



Comentários de Desempenho

2º trimestre 2025

A Kalunga é a maior varejista de suprimentos para escritório e material escolar no Brasil e atua por meio de suas 223 lojas físicas distribuídas em 21 Estados brasileiros e no Distrito Federal, nos principais shoppings centers e pontos estratégicos localizados nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Espírito Santo, Paraná, Santa Catarina, Rio Grande do Sul, Distrito Federal, Bahia, Pernambuco, Ceará, Goiás, Rio Grande do Norte, Sergipe, Alagoas, Paraíba, Rondônia, Maranhão, Mato Grosso, Pará e Piauí. Além das lojas físicas possui os canais digitais, operando de forma totalmente integrada entre o ambiente online e offline (omnichannel). Para suportar sua operação, a Kalunga possui três centros de distribuição no estado de São Paulo e trabalha com 20 marcas exclusivas, distribuindo mais de 15 mil SKUs e oferecendo adicionalmente os serviços de gráfica rápida, acabamento e digitalização por meio do Copy & Print.

Mensagem da Administração

No 6M2025 as vendas brutas atingiram R\$1.915,0 milhões frente aos R\$1.884,6 milhões no 6M2024, portanto um crescimento de 1,6%. Além da performance das vendas, o lucro bruto em 6M2025, comparado com 6M2024, apresentou um incremento de 5,6% no período. Em relação ao EBITDA Ajustado, houve um incremento de 1,4%, causado principalmente pela expansão na margem bruta. O lucro líquido do período encerrou o 6M2025 em R\$54,5 milhões em comparação com os R\$69,8 milhões em 6M2024, ou seja, uma redução de 22,0%. A Companhia é a maior varejista do Brasil no segmento de suprimentos para escritório e material escolar, tendo atualmente 223 lojas físicas espalhadas pelo país (226 lojas em 31 de junho de 2024) e 4.701 funcionários (4.649 funcionários no mesmo período de 2024). Com o resultado apresentados, o cenário ainda se mostra desafiador, seja por fatores econômicos e financeiros, internos e externos.

Omnichannel e Canal Digital

Acreditamos cada vez mais que a integração entre os canais *online* e *offline* é um diferencial competitivo relevante frente a outros *players* e por isso estamos sempre em busca de desenvolver a melhor relação com os nossos clientes, fornecedores, parceiros e colaboradores. Atualmente, 100% das nossas lojas oferecem o *Store Pick-up*, Quiosque e Quiosque *Pick-up*. O *Shipping from Store* também está presente nas nossas lojas, conseguindo realizar a entrega de produtos aos clientes em até 2 horas.

A Companhia também é responsável pela operação de 6 *Online Partner Stores*, nas quais temos parceria com nossos fornecedores para operar seus *e-commerces* e toda a logística inerente, fornecendo assim uma solução de *full commerce*.

O *website* da Companhia (Kalunga.com) contou com uma média mensal no ano de, aproximadamente, 54,5 milhões de visualizações em 6M2025 (37,5 milhões de visualizações em 6M2024). De seus 3,1 milhões de visitantes únicos médios mensais (3,0 milhões em 6M2024), 1,6 milhão acessam o site via celular (1,7 milhão em 6M2024) e 1,4 milhão via computador (1,3 milhão em 6M2024).

Comentários de Desempenho

2º trimestre 2025

A Companhia possui uma estratégia clara de progredir e desenvolver a área de logística de forma a: (i) melhorar a satisfação dos clientes com maior eficiência e agilidade nas entregas; (ii) reduzir custos trazendo melhorias de rentabilidade; e (iii) consolidar a sua presença nacional, seja entrando em novas cidades estratégicas e/ou aumentando sua participação de mercado onde já atua.

Performance e Perspectivas

Nos primeiros seis meses findos em 30 de junho de 2025 (“6M2025”), a Companhia obteve um crescimento das receitas líquidas de 0,7% frente a 6M2024 e o lucro líquido reduziu em 22,0% frente a 6M2024.

