival Osga de Vídeos Universitários

Festival universitário anual tema 2025: "COP30 e o Brasil que Inova"

Eventos Projeto Ser COP30

Realização de uma COP Universitária com eventos temáticos interdisciplinares

Projeto Ser Recicla

Instalação do espaço Ser Recicla em todas as unidades



UNAMA

UNIVERSIDADE
DA AMAZÔNIA

COP30
2025

ser educacional

JÂNYO DINIZ (CEO) | JOÃO AGUIAR (CFO)

RODRIGO ALVES (IRO) | GERALDO SOARES

WWW.SEREDUCACIONAL.COM/RI

+55 (11) 97093-2225



ri@sereducacional.com



<http://sereduc.com/08hk2P>



[@ser_educacional](https://twitter.com/ser_educacional)



Reconciliação do EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Lucro Líquido (Prejuízo)	14.919	(2.311)	N.M.	139.878	29.046	381,6%
(+) Resultado financeiro líquido ²	55.218	63.874	-13,6%	163.755	182.344	-10,2%
(+) Imposto de renda e contribuição social	4.276	(3.531)	N.M.	15.306	3.014	407,8%
(+) Depreciação e Amortização	54.209	55.068	-1,6%	165.150	167.885	-1,6%
EBITDA¹	128.622	113.100	13,7%	484.089	382.289	26,6%
Margem EBITDA	25,0%	23,8%	1,2 p.p.	29,5%	26,2%	3,2 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros ²	2.692	2.356	14,3%	7.272	11.247	-35,3%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes ³	7.554	14.283	-47,1%	25.608	25.982	-1,4%
(-) Aluguéis mínimos pagos ⁴	(36.567)	(36.084)	1,3%	(107.839)	(104.319)	3,4%
EBITDA Ajustado⁵	102.301	93.655	9,2%	409.129	315.199	29,8%
Margem EBITDA Ajustada	19,9%	19,7%	0,2 p.p.	24,9%	21,6%	3,3 p.p.

1. EBITDA não é uma medida contábil.

2. Receita de juros sobre acordos e outros são compostas pelo nosso resultado financeiro, líquido, oriundo da receita de juros e de multas sobre mensalidades correspondentes aos encargos financeiros sobre as mensalidades negociadas e mensalidades pagas em atraso.

3. Os custos e despesas não-recorrentes são compostos principalmente por gastos ligados a fusões e aquisições de empresas, despesas relativas a multas rescisórias em processos de otimizações de quadros de funcionários, os quais não impactariam a geração usual de caixa.

4. Os aluguéis mínimos são compostos pelos contratos de aluguel registrados como arrendamentos financeiros pelo IFRS 16. Os gastos destes arrendamentos não transitam pelo nosso EBITDA, compondo o EBITDA ajustado.

5. O EBITDA Ajustado corresponde à soma do EBITDA com (a) resultado financeiro das receitas com multas e juros sobre as mensalidades, (b) custos e despesas não-recorrentes e (c) os aluguéis mínimos pagos.

Essa divulgação é parte integrante da divulgação de resultados trimestrais. Para mais referencia sobre a reconciliação do EBITDA e EBITDA Ajustado, acesse os resultados completos disponibilizados no site <https://ri.sereducacional.com/informacoes-financeiras/resultados/>

Análise do Lucro Líquido

Reconciliações ao Lucro Líquido (Valores em R\$ ('000))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Lucro Líquido	14.919	(2.311)	N.M.	139.878	29.046	381,6%
Margem Líquida	2,9%	-0,5%	3,4 p.p.	8,5%	2,0%	6,5 p.p.
Itens não-recorrentes do período	9.250	21.720	-57,4%	22.614	33.751	-33,0%
Lucro Líquido Ajustado	24.169	19.409	24,5%	162.492	62.797	158,8%
Margem Líquida Ajustada	4,7%	4,1%	0,6 p.p.	9,9%	4,3%	5,6 p.p.
Outros efeitos contábeis não considerados como ajustes ao lucro líquido:	12.051	14.394	-16,3%	39.293	46.144	-14,8%
Impacto IFRS 16	4.879	6.792	-28,2%	17.084	23.200	-26,4%
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(30.343)	(29.860)	1,6%	(89.167)	(85.647)	4,1%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	20.096	20.346	-1,2%	60.686	62.345	-2,7%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	15.660	16.491	-5,0%	47.919	47.729	0,4%
Goodwill de aquisições	7.172	7.602	-5,7%	22.209	22.944	-3,2%
IR/CS (IFRS 16+goodwill)	(534)	(185)	189,2%	(2.354)	(1.226)	91,9%
Lucro Líquido Ajustado ex-IFRS 16 e Goodwill	36.220	33.803	7,1%	201.785	108.941	85,2%
Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16 / goodwill)	7,0%	7,1%	-0,1 p.p.	12,3%	7,5%	4,8 p.p.



ser

educacional

3Q25

RESULTS

November, 2025

This material reflects management's expectations and may contain estimates related to future events. Any information, data, forecasts or future plans herein refer to estimates, and therefore cannot be taken as concrete evidence or a promise to the market. Ser Educacional is not responsible for investment operations or decisions taken based on the information herein. These estimates are subject to change without prior notice.

This material has been prepared by Ser Educacional S.A. ("Ser Educacional" or the "Company") in accordance with the highest national and international standards and includes certain forward-looking statements that are primarily based on Ser Educacional's current expectations and projections of future events and financial trends that currently affect or may affect the Company's business. and therefore they are not guarantees of future performance. They are based on management's expectations and involve a number of risks and uncertainties that could lead the Company's financial situation and operating results to differ materially from those expressed in said forward-looking statements. Ser Educacional assumes no obligation to publicly update or revise any forward-looking statements.

This material is disclosed solely for information purposes and should not be construed as a request or an offer to buy or sell any shares or related financial instruments. Accordingly, this presentation is not a recommendation of investment and should not be considered as such. It is not related to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any recipient, neither does it make a statement or provide a guarantee, either expressly or implicitly, related to the accuracy, completeness or reliability of the information herein. This presentation should not be regarded as a substitute to the recipients' judgment. Any opinion expressed herein is subject to change without prior notice and Ser Educacional does not assume the obligation to update or revise them.

ser
educacional

HIGHLIGHTS

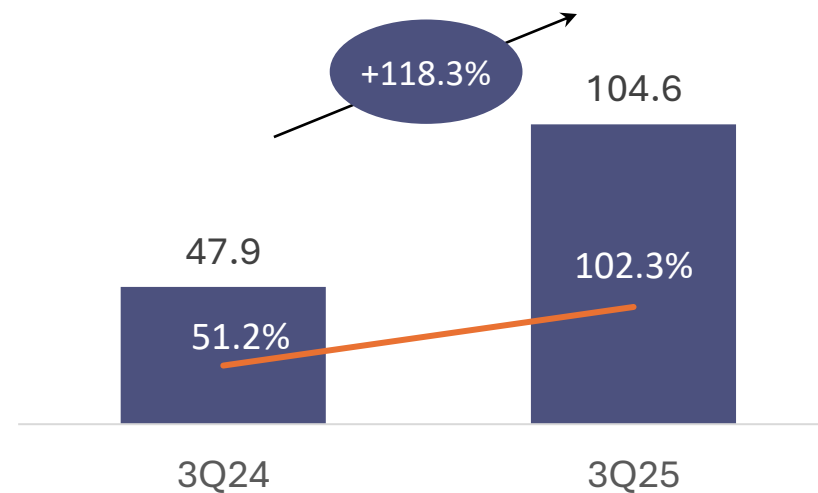


3Q25 Highlights

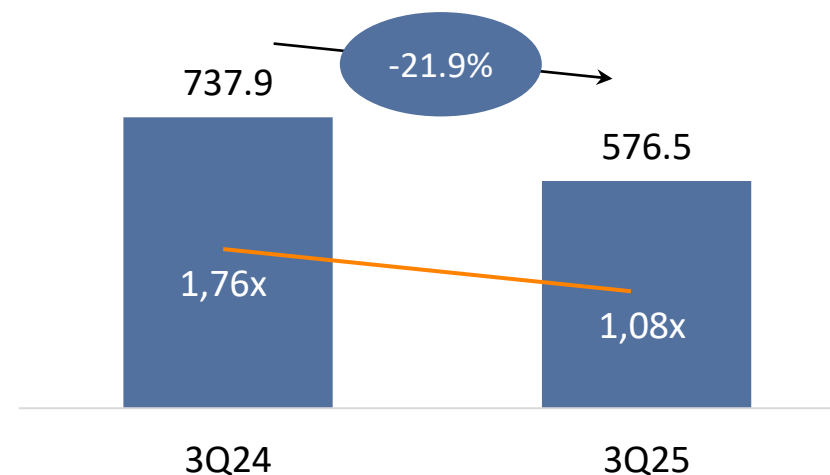
3Q25 x 3Q24

Hybrid Learning undergraduate Student Base	+11.8%
Total Net Average Ticket	+3.9%
Net Revenue	+8.4%
Adjusted EBITDA	+9.2%
Adjusted Net Income	+24.5%
Adjusted Net Margin	4.7%

Post Capex Net Operating Cash Generation (R\$MM) and
Post Capex Net Operating Cash Generation / Adjusted EBITDA



