

# RELATO FINANCEIRO INTERCALAR

## 1º TRIMESTRE DE 2025 (IFRS)

(NÃO AUDITADO)



**ÍNDICE**

<b>RELATO FINANCEIRO INTERCALAR .....</b>	<b>3</b>
<b>DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA .....</b>	<b>6</b>
NOTAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS .....	11
1. SAZONALIDADE DA OPERAÇÕES.....	11
2. CONVERSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DAS ENTIDADES ESTRANGEIRAS .....	11
3. INFORMAÇÃO POR SEGMENTOS .....	11
4. CLASSES DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS .....	16
5. ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS .....	17
6. ATIVOS INTANGÍVEIS .....	18
7. PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO.....	18
8. INVESTIMENTOS FINANCEIROS .....	19
9. ATIVOS POR DIREITOS DE USO.....	20
10. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO .....	21
11. INVENTÁRIOS .....	22
12. CONTAS A RECEBER E OUTRAS .....	22
13. CAPITAL SOCIAL, AÇÕES PRÓPRIAS, PRÉMIOS DE EMISSÃO E PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES .....	23
14. RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS.....	23
15. INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM .....	24
16. FINANCIAMENTOS OBTIDOS .....	24
17. PASSIVOS DE LOCAÇÃO .....	25
18. CONTAS A PAGAR E OUTRAS.....	26
19. PROVISÕES .....	27
20. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS .....	28
21. SUBSÍDIOS .....	28
22. VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS .....	29
23. GASTOS COM O PESSOAL.....	29
24. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS .....	30
25. OUTROS RENDIMENTOS E GASTOS OPERACIONAIS .....	30
26. RESULTADOS FINANCEIROS .....	31
27. COMPROMISSOS .....	31
28. SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS .....	32
29. EVENTOS SUBSEQUENTES .....	33
30. EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO .....	34

## Relato Financeiro Intercalar

---

A VAA - Vista Alegre Atlantis SGPS, S.A. vem apresentar as suas contas referentes ao período de janeiro a março 2025, nos termos do regulamento nº 5/2008, de acordo com a IAS 34. As presentes demonstrações financeiras intercalares foram elaboradas com base nas mesmas políticas contabilísticas e métodos de cálculo utilizados na elaboração das últimas demonstrações financeiras anuais (exercício de 2024). Neste relato financeiro intercalar, apenas divulgamos notas que permitam a compreensão das alterações na posição financeira e do desempenho da entidade desde o último relatório anual.

### 1. Evolução da Atividade

O volume de negócios consolidado no primeiro trimestre de 2025 atingiu os 36,3 milhões de euros, representando um crescimento de 18% face ao período homólogo de 2024.

Nos primeiros três meses de 2025, os produtos da marca Vista Alegre e Bordallo Pinheiro mantêm a sua trajetória de crescimento no retalho (físico e online) a nível nacional e internacional resultando num crescimento de 7,7% face ao mesmo período do ano 2024.

A nível dos segmentos, destaque positivo para o crescimento de 31% nas vendas no Grés e 14,1% de crescimento nas vendas da Porcelana e Complementares, face às vendas do mesmo período do ano anterior.

Segmentos	3M 2025	3M 2024	Variação 3M (%)
Porcelana e Complementares	10,9	9,5	14,1%
Faiança	4,4	4,5	-1,5%
Grés	17,5	13,3	31,0%
Cristal e Vidro	3,5	3,4	3,6%
<b>Total</b>	<b>36,3</b>	<b>30,7</b>	<b>18,0%</b>

O mercado externo representa 78,3% do volume de negócios da Vista Alegre, com 28,4 milhões de euros de vendas.

Nos mercados onde o Grupo tem a sua presença consolidada, destaque para o crescimento de 129% e 99% nas vendas dos Países Baixos e Itália, respetivamente.

## 2. Resultados

O volume de negócios atingiu os 36,3 milhões de euros, um aumento de 18% face ao período homólogo.

O EBITDA do Grupo Vista Alegre, no primeiro trimestre de 2025, atingiu os 6,6 milhões de euros, um crescimento de 0,9% face ao exercício anterior.

O aumento dos custos de energia, em cerca de 27%, face ao período homólogo afetou negativamente a margem EBITDA em 3 pontos percentuais. O investimento que o Grupo está a realizar na descarbonização vai permitir maior eficiência energética do processo produtivo, no sentido de reduzir os custos da energia a curto prazo.