A expectativa da Administração da Companhia é que o desempenho de 2025 seja superior ao registrado em 2024, sobretudo pelos seguintes motivos:

- Aumento do mix de produtos importados de marca própria, nas lojas e nos canais digitais, que possuem margens maiores do que os produtos nacionais;
- Retorno das atividades nos escritórios impulsionando as vendas para pessoa jurídica em todos os canais. O tíquete médio de vendas B2B é 186,0% maior que o de B2C. Como os escritórios têm gradativamente reduzido as jornadas híbridas, a tendência será de cada vez mais crescimento; e
- Aproximadamente 66,4% das lojas da Kalunga estão localizadas em *shoppings*. Com o crescimento do fluxo de pessoas espera-se que as vendas nessas lojas aumentem até o final do ano.

Evolução de lojas

Em 6M2025, inauguramos 1 loja tivemos 3 lojas descontinuadas e houve 1 mudança de endereço, encerrando assim 6M2025 com 223 lojas.

Agradecimentos

O semestre de 2025 foi marcado por um crescimento bruto e líquido das vendas, seja nominalmente ou no comparativo de mesmas lojas (“SSS”). Entretanto, o cenário econômico e financeiro local, acrescido dos efeitos negativos do cenário econômico global, contrapõem parte desse desempenho demandando cautela nas tomadas de decisão e empenho ainda maior nas operações. Por fim, agradecemos aos nossos acionistas e fornecedores que assim como nós continuam empenhados em ajudar a Kalunga a permanecer sendo referência do setor.

Independente do cenário que enfrentarmos, buscamos ser uma Companhia admirada por todos seus *stakeholders*.

A Administração

Comentários de Desempenho

2º trimestre 2025

Destaques operacionais e financeiros



CANAL DIGITAL

- ☞ A estratégia *omnichannel* da Companhia continua trazendo frutos na geração de receita, tendo contribuído com 8,0% da receita bruta no 6M2025 comparado aos 7,3% no 6M2024, representando um crescimento de 0,7 pontos percentuais.
- ☞ A receita líquida do canal digital puro, sem considerar esta receita *omnichannel*, atingiu R\$206,7 milhões em 6M2025 comparado aos R\$220,5 milhões em 6M2024, um recuo de 6,2%. Considerando somente a receita *omnichannel*, a venda líquida atingiu R\$112,6 milhões no 6M2025, que comparado aos R\$100,3 milhões no 6M2024 representou um incremento de 12,3%. Em relação a receita líquida total, o canal digital + *omnichannel* representou 22,9%.
- ☞ Continuamos com 6 operações no conceito *full commerce* (HP, Brother, Spiral, Epson, Faber-Castell e Duracell) e continuamos as tratativas com outros parceiros que veem a possibilidade de unir a força de suas marcas, com a tecnologia e *expertise* em *e-commerce* da Kalunga.



LOJAS FÍSICAS

- ✍ A Companhia alterou a quantidade de lojas em comparação ao mesmo período do ano anterior, conforme demonstrado abaixo:
 - 1 loja inaugurada, 3 lojas descontinuadas e 1 mudança de endereço em 6M2025. Portanto, a Kalunga encerrou no 6M2025 com 223 lojas.
 - 2 lojas abertas e 1 descontinuada no 6M2024. Portanto, a Kalunga encerrou no 6M2024 com 226 lojas.
 - A Receita Líquida de Lojas Físicas atingiu R\$1.185,1 milhões no 6M2025, que comparado com R\$1.161,9 milhões no 6M2024, apresentou um acréscimo de 2,0%.
 - O *Same Store Sales* (SSS)¹ em 6M2025 foi de 2,7% (idem em 6M2024).



COPY & PRINT

- ☞ A Receita Líquida do Copy & Print atingiu R\$2,5 milhão no 6M2025 comparado ao R\$2,3 milhões no 6M2024, portanto, representando um crescimento de 10,8%.
- ☞ A Copy & Print teve 1 unidade descontinuada no 6M2025, portanto, 6M2025 encerrou com 8 unidades de negócio.