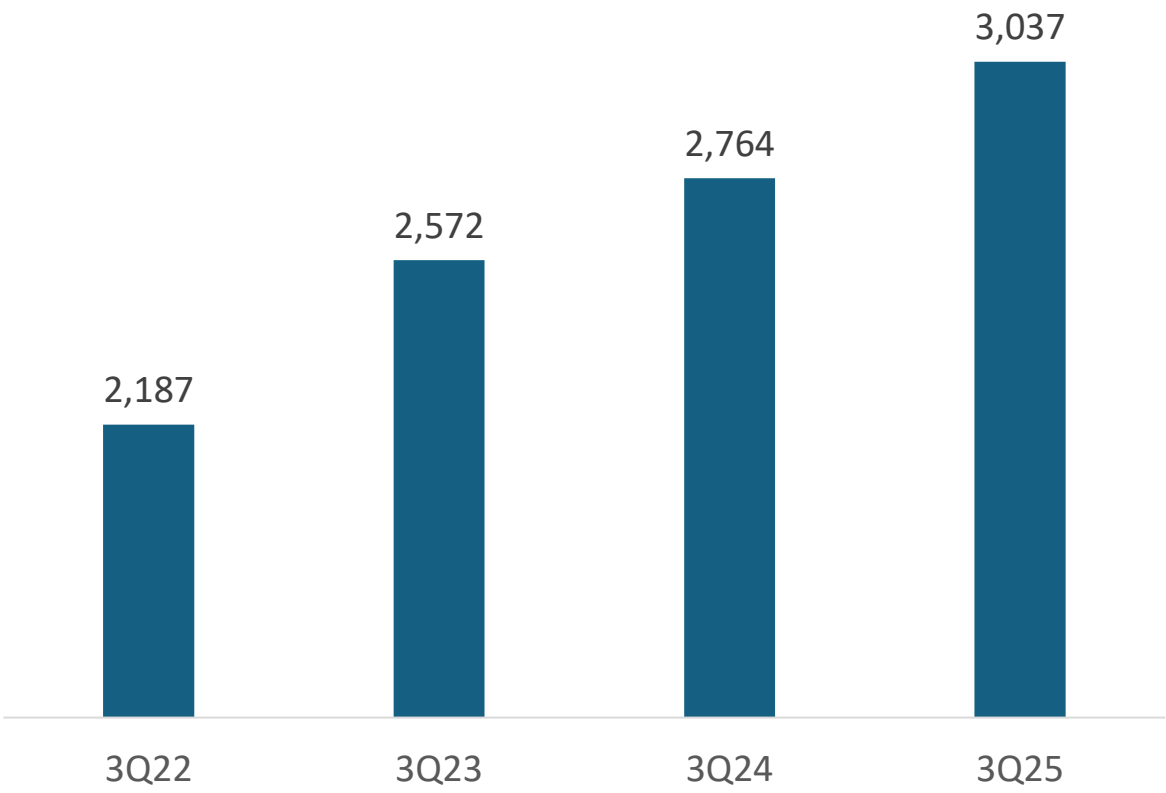
Net Debt (R\$MM) and
Net Debt/ Adjusted EBITDA (x)



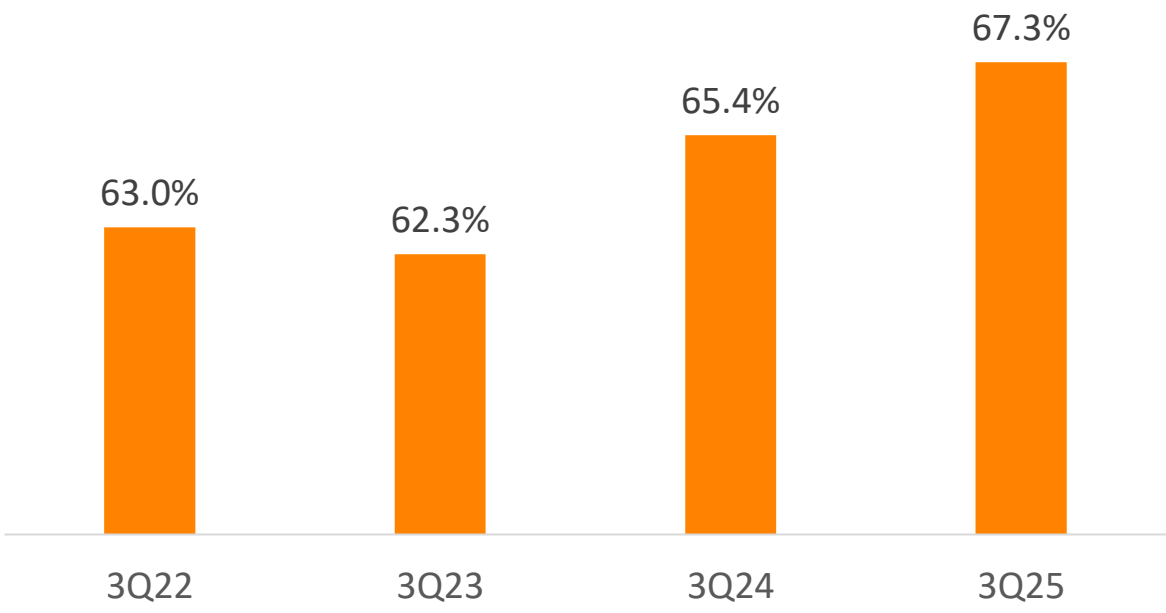
Hybrid Learning Undergraduate Students by Unit and Cash Gross Margin 12 months



Hybrid Learning Undergraduate Students by Unit

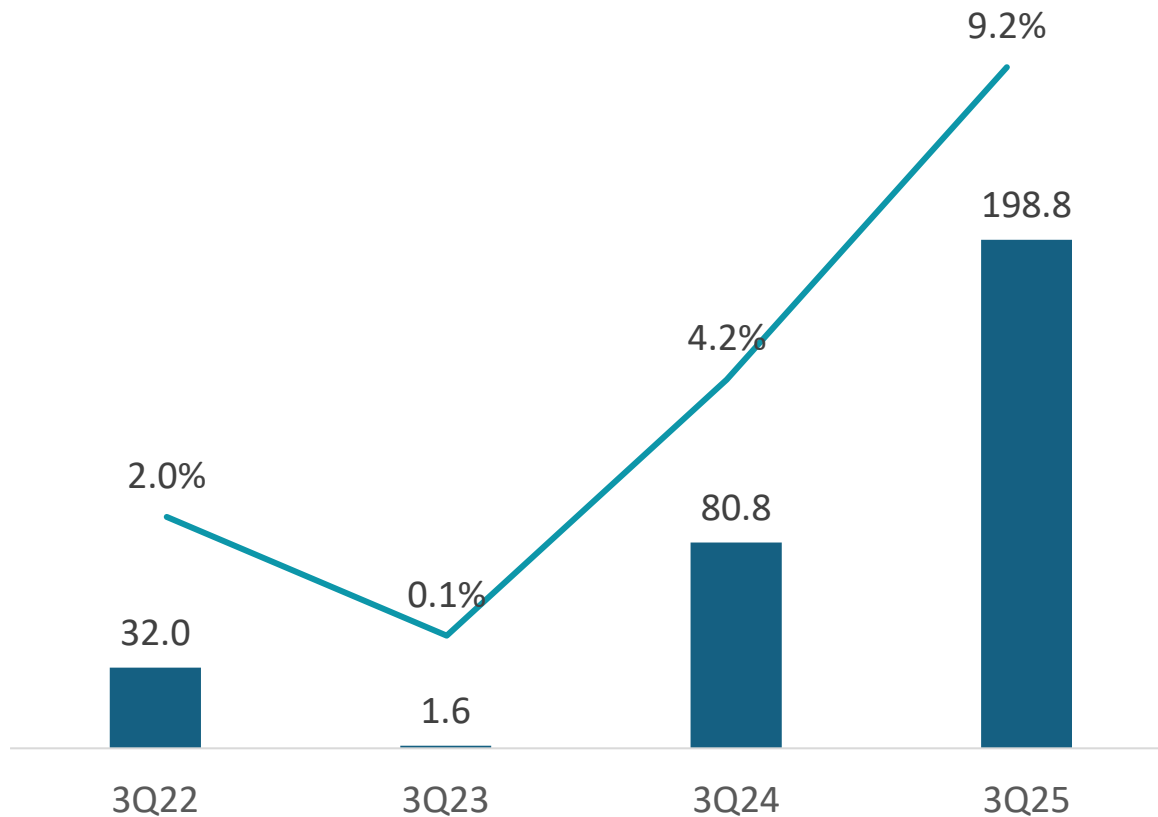


Cash Gross Margin last 12 months



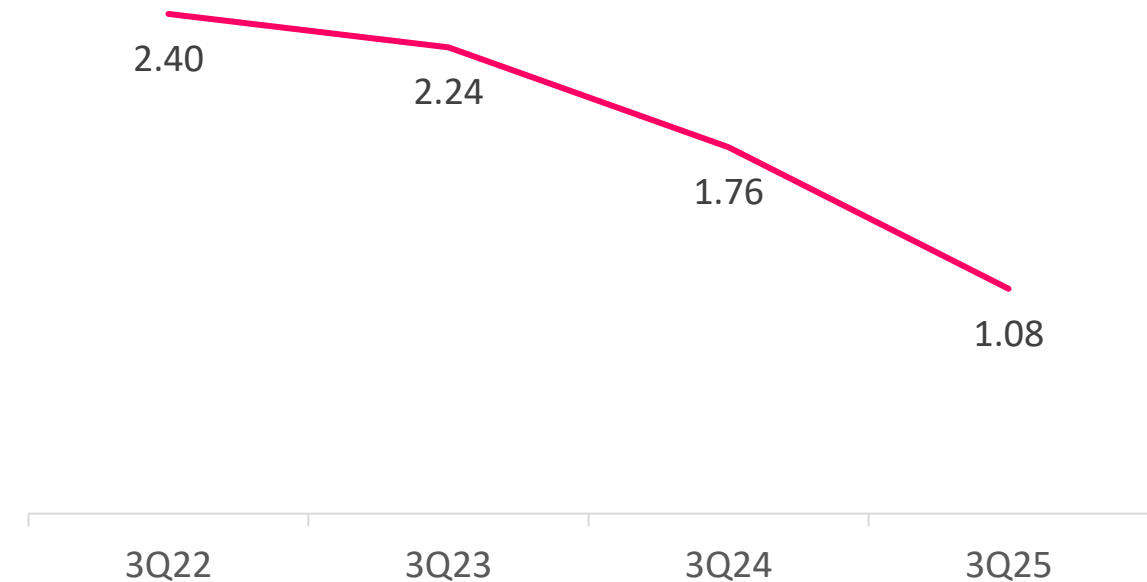
Adjusted Net Income Evolution and Financial Leverage