Rúbricas	3M 2025	3M 2024	Var. 3M	
			Valor	%
<b>Volume de Negócios</b>	36,3	30,7	5,5	18,0%
<b>EBITDA</b>	6,6	6,5	0,1	0,9%
<i>Margem EBITDA</i>	<b>18,2%</b>	21,3%		-3,1 pp
<b>Resultado Operacional</b>	3,1	3,1	-0,1	-1,9%
<i>Margem Operacional</i>	<b>8,5%</b>	10,2%		-1,7 pp
<b>Resultado Antes Impostos</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-22%</b>
<b>Imposto sobre o rendimento</b>	-0,4	-0,4		
<b>Resultados Líquidos</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-29%</b>

O Grupo registou um Resultado operacional de 3,1 milhões de euros em linha com período homólogo. O Resultado líquido, baixa face ao período homólogo, nomeadamente pelo incremento de amortizações devido aos investimentos que têm vindo a ser realizados e pelo aumento dos custos energéticos.

### 3. Investimento e dívida

O investimento acumulado no primeiro trimestre de 2025 foi de 3,5 milhões de euros, maioritariamente direcionado para os projetos de descarbonização, que reflete o compromisso com a sustentabilidade e a responsabilidade social e ambiental do grupo Vista Alegre.

Nos primeiros três meses de 2025, a dívida líquida consolidada apresenta um ligeiro aumento, essencialmente pela típica sazonalidade do negócio. Considerando o valor de incentivos não reembolsáveis a receber pelo grupo Vista Alegre, no âmbito dos projetos do PRR, a dívida consolidada, face a dezembro de 2024, reduz 2,2 milhões de euros. Nos primeiros três meses de 2025, o rácio de dívida líquida sobre EBITDA reduz 0,1x, fixando-se nos 2,5x.

	M €	31-03-2025	31-12-2024	Variação mar 2025 / dez 2024
Financiamentos obtidos		80,5	77,8	2,7
Passivos de locação		10,5	11,0	-0,5
<b>Dívida consolidada</b>		<b>91,0</b>	<b>88,8</b>	<b>2,2</b>
Caixa e equivalentes de caixa		-13,7	-11,8	-1,9
Empréstimos de tesouraria		-5,4	-5,3	-0,1
<b>Dívida líquida consolidada</b>		<b>71,9</b>	<b>71,8</b>	<b>0,1</b>
Incentivos não reembolsáveis a receber		-2,4	0,0	-2,4
<b>Dívida líquida consolidada após incentivos não reembolsáveis a receber</b>		<b>69,5</b>	<b>71,8</b>	<b>-2,2</b>
EBITDA LTM		27,5	27,4	0,1
Dívida líquida / EBITDA LTM		2,5x	2,6x	-0,09x

Ílhavo, 30 de maio de 2025

O Conselho de Administração

## Demonstrações Consolidadas da Posição Financeira em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024

	Notas	31-03-2025	31-12-2024	mil €
<b>ATIVO</b>				
<b>Ativo não corrente</b>				
Ativos fixos tangíveis	5	142.797	142.148	
Goodwill		4.711	4.711	
Propriedades de investimento	7	938	938	
Ativos intangíveis	6	857	913	
Investimentos financeiros	8	1.046	1.046	
Ativos por direitos de uso	9	10.208	10.936	
Impostos diferidos	10	5.426	5.409	
<b>Total do ativo não corrente</b>		<b>165.983</b>	<b>166.101</b>	
<b>Ativo corrente</b>				
Inventários	11	53.443	53.574	
Contas a receber e outras	12	30.286	26.411	
Imposto sobre o rendimento	20	145	144	
Caixa e equivalentes de caixa	4	13.749	11.810	
<b>Total do ativo corrente</b>		<b>97.623</b>	<b>91.939</b>	
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>263.606</b>	<b>258.040</b>	
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>				
Capital social	13	134.120	134.120	
Ações próprias	13	-2	-2	
Prémios de emissão	13	0	0	
Prestações suplementares	13	38.182	38.182	
Reservas e resultados transitados	14	-84.209	-88.175	
Resultado líquido do exercício		948	4.055	
<b>Capital próprio excluindo interesses que não controlam</b>		<b>89.039</b>	<b>88.180</b>	
Interesses que não controlam	15	1.231	1.153	
<b>Total do capital próprio</b>		<b>90.269</b>	<b>89.333</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passivo não corrente</b>				
Financiamentos obtidos	16	74.392	67.634	
Subsídios	21	14.301	14.535	
Passivos de locação	17	7.801	8.177	
Provisões	19	90	90	
Provisões para pensões de reforma	19	2.948	3.024	
Impostos diferidos	10	7.896	7.898	
<b>Total do passivo não corrente</b>		<b>107.428</b>	<b>101.359</b>	
<b>Passivo corrente</b>				
Financiamentos obtidos	16	6.145	10.208	
Passivos de locação	17	2.675	2.815	
Subsídios	21	1.249	1.249	
Contas a pagar e outras	18	55.737	52.973	
Imposto sobre o rendimento	20	104	104	
<b>Total do passivo corrente</b>		<b>65.909</b>	<b>67.348</b>	
<b>Total do passivo</b>		<b>173.337</b>	<b>168.707</b>	
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO</b>		<b>263.606</b>	<b>258.040</b>	