¹ SSS – *Same Store Sales*, considera-se o crescimento das vendas brutas de mesmo período para todas as lojas que já estavam abertas no período anterior

Comentários de Desempenho

2º trimestre 2025



DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

- § Receita líquida de R\$1.394,4 milhões no 6M2025, contra R\$1.384,6 milhões no 6M2024, portanto, um acréscimo de 0,7%.
- § Lucro líquido de R\$54,5 milhões no 6M2025, contra um lucro líquido de R\$69,8 milhões no 6M2024, portanto, uma redução de 22,0%, sobretudo decorrente da baixa contábil de um depósito judicial.
- § Os investimentos da Companhia em imobilizado e ativo intangível, para viabilizar os projetos, totalizaram R\$4,4 milhões no 6M2025 e R\$5,6 milhões no 6M2024.
- § Em 30 de junho de 2025 a Companhia contava com 4.701 colaboradores ativos e com um índice de rotatividade (*turnover*) de 13,6% e 4.649 funcionários ativos e *turnover* de 13,2% em 30 de junho de 2024.

Receita líquida de vendas _____

No 2T2025, a receita líquida de vendas totalizou R\$545,5 milhões, comparado aos R\$558,3 milhões do 2T2024, representou um decréscimo de 2,3% da receita líquida, fruto da queda de 0,8% da receita líquida de lojas físicas no período e de 8,9% no canal digital.

(em R\$ mil, exceto %)	Trimestre findo em 30 de junho de			Período de seis meses findo em 30 de junho de		
	2025	2024	A.H.	2025	2024	A.H.
Lojas Físicas	450.183	453.931	-0,8%	1.185.144	1.161.893	2,0%
Canal Digital	93.917	103.063	-8,9%	206.735	220.465	-6,2%
Copy & Print	1.351	1.262	7,1%	2.519	2.273	10,8%
Receita líquida	545.451	558.256	-2,3%	1.394.398	1.384.631	0,7%

Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados _____

No 2T2025 o custo das mercadorias vendidas e serviços prestados foi de R\$336,9 milhões comparado aos R\$354,6 milhões em 2T2024, ou seja, um recuo de 5,0% proveniente da ampliação do mix de produtos nas lojas, sobretudo importados, combinado a um ajuste fino de preços, pontual, para fomentar as vendas no período pós volta às aulas.

Comentários de Desempenho

2º trimestre 2025

(em R\$ mil, exceto %)	Trimestre findo em 30 de junho de			Período de seis meses findo em 30 de junho de		
	2025	2024	A.H.	2025	2024	A.H.
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(336.898)	(354.642)	-5,0%	(823.744)	(844.144)	-2,4%
% da Receita Líquida	-61,8%	-63,5%	-1,7 p.p.	-59,1%	-61,0%	-1,9 p.p.

Lucro bruto

O lucro bruto do 2T2025 foi de R\$208,5 milhões, comparado aos R\$203,6 milhões do 2T2024, apresentou incremento de R\$4,9 milhões ou 2,4%. A margem bruta do período ficou 1,7 ponto percentual a maior, atingindo 38,2% em 2025 frente aos 36,5% em 2024.

O lucro bruto acumulado no 6M2025 foi de R\$570,7 milhões comparado a R\$540,5 milhões no 6M2024, um incremento de R\$30,2 milhões ou 5,6%. A margem bruta do período ficou 2,0 pontos percentual maior, atingindo 41% e 39% no mesmo período anterior, em virtude de verificarmos que em algumas categorias eram necessárias adequações de preço para aumentar a competitividade da Companhia.

(em R\$ mil, exceto %)	Trimestre findo em 30 de junho de			Período de seis meses findo em 30 de junho de		
	2025	2024	A.H.	2025	2024	A.H.
Lucro Bruto	208.553	203.614	2,4%	570.654	540.487	5,6%
% da Receita Líquida	38,2%	36,5%	1,7p.p.	41,0%	39,0%	2,0p.p.