Adjusted Net Income (R\$MM) and Adjusted Net Margin (%) last 12 months



* Post Capex Net operating cash generation

Net Debt / Adjusted EBITDA last 12 months (x)



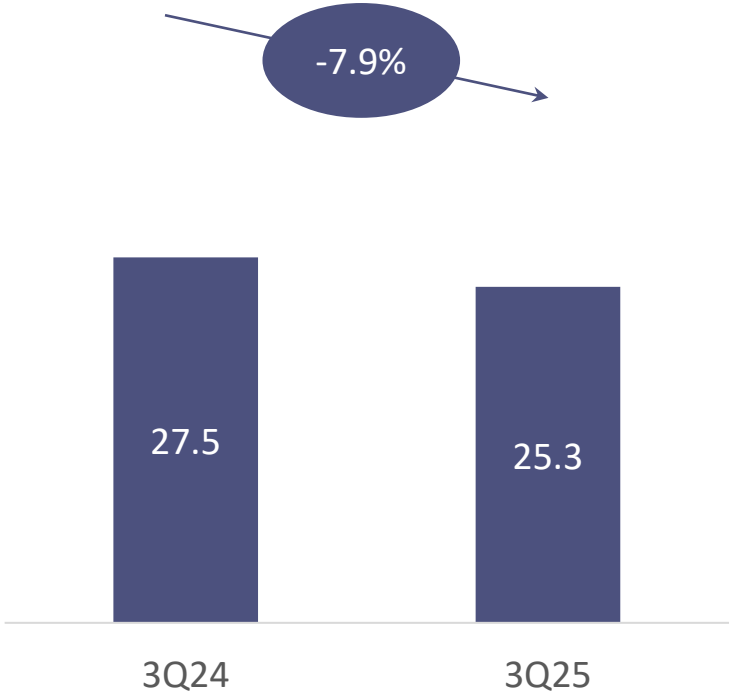
ser
educacional

**OPERATING
RESULTS**

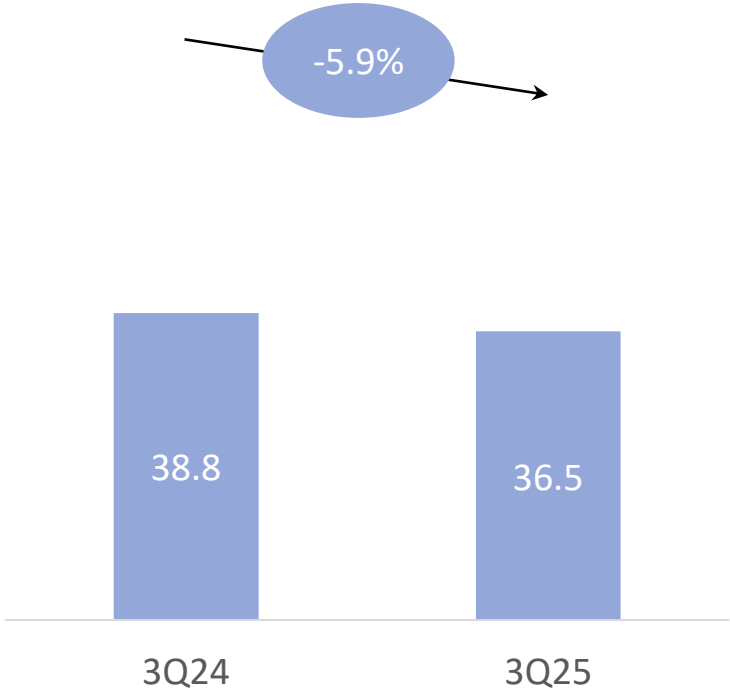


Undergraduate students intake 3Q25 ('000)

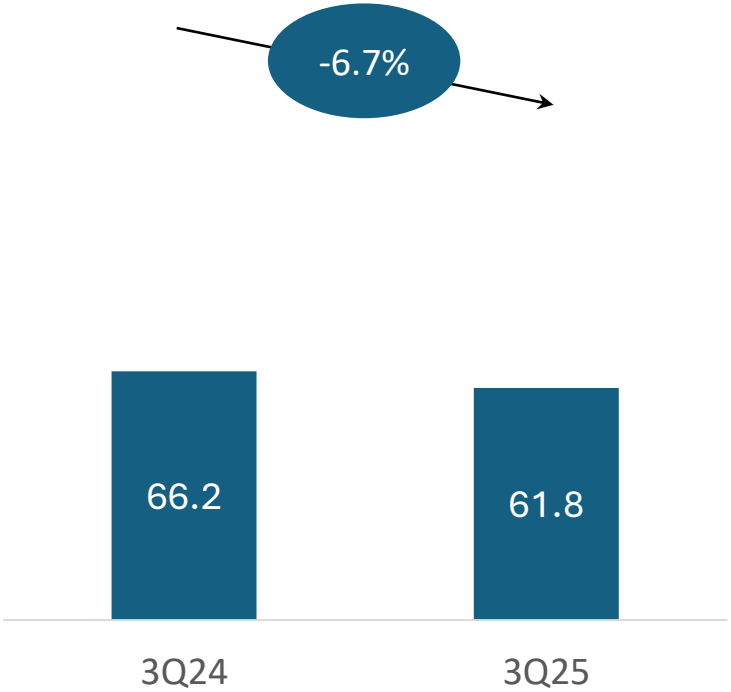
Hybrid Learning Undergraduate



Digital Learning Undergraduate

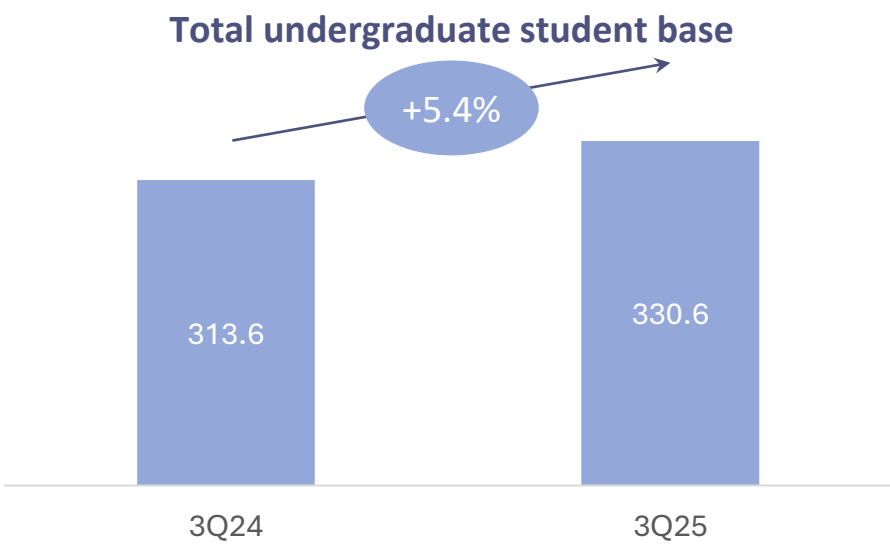
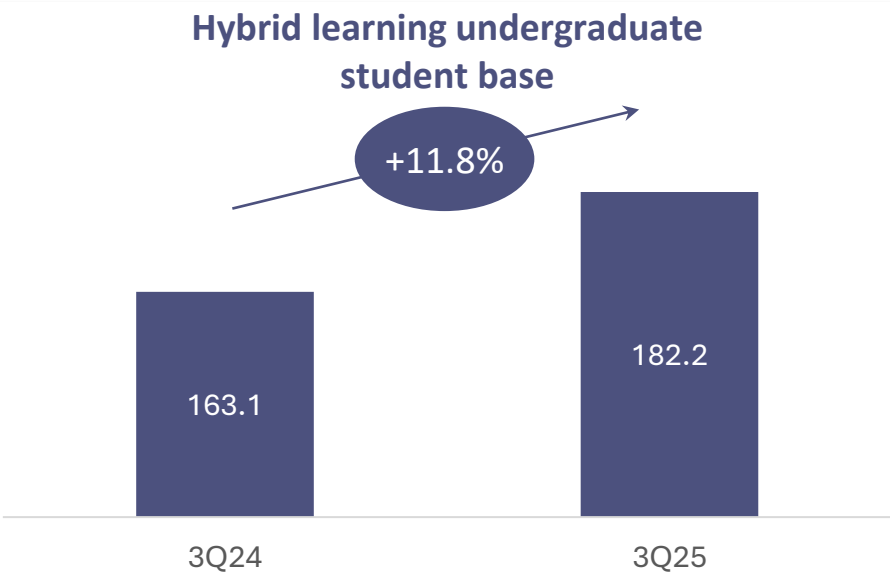


Total Undergraduate Intake



Evolution of the regulated education student base ('000)

Student base evolution	3Q25	3Q24	Var (%)
Hybrid learning undergraduate	182.2	163.1	+11.8%
<i>Medical school undergraduate</i>	<i>4.0</i>	<i>3.5</i>	<i>+12.2%</i>
Digital learning undergraduate	148.3	150.5	-1.4%
Total undergraduate student base	330.6	313.6	+5.4%
Graduate (hybrid + digital)	22.9	26.5	-13.5%
Technical courses (hybrid + digital)	0.9	1.5	-37.4%
Total student base	354.4	341.5	+3.8%