## Demonstrações Consolidadas dos Resultados por Naturezas para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024

Rubricas	Notas	31-03-2025	31-03-2024	mil €
Vendas e prestações de serviços	3 e 22	36.271	30.741	
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas		-10.975	-9.583	
Variação da produção		-422	2.832	
Fornecimentos e serviços externos	24	-5.888	-5.363	
Gastos com o pessoal	23	-13.058	-12.565	
Amortizações e depreciações	5, 6 e 9	-3.561	-3.411	
Imparidades de contas a receber		7	0	
Outros gastos e perdas operacionais	25	-287	-414	
Imparidade de ativos fixos tangíveis depreciáveis	5 e 6	38	13	
Outros proveitos e rendimentos operacionais	25	962	897	
Juros e gastos similares suportados	26	-1.694	-1.379	
Juros e rendimentos similares obtidos	26	75	116	
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>1.468</b>	<b>1.883</b>	
Imposto sobre o rendimento	10	-437	-432	
<b>Resultado consolidado do exercício</b>		<b>1.031</b>	<b>1.451</b>	
<b>Atribuível:</b>				
Acionistas		948	1.327	
Interesses que não controlam	15	83	124	
<b>Resultado por ação básico (€)</b>		<b>0,0061</b>	<b>0,0087</b>	
<b>Resultado por ação diluído (€)</b>		<b>0,0061</b>	<b>0,0087</b>	

## Demonstrações Consolidadas do Rendimento Integral para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024

---

	31-03-2025	31-03-2024
<b>Resultado líquido consolidado do exercício (a)</b>	<b>1.031</b>	<b>1.451</b>
Ajustamentos de conversão cambial	-96	-93
	<b>-96</b>	<b>-93</b>
<b>Outro rendimento integral do exercício (b):</b>	<b>-96</b>	<b>-93</b>
<b>Rendimento integral total do exercício (a) + (b)</b>	<b>935</b>	<b>1.358</b>
<b>Rendimento integral total atribuível a:</b>		
Acionistas	858	1.234
Interesses que não controlam	77	124
	<b>935</b>	<b>1.358</b>

**Demonstrações Consolidadas de Alterações no Capital Próprio para  
o período de três meses findo em 31 de março de 2025 e para o  
exercício findo em 31 de dezembro de 2024**

---

Rubricas	Capital próprio atribuível aos acionistas da empresa mãe								Total do capital próprio
	Capital (nota 13)	Ações próprias (nota 13)	Prémios de emissão (nota 13)	Prestações Suplementares (nota 13)	Reservas e resultados transitados (nota 14)	Resultado líquido do exercício	Total	Interesses que não controlam (nota 15)	
<b>Saldo em 01 de janeiro de 2024</b>	<b>134.120</b>	-2	<b>25.113</b>	<b>38.182</b>	<b>-122.887</b>	<b>6.535</b>	<b>81.061</b>	<b>1.663</b>	<b>82.724</b>
Aplicação do Resultado líquido do exercício	0	0	0	0	6.535	-6.535	0	0	0
Rendimento integral total									
Resultado líquido do exercício	0	0	0	0	0	4.055	4.055	476	4.531
Outro rendimento integral do exercício	0	0	0	0	1.330	0	1.330	49	1.378
Utilização de prémios de emissão	0	0	-25.113	0	25.113	0	0	0	0
Distribuição de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	-139	-139
Alterações no perímetro de consolidação	0	0	0	0	1.735	0	1.735	-896	838
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-25.113</b>	<b>0</b>	<b>34.712</b>	<b>-2.480</b>	<b>7.120</b>	<b>-510</b>	<b>6.609</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>134.120</b>	-2	<b>0</b>	<b>38.182</b>	<b>-88.175</b>	<b>4.055</b>	<b>88.181</b>	<b>1.153</b>	<b>89.333</b>