Despesas operacionais

No 2T2025, as despesas operacionais foram de R\$197,4 milhões em comparação com os R\$173,5 milhões apurados em 2T2024, portanto, registrando uma alta de 13,8%.

No 2T2025, as despesas com vendas apresentaram crescimento de 14,2% estando relacionados aos efeitos do dissídio coletivo sobre as despesas com pessoal, despesas com manutenção, fretes, royalties e amortização de arrendamento operacional, bem como pela baixa contábil de um depósito judicial no valor de R\$13,5 milhões relacionados a um processo em que a Companhia teve uma decisão não favorável a ela. Enquanto, as despesas gerais e administrativas tiveram um aumento de 10,7%, devido ao dissídio sobre despesas com pessoal, contingências e outras despesas. As outras receitas líquidas que no 2T2024 tinham sofrido o impacto do lançamento de perdas com contrato oneroso, no 2T2025 voltaram ao positivo.

Comentários de Desempenho

2º trimestre 2025

(em R\$ mil, exceto %)	Trimestre findo em 30 de junho de			Período de seis meses findo em 30 de junho de		
	2025	2024	A.H.	2025	2024	A.H.
Com vendas	(172.051)	(150.592)	14,2%	(355.924)	(321.335)	10,8%
Gerais e administrativas	(26.572)	(22.571)	17,7%	(51.741)	(45.084)	14,8%
Outras receitas (despesas), líquidas	1.183	(360)	n/a	2.297	(498)	n/a
Despesas operacionais	(197.440)	(173.523)	13,8%	(405.368)	(366.917)	10,5%
% da Receita líquida	-36,2%	-31,1%	-5,1p.p.	-29,1%	-26,5%	-2,6p.p.

Lucro operacional

No 2T2025, o lucro operacional foi de R\$11,1 milhões, frente aos R\$30,1 milhões registrados no 2T2024, houve uma redução de 63,1%. A margem operacional, teve uma redução de 3,4 ponto percentual, representando uma margem de 2,0% no 2T2025 e 5,4% no 2T2024. Essa margem é decorrente sobretudo da baixa contábil de um depósito judicial no valor de R\$13,5 milhões.

Desta forma, o lucro operacional acumulado no 6M2025 totalizou R\$165,3 milhões, representando 11,9% da receita líquida ante 12,5% registrado em 6M2024, quando totalizou R\$173,6 milhões, e esse decréscimo de Margem Operacional decorre, principalmente, do aumento das Despesas operacionais no período com acréscimo de 10,5%.

(em R\$ mil, exceto %)	Trimestre findo em 30 de junho de			Período de seis meses findo em 30 de junho de		
	2025	2024	A.H.	2025	2024	A.H.
Lucro Operacional	11.113	30.091	-63,1%	165.286	173.570	-4,8%
% da Receita líquida	2,0%	5,4%	-3,4 p.p.	11,9%	12,5%	-0,6 p.p.

Resultado financeiro líquido

No 2T2025 foram registradas receitas financeiras de R\$36,2 milhões e despesas financeiras de R\$78,5 milhões, resultando em uma despesa financeira líquida de R\$42,4 milhões, em comparação com R\$34,7 milhões no 2T2024, portanto, um aumento de 22,1% das despesas financeiras, líquidas. Este aumento é explicado pelo aumento das despesas financeiras líquidas que, apesar dos esforços da Administração para redução da alavancagem da Companhia, tiveram um impacto direto do aumento da taxa básica de juros pelo Banco Central.