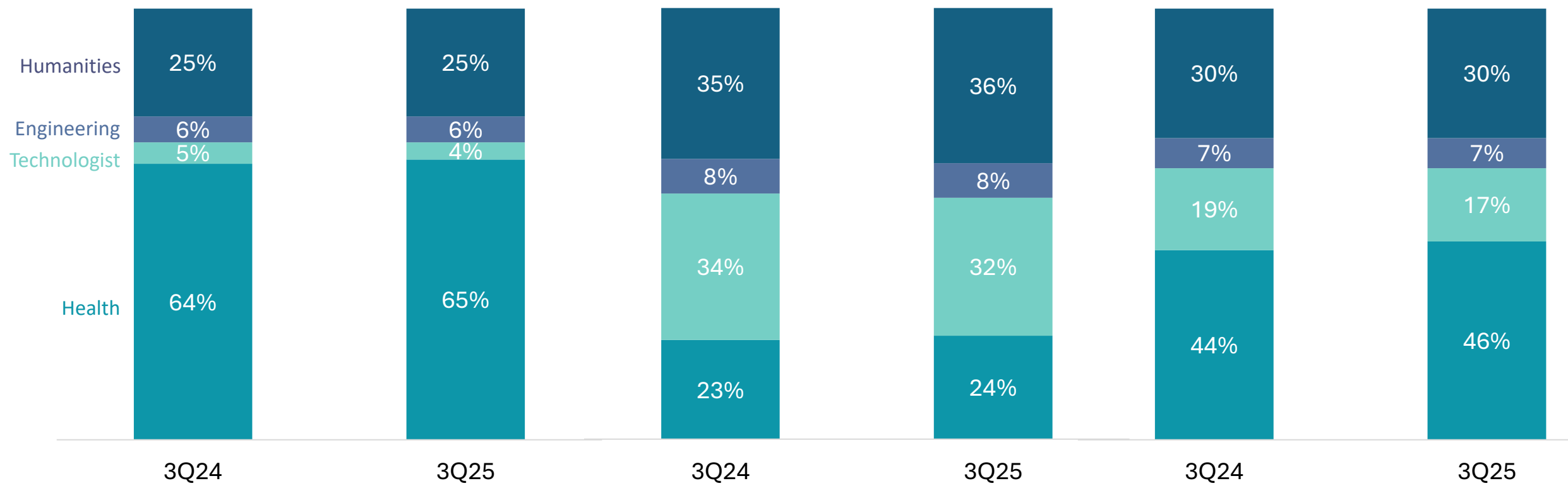
Undergraduate Students by Area of Knowledge



Hybrid learning

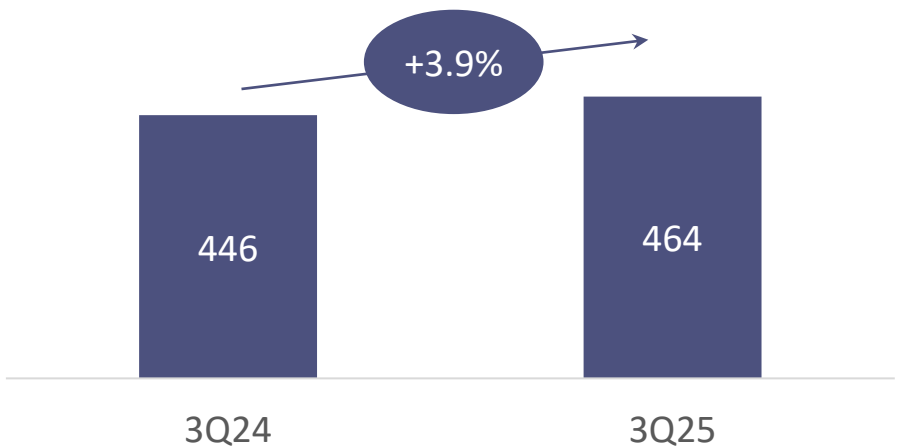
Digital learning

Total

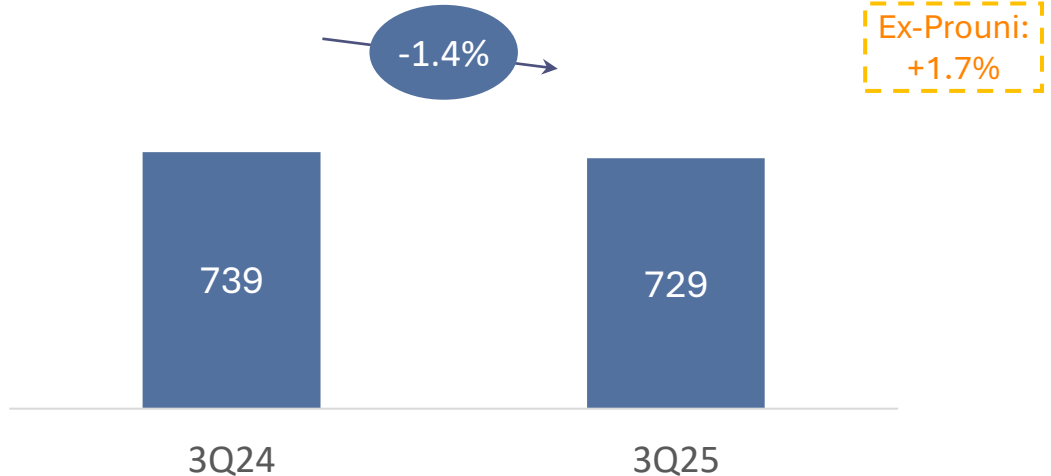


Average Ticket (R\$/month)

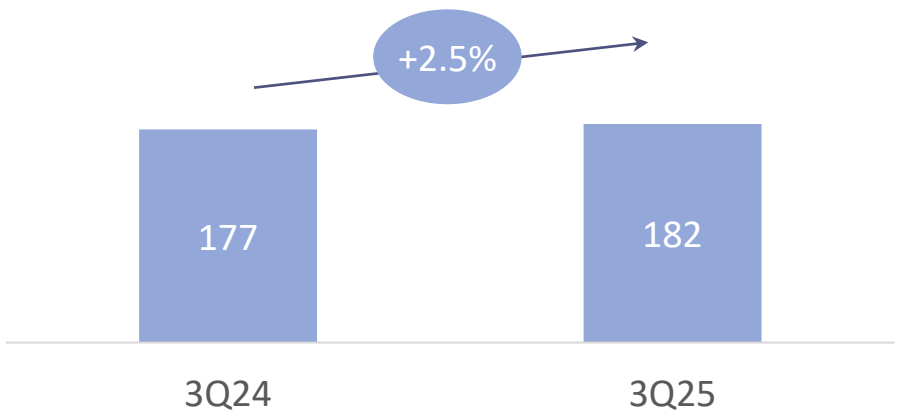
Average Ticket



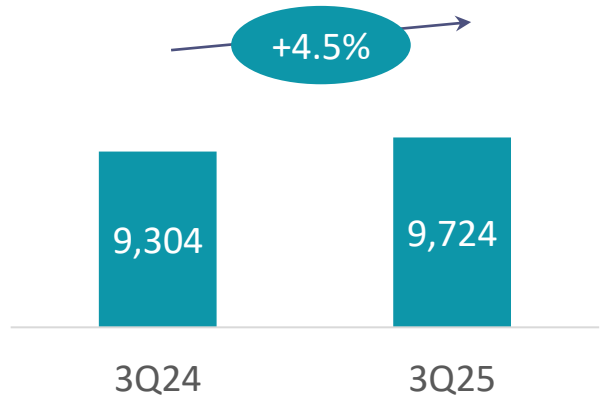
Hybrid Learning Undergraduate



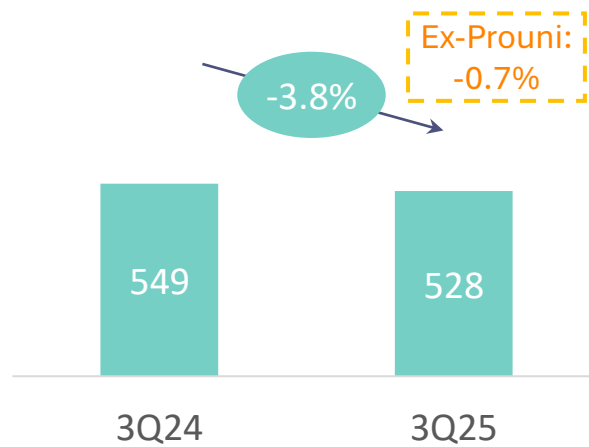
Digital Learning (undergraduate + graduate)