Rubricas	Capital próprio atribuível aos acionistas da empresa mãe								Total do capital próprio
	Capital (nota 13)	Ações próprias (nota 13)	Prémios de emissão (nota 13)	Prestações Suplementares (nota 13)	Reservas e resultados transitados (nota 14)	Resultado líquido do exercício	Total	Interesses que não controlam (nota 15)	
<b>Saldo em 01 de janeiro de 2025</b>	<b>134.120</b>	-2	<b>0</b>	<b>38.182</b>	<b>-88.175</b>	<b>4.055</b>	<b>88.181</b>	<b>1.153</b>	<b>89.333</b>
Aplicação do Resultado líquido do exercício	0	0	0	0	4.055	-4.055	0	0	0
Rendimento integral total									
Resultado líquido do exercício	0	0	0	0	0	948	948	83	1.031
Outro rendimento integral do exercício	0	0	0	0	-90	0	-90	-6	-96
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.965</b>	<b>-3.107</b>	<b>858</b>	<b>77</b>	<b>935</b>
<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>	<b>134.120</b>	-2	<b>0</b>	<b>38.182</b>	<b>-84.209</b>	<b>948</b>	<b>89.039</b>	<b>1.230</b>	<b>90.269</b>

**Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa para os períodos  
de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024 e para o  
exercício findo em 31 de dezembro de 2024**

Rubricas	31-03-2025	31-03-2024	31-12-2024
<b>1. ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>			
Recebimentos de clientes	44.328	38.069	145.726
Pagamentos a fornecedores	-27.743	-25.029	-78.317
Pagamentos ao pessoal	-11.488	-11.123	-51.243
Fluxos gerados pelas operações	<b>5.098</b>	<b>1.917</b>	<b>16.166</b>
Pagamentos/recebimentos de IRC	0	0	-17
Outros (pagamentos)/recebimentos operacionais	-569	-645	-400
<b>Fluxos gerados pelas atividades operacionais</b>	<b>4.529</b>	<b>1.272</b>	<b>15.750</b>
<b>2. ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos a Partes Relacionadas	2.400	10.875	35.905
Juros e proveitos similares	0	0	1.115
Alienação de subsidiária	0	0	838
Subsídios ao investimento	531	1.527	2.234
<b>Fluxos gerados pelas atividades de investimento</b>	<b>2.931</b>	<b>12.402</b>	<b>40.092</b>
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos a Partes Relacionadas	-2.500	-10.875	-41.175
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	-4.379	-1.981	-13.582
<b>Fluxos gerados pelas atividades de investimento</b>	<b>-6.879</b>	<b>-12.856</b>	<b>-54.757</b>
<b>3. ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>	<b>-3.948</b>	<b>-454</b>	<b>-14.665</b>
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos	4.518	21	66.619
Juros	0	116	0
<b>Fluxos gerados pelas atividades de financiamento</b>	<b>4.518</b>	<b>137</b>	<b>66.619</b>
<b>4. VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES</b>	<b>-1.926</b>	<b>-7.245</b>	<b>-62.183</b>
<b>5. EFEITO DAS DIFERENÇAS CAMBIAIS</b>	<b>-648</b>	<b>-374</b>	<b>-3.489</b>
<b>6. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES INICIAIS</b>	<b>-682</b>	<b>-1.718</b>	<b>-6.844</b>
<b>7. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES FINAIS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-139</b>
	<b>-3.255</b>	<b>-9.337</b>	<b>-72.655</b>
	<b>1.263</b>	<b>-9.200</b>	<b>-6.036</b>
	<b>1.844</b>	<b>-8.382</b>	<b>-4.951</b>
	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>-43</b>
	<b>11.810</b>	<b>16.804</b>	<b>16.804</b>
	<b>13.749</b>	<b>8.408</b>	<b>11.810</b>

## Notas às Demonstrações Financeiras Consolidadas

Os valores encontram-se expressos em milhares de euros, exceto nos casos indicados

### 1. Sazonalidade da operações

Importa referir que a atividade do Grupo VAA está sujeita a alguma sazonalidade, a qual tem lugar ao nível das vendas realizadas nas lojas próprias, já que estas, em dezembro, correspondem a cerca de 2 vezes as vendas médias efetuadas pelo mesmo canal nos restantes meses do ano.