Comentários de Desempenho

2º trimestre 2025

(em R\$ mil, exceto %)	Trimestre findo em 30 de junho de			Período de seis meses findo em 30 de junho de		
	2025	2024	A.H.	2025	2024	A.H.
Despesas financeiras	(78.529)	(62.405)	25,8%	(158.838)	(129.476)	22,67%
Receitas financeiras	36.174	27.719	30,5%	74.877	60.216	24,3%
Resultado financeiro	(42.355)	(34.686)	22,1%	(83.961)	(69.260)	21,2%
% da Receita Líquida	-7,8%	-6,2%	-1,6p.p	-6,0%	-5,0%	-1 p.p

Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social _____

No 2T2025, o resultado antes do imposto de renda e da contribuição social foi um prejuízo de R\$31,2 milhões, comparado a um prejuízo de R\$4,6 milhões no 2T2024, representando -5,7% e -0,8% de receita líquida respectivamente, ou seja, uma redução de 4,9 pontos percentuais.

(em R\$ mil, exceto %)	Trimestre findo em 30 de junho de			Período de seis meses findo em 30 de junho de		
	2025	2024	A.H.	2025	2024	A.H.
Lucro (Prejuízo) antes do IR e da CS	(31.242)	(4.595)	n/a	81.325	104.310	-22,0%
% da Receita Líquida	-5,7%	-0,8%	-4,9p.p	5,8%	7,5%	-1,7 p.p

Imposto de renda e contribuição social _____

No 2T2025, o imposto de renda e a contribuição social (corrente e diferido) totalizaram uma despesa de R\$10,7 milhões comparado a uma receita de R\$1,7 milhão no 2T2024. Esse imposto representou 34,2% do resultado antes do imposto de renda e contribuição social gerado em 2T2025 comparado com -36,6% em 2T2024, portanto, uma variação de 2,4 ponto percentual.

(em R\$ mil, exceto %)	Trimestre findo em 30 de junho de			Período de seis meses findo em 30 de junho de		
	2025	2024	A.H.	2025	2024	A.H.
Corrente	-	-	%	(34.727)	(35.763)	-2,9%
Diferido	10.679	1.684	534,1%	7.894	1.291	511,5%
IR e CSLL	10.679	1.684	534,1%	(26.833)	(34.472)	-22,2%
% do Lucro (Prejuízo) antes do IR/CS	-34,2%	-36,6%	2,4p.p	-33,0%	-33,0%	0,0p.p

Comentários de Desempenho

2º trimestre 2025

Lucro líquido do exercício

No 2T2025, o prejuízo líquido da Companhia foi de R\$20,6 milhões comparado a um prejuízo de R\$2,9 milhões no 2T2024, que representa uma redução de 606,4%. Esse prejuízo é reflexo sobretudo da baixa contábil do depósito judicial mencionado anteriormente, bem como das despesas financeiras que corroeram boa parte da geração adicional de caixa.

(em R\$ mil, exceto %)	Trimestre findo em 30 de junho de			Período de seis meses findo em 30 de junho de		
	2025	2024	A.H.	2025	2024	A.H.
Lucro Líquido (prejuízo) do Período	(20.563)	(2.911)	606,4%	54.492	69.838	-22,0%
% da Receita Líquida	3,8%	0,5%	3,3p.p	3,9%	5,0%	-1,1p.p

EBITDA e EBITDA Ajustado

No 2T2025, o EBITDA da Companhia foi de R\$44,2 milhões comparado a R\$63,1 milhões no 2T2024, que representa uma queda de 30,0%. O EBITDA ajustado para excluir despesas não recorrentes no 2T2025 foi de R\$59,6 milhões comparado a R\$65,3 milhões em 2024, apresenta uma queda de 8,7%.