Medical School Undergraduate



Hybrid Learning Undergraduate ex-Medical School



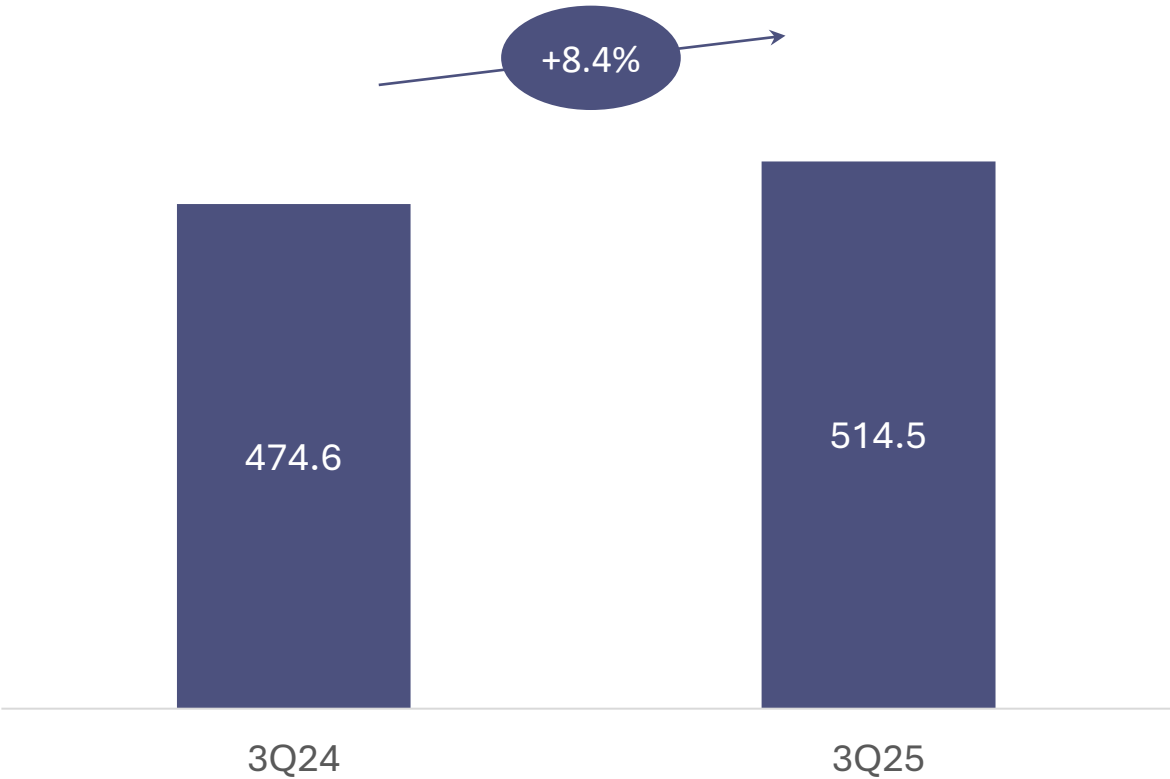


ser
educacional

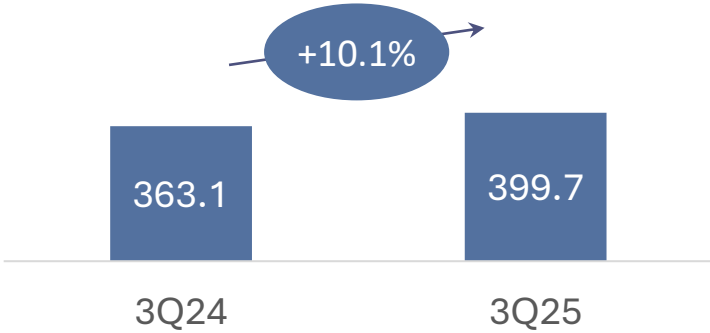
**FINANCIAL
RESULTS**

Net Revenues (R\$MM)

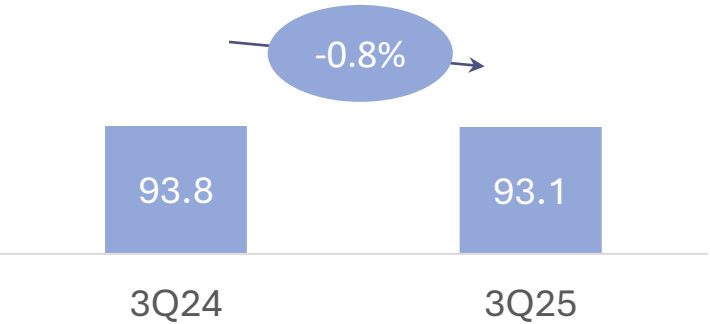
Consolidated Net Revenue



Hybrid Learning



Digital Learning

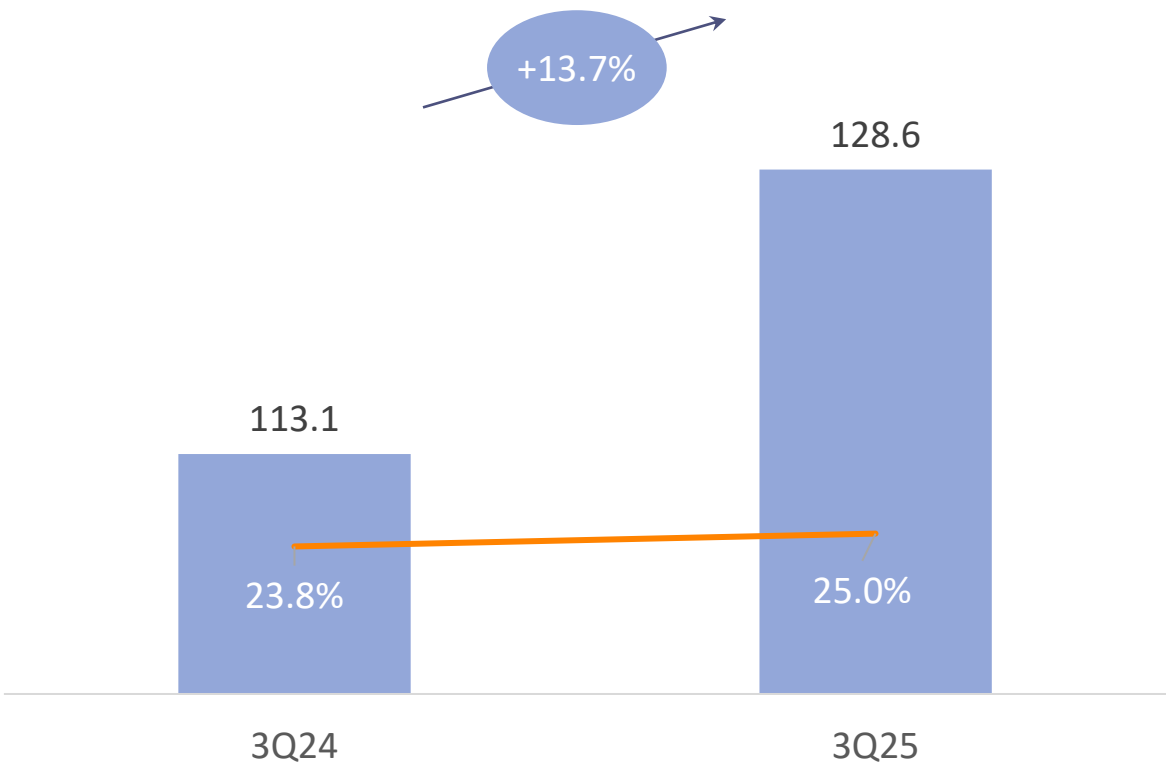


Other Revenues

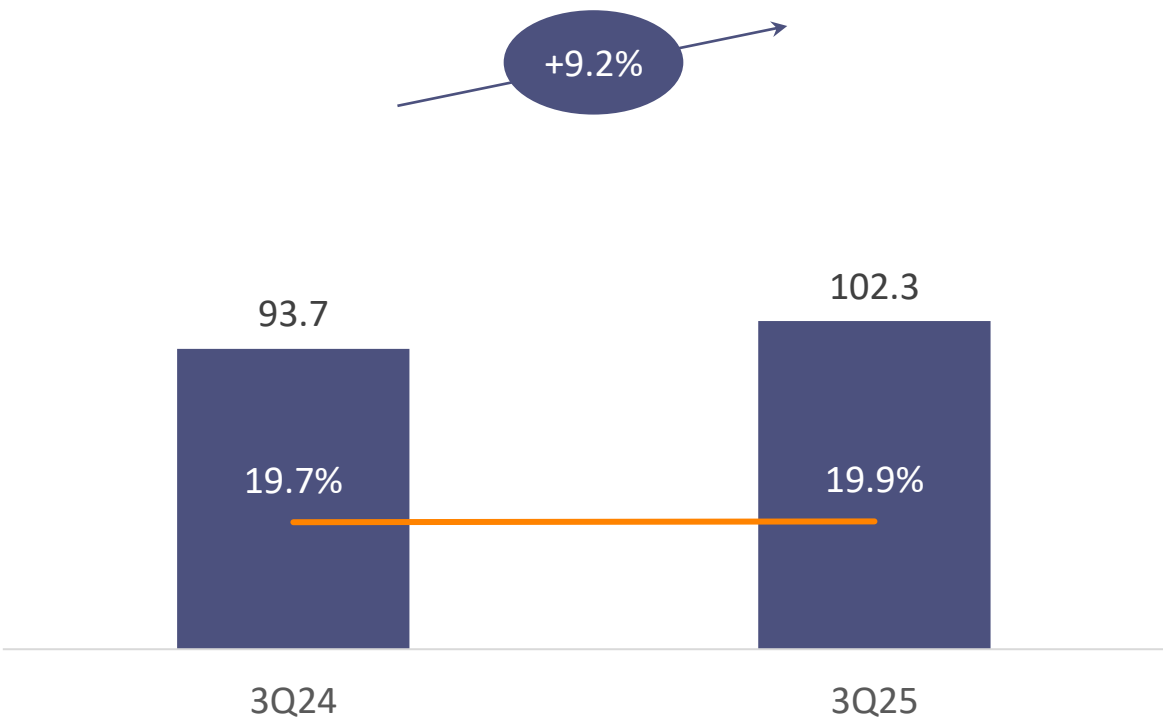


EBITDA and Adjusted EBITDA

EBITDA (R\$MM) and EBITDA Margin (%)



Adjusted EBITDA (R\$MM)* and Adjusted EBITDA Margin (%)



* Adjusted for non-recurring events, interest income from contracts/others and minimum rents paid



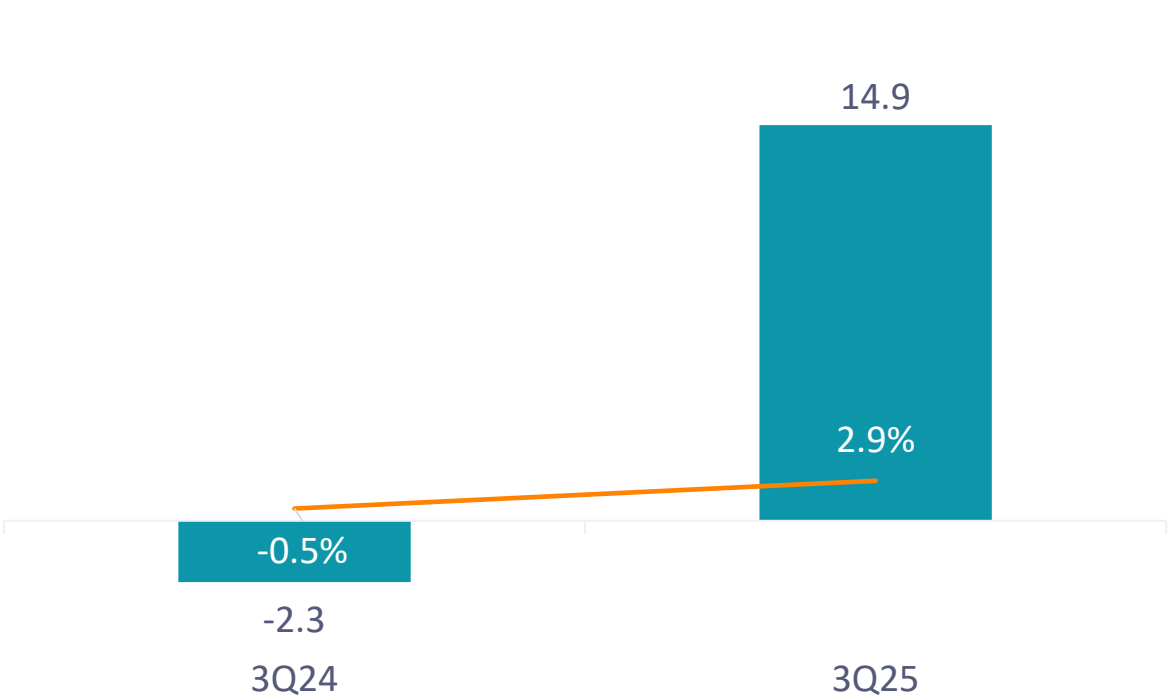
Ser Solidário Program (SS)

- Implemented as of 3Q24
- Installment of enrollment for new Hybrid Education students
- The amount to be paid in installments varies according to the month of effective enrollment, with a maximum of 3 months
- Payment of installments is spread over the course of the course, with the minimum upfront payment amount of R\$129.00 being maintained.
- Revenue recognition for new students is now made according to the monthly fee contracted for the course.

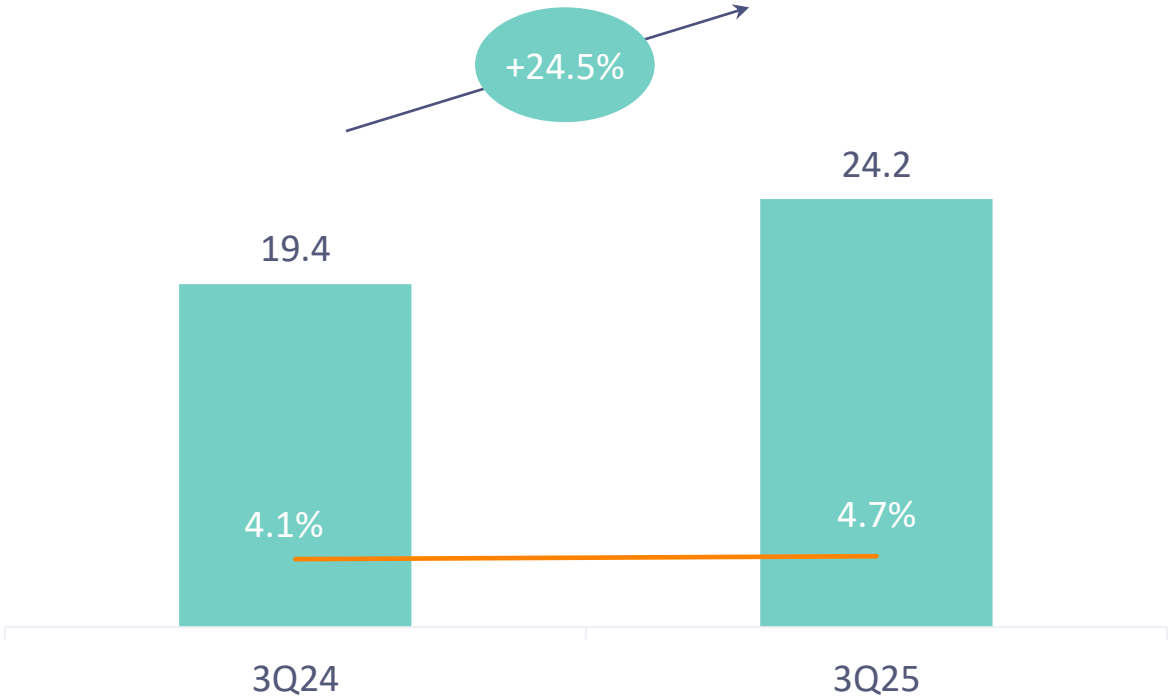
SS impact on results	3Q25	3Q24	Var.%	1H25	2H24	Var. %
Hybrid Education Undergraduate Enrollment('000)	17.9	13.5	32.5%	49.3	15.5	218.8%
Gross Revenues (R\$MM)	15.9	12.0	32.8%	35.6	14.9	138.8%
Present Value Adjustment – PVA (R\$MM)	4.2	2.9	43.4%	8.6	3.7	134.2%
Net Income(R\$MM)	11.8	9.1	29.4%	27.0	11.2	140.3%
Provision for losses (PDA) (R\$MM)	1.0	3.0	-67.4%	10.3	4.3	140.3%
Adjusted EBITDA (R\$MM)	10.8	6.1	76.9%	16.7	6.9	140.3%
Accounts Receivables (R\$MM)	57.7	12.0	379.9%	44.8	14.9	200.2%
Net Account Receivables (PVA + PDA) (R\$MM)	29.9	6.1	390,8%	20.7	6.4	224.8%

Net Income and Adjusted Net Income (R\$MM)