Conciliação do EBITDA

(em R\$ mil, exceto %)	Trimestre findo em 30 de junho de			Período de seis meses findo em 30 de junho de		
	2025	2024	A.H.	2025	2024	A.H.
Lucro Líquido (prejuízo) do Período	(20.563)	(2.911)	606,4%	54.492	69.838	-22,0%
(+) IR / CS	(10.679)	(1.684)	534,1	26.833	34.472	-22,2%
(+) Resultado financeiro, líquido	42.355	34.686	22,1%	83.961	69.260	21,2%
(+) Depreciação e amortização	33.106	32.963	0,4%	66.090	66.125	-0,1%
EBITDA	44.219	63.054	-29,9%	231.376	239.695	-3,5%
(+) Despesas não recorrentes	15.402	2.284	574,3%	18.948	5.132	269,2%
EBITDA Ajustado	59.621	65.338	-8,7%	250.324	244.827	2,3%

Comentários de Desempenho

2º trimestre 2025

Situação patrimonial

Patrimônio líquido

Em 30 de junho de 2025, o patrimônio líquido era de R\$76.8 milhões e R\$67,4 milhões em 31 de dezembro de 2024. Em relação ao total do passivo e patrimônio líquido, o patrimônio líquido era de 4,0% em 30 de junho de 2025 e 3,1% em 31 de dezembro de 2024.

(em R\$ mil, exceto %)	30/06/2025	31/12/2024	A.H.
Patrimônio líquido	76.849	67.358	14,1%
Total do Passivo e PL	1.939.926	2.141.213	-9,4%
% PL / Passivo	4,0%	3,1%	0,9p.p

Dívida líquida

A dívida líquida totalizou R\$519,3 milhões em 30 de junho de 2025, 3,9% menor do que a dívida líquida de R\$554,4 milhões registrada em 31 de dezembro de 2024, sendo que o endividamento bruto apresentado foi de R\$547,3 milhões no 2T2025, contra R\$616,0 milhões em 2024, portanto uma redução nominal de R\$68,7 milhões ou 11,1%, esta diminuição é proveniente da redução dos empréstimos e financiamentos.

(em R\$ mil, exceto %)	30/06/2025	31/12/2024	A.H.
Dívida bruta	547.354	616.042	-11,1%
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(7.268)	(46.256)	-84,3%
(-) Aplicação financeira	(20.738)	(15.363)	35,0%
Dívida líquida	519.348	554.423	-6,3%

Comentários de Desempenho

2º trimestre 2025

Dívida líquida/EBITDA Ajustado

A relação entre a dívida líquida e o EBITDA Ajustado, em 30 de junho de 2025 foi de 1,3x comparado ao 1,4x registrado em 31 de dezembro de 2024, corresponde uma melhora de 0,1x, o que reflete a capacidade da Companhia em pagar suas dívidas com a própria geração de caixa em períodos cada vez mais reduzidos.

(em R\$ mil, exceto %)	30/06/2025	31/12/2024	A.H.
Dívida líquida	519.348	554.423	-6,3%
EBITDA Ajustado 12M	391.672	386.175	1,4%
Dívida Líquida/ EBITDA Ajustado 12M	1,3x	1,4x	

Lei Geral de Proteção de Dados (LGPD)

A Companhia visando atender a legislação, mas principalmente, garantir a segurança dos dados e a privacidade de seus clientes, colaboradores e parceiros comerciais informa que investe de forma contínua em sua estrutura de TI e ambiente *web*. Recentemente os investimentos nessas áreas envolveram:

- Contratação de Seguro de Proteção de Dados e Responsabilidade Cibernética;
- Aquisição de 5 servidores via *leasing*;
- Aquisição de licença para uso do *software*;
- Serviço para a instalação do *software*; e
- Serviço de suporte técnico.



Comentários de Desempenho

2º trimestre 2025

Relacionamento com auditores independentes _____

Em atendimento à Instrução CVM nº 381, de 14.01.2003, e ao Ofício-Circular CVM/SNC/SEP nº 002/2006, de 28.12.2006, a Kalunga informa que no exercício findo em 30 de junho de 2025 não contratou outros serviços, que não sejam relacionados aos de auditoria da BDO RCS Auditores Independentes S.S. Ltda. Informamos ainda que o EBITDA e as informações não financeiras incluídas neste relatório, assim como os percentuais derivados, não foram revisadas pelos nossos auditores independentes.