Net Income



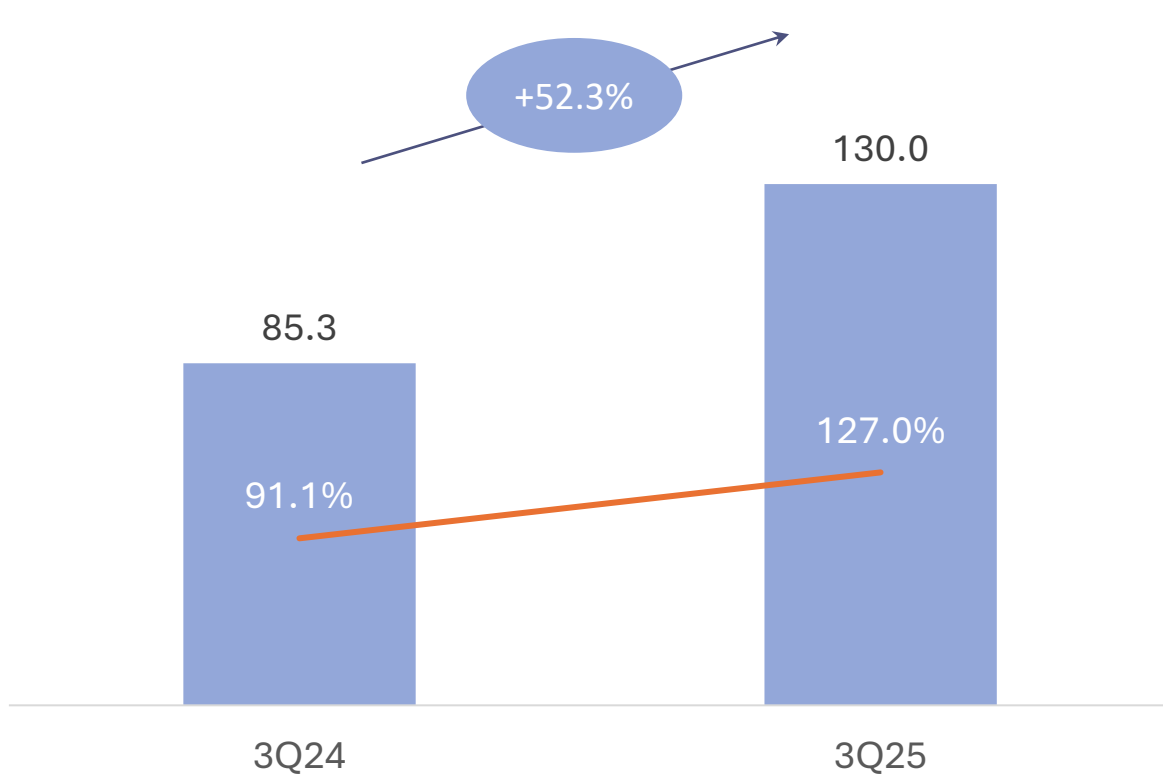
Adjusted Net Income*



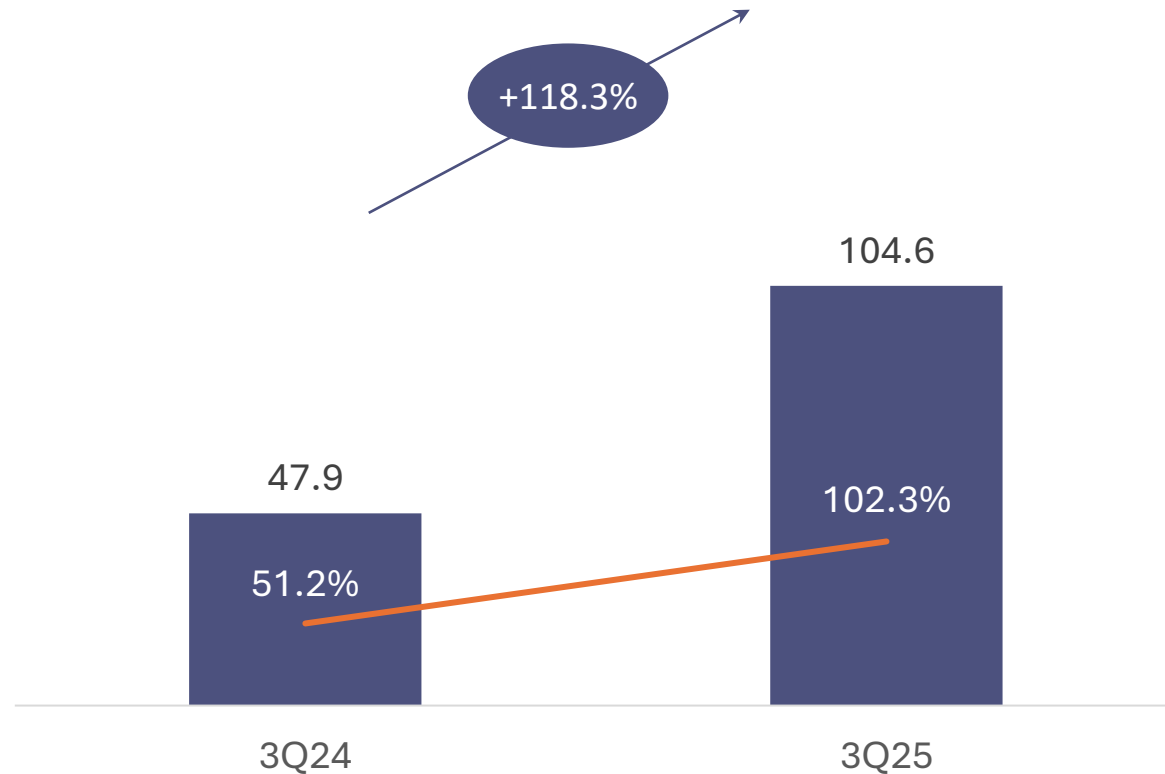
*Adjusted for non-recurring events.

Net Operating Cash Generation (OCG) (R\$MM)

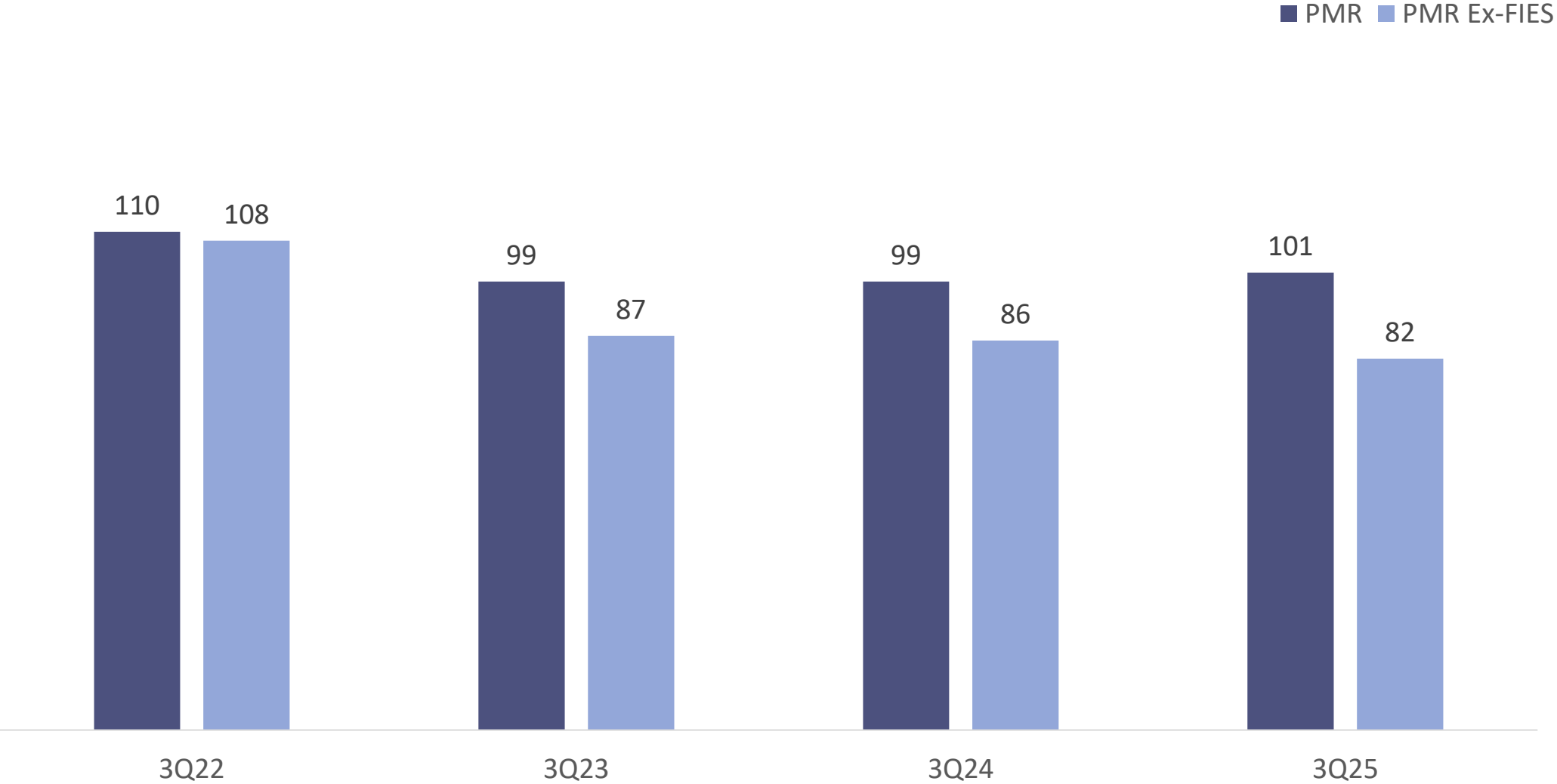
OCG (R\$MM) and OCG / Adjusted EBITDA (%)



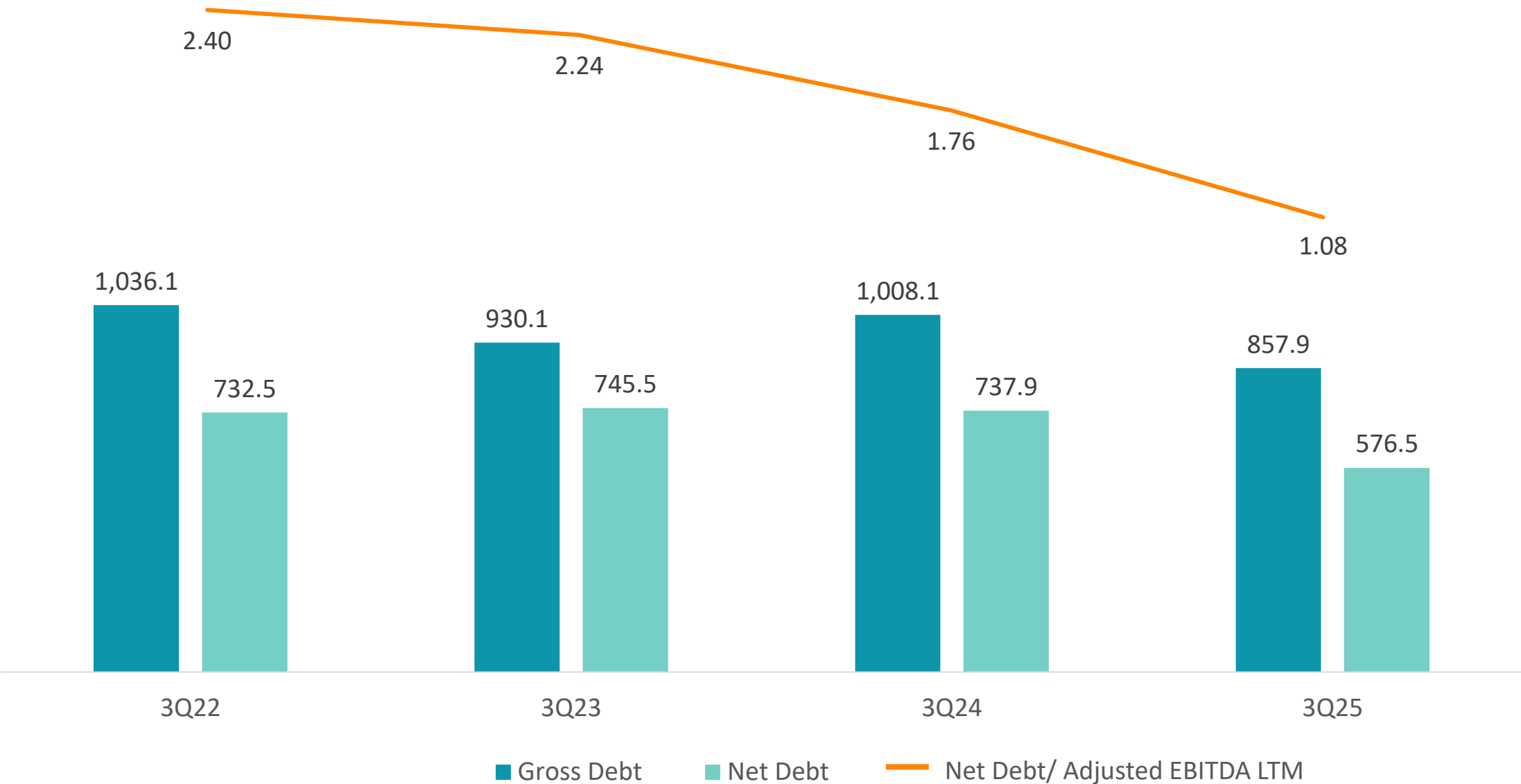
OCG Post Capex (R\$MM) and OCG Post Capex / Adjusted EBITDA (%)

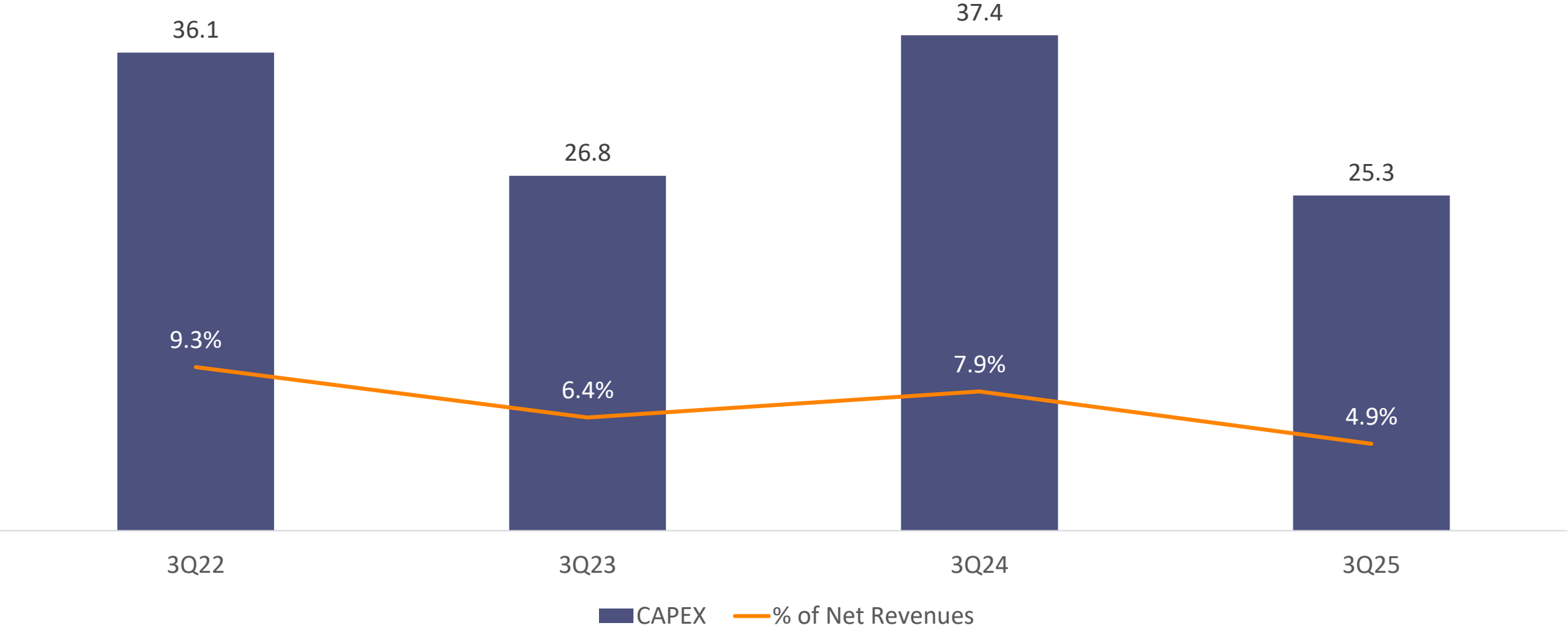


Average Term of Net Accounts Receivable (NRD) (Days)



Debt and Financial Leverage (R\$MM)





ser
educacional

COP30
BRASIL
AMAZÔNIA
BELÉM 2025



Educational Projects Promoted by UNAMA

UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE – BELÉM, BRASIL – NOVEMBER 2025

COP30 Primer

*Released to all high schools
and partners*

Global Course: Climate Crisis and Sustainable Development

*+ 18 leading international researchers
in climate issues*

Ser Play COP30 Content

*Interconnecting the
themes of COP30 with
Ubiqua*

Osga University Video Festival

*Annual university festival's
2025 theme:
"COP30 and the Innovative Brazil"*

Events Ser COP30 Project

*Holding a University COP
with interdisciplinary
thematic events*

Ser Recycle Project

*Installation of the Ser Recycle
space in all units*



UNAMA



ser educacional

JÂNYO DINIZ (CEO) | JOÃO AGUIAR (CFO)

RODRIGO ALVES (IRO) | GERALDO SOARES

WWW.SEREDUCACIONAL.COM/RI

+55 (11) 97093-2225



ri@sereducacional.com



<http://sereduc.com/08hk2P>



[@ser_educacional](https://twitter.com/ser_educacional)



Reconciliation of EBITDA and Adjusted EBITDA

EBITDA (R\$ '000)	3Q25	3Q24	% Chg. 3Q25 x 3Q24	9M25	9M24	% Chg. 9M25 x 9M24
Net Income (Loss)	14,919	(2,311)	N.M.	139,878	29,046	381.6%
(+) Net financial expense ²	55,218	63,874	-13.6%	163,755	182,344	-10.2%
(+) Income and social contribution taxes	4,276	(3,531)	N.M.	15,306	3,014	407.8%
(+) Depreciation and amortization	54,209	55,068	-1.6%	165,150	167,885	-1.6%
EBITDA¹	128,622	113,100	13.7%	484,089	382,289	26.6%
EBITDA Margin	25.0%	23.8%	1.2 p.p.	29.5%	26.2%	3.2 p.p.
(+) Revenue from Interest on Agreements and Others ²	2,692	2,356	14.3%	7,272	11,247	-35.3%
(+) Non-recurring costs and expenses ³	7,554	14,283	-47.1%	25,608	25,982	-1.4%
(-) Minimum rent paid ⁴	(36,567)	(36,084)	1.3%	(107,839)	(104,319)	3.4%
Adjusted EBITDA⁵	102,301	93,655	9.2%	409,129	315,199	29.8%
Adjusted EBITDA Margin	19.9%	19.7%	0.2 p.p.	24.9%	21.6%	3.3 p.p.

1. EBITDA is not an accounting measure.

2. Interest income on agreements and others is comprised of our net financial result, arising from interest income and fines on monthly payments corresponding to financial charges on negotiated monthly payments and monthly payments paid in arrears.

3. Non-recurring costs and expenses are mainly comprised of expenses related to mergers and acquisitions of companies, expenses related to termination fines in processes of workforce optimization, which would not impact the usual cash generation.

4. Minimum rents are comprised of rental contracts recorded as financial leases under IFRS 16. The expenses of these leases are not reflected in our EBITDA, but are part of the adjusted EBITDA.

5. Adjusted EBITDA corresponds to the sum of EBITDA with (a) financial result of revenues from fines and interest on monthly payments, (b) non-recurring costs and expenses and (c) minimum rents paid.

This disclosure is an integral part of the quarterly results disclosure. For further reference on the reconciliation of EBITDA and Adjusted EBITDA, access the full results available on the website <https://ri.sereducacional.com/informacoes-financeiras/resultados/>

Net Income Analysis

Net Income Reconciliations (R\$ ('000))	3Q25	3Q24	% Chg. 3Q25 x 3Q24	9M25	9M24	% Chg. 9M25 x 9M24
Consolidated Net Income	14,919	(2,311)	N.M.	139,878	29,046	381.6%
<i>Net Margin</i>	<i>2.9%</i>	<i>-0.5%</i>	<i>3.4 p.p.</i>	<i>8.5%</i>	<i>2.0%</i>	<i>6.5 p.p.</i>
<i>Non-recurring items for the period</i>	<i>9,250</i>	<i>21,720</i>	<i>-57.4%</i>	<i>22,614</i>	<i>33,751</i>	<i>-33.0%</i>
Adjusted Net Income	24,169	19,409	24.5%	162,492	62,797	158.8%
<i>Adjusted Net Margin</i>	<i>4.7%</i>	<i>4.1%</i>	<i>0.6 p.p.</i>	<i>9.9%</i>	<i>4.3%</i>	<i>5.6 p.p.</i>
Other accounting effects not considered as adjustments to net income:	12,051	14,394	-16.3%	39,293	46,144	-14.8%
IFRS 16 Impact	4,879	6,792	-28.2%	17,084	23,200	-26.4%
Rent (IFRS 16)	(30,343)	(29,860)	1.6%	(89,167)	(85,647)	4.1%
Depreciation and Amortization (IFRS 16)	20,096	20,346	-1.2%	60,686	62,345	-2.7%
Interest on Leasing (IFRS 16)	15,660	16,491	-5.0%	47,919	47,729	0.4%
Goodwill from acquisitions	7,172	7,602	-5.7%	22,209	22,944	-3.2%
Income and Social Contribution Taxes (IFRS 16)	(534)	(185)	189.2%	(2,354)	(1,226)	91.9%
Adjusted Net Income - (Ex-IFRS 16 and Goodwill)	36,220	33,803	7.1%	201,785	108,941	85.2%
<i>Adjusted Net Margin (Ex-IFRS 16 / Goodwill)</i>	<i>7.0%</i>	<i>7.1%</i>	<i>-0.1 p.p.</i>	<i>12.3%</i>	<i>7.5%</i>	<i>4.8 p.p.</i>