### 2. Conversão das demonstrações financeiras das entidades estrangeiras

As cotações utilizadas na conversão para euros das contas das empresas subsidiárias estrangeiras foram as seguintes:

Divisa	Câmbio de fecho		Câmbio médio	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2024
Dólar Americano	0,8932 €	0,9626 €	0,9217 €	0,9238 €
Metical Moçambicano	0,0140 €	0,0150 €	0,0144 €	0,0145 €
Peso Mexicano	0,0455 €	0,0470 €	0,0144 €	0,0544 €
Real Brasileiro	0,1649 €	0,1550 €	0,1746 €	0,1862 €
Rupia Indiana	0,0107 €	0,0112 €	0,0110 €	0,0111 €

### 3. Informação por segmentos

A informação por segmentos é apresentada em relação aos segmentos geográficos e de negócio do Grupo e construída com base nas diferentes tipologias de materiais que são produzidos em unidades industriais com localizações distintas. Os resultados, ativos e passivos de cada segmento correspondem àqueles que lhes são diretamente atribuíveis assim como os que numa base razoável lhes podem ser atribuídos. Adicionalmente, os ativos comuns ("ativos corporate") são alocados a cada segmento operacional em função do peso do mesmo na atividade global do Grupo Vista Alegre.

Em cada exercício são identificados todos os segmentos de negócio aplicáveis ao Grupo. Os mesmos encontram-se definidos de acordo com o organograma funcional do Grupo, e do modo como a informação de gestão está organizada.

Em 31 de março de 2025, o Grupo está organizado em quatro segmentos de negócio principais: (1) Porcelana e Complementares, (2) Grés, (3) Cristal e Vidro Manual e (4) Faiança.

### 3.1- Informação por segmento de negócio

A repartição do volume de negócios por segmento de negócio e zonas geográficas em 31 de março de 2025 e 2024 é a seguinte:

<b>março de 2025</b>	<b>Porcelana e Complementares</b>	<b>Faiança</b>	<b>Grés</b>	<b>Cristal e Vidro manual</b>	<b>Total</b>	
	<b>Vendas brutas por segmento</b>	10.852	4.423	17.463	3.534	36.272
<b>% Vendas</b>	<b>30%</b>	<b>12%</b>	<b>48%</b>	<b>10%</b>	<b>100%</b>	
<b>março de 2024</b>	<b>Porcelana e Complementares</b>	<b>Faiança</b>	<b>Grés</b>	<b>Cristal e Vidro manual</b>	<b>Total</b>	
	<b>Vendas brutas por segmento</b>	9.509	4.492	13.328	3.412	30.741
<b>% Vendas</b>	<b>31%</b>	<b>15%</b>	<b>43%</b>	<b>11%</b>	<b>100%</b>	

Os resultados por segmento de negócio são os seguintes:

	<b>31 de março de 2025</b>				
	<b>Porcelana e Complementares</b>	<b>Faiança</b>	<b>Grés</b>	<b>Cristal e Vidro manual</b>	<b>Total</b>
Lucro operacional	837	799	1.523	-72	3.087
Gastos financeiros líquidos	-1.087	-157	-136	-239	-1.261
<b>Resultado antes de imposto</b>	<b>-250</b>	<b>643</b>	<b>1.387</b>	<b>-311</b>	<b>1.468</b>
Imposto sobre o rendimento	-131	-118	-338	150	-437
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>-381</b>	<b>524</b>	<b>1.049</b>	<b>-162</b>	<b>1.031</b>
Interesses que não controlam	9	71	1	2	83
<b>Resultado líquido do exercício atribuível a acionistas</b>	<b>-390</b>	<b>453</b>	<b>1.048</b>	<b>-163</b>	<b>948</b>
	<b>31 de março de 2024</b>				
	<b>Porcelana e Complementares</b>	<b>Faiança</b>	<b>Grés</b>	<b>Cristal e Vidro manual</b>	<b>Total</b>
Lucro operacional	682	843	1.904	-283	3.145
Gastos financeiros líquidos	-925	-175	-8	-154	-1.263
<b>Resultado antes de imposto</b>	<b>-243</b>	<b>668</b>	<b>1.896</b>	<b>-437</b>	<b>1.883</b>
Imposto sobre o rendimento	56	-153	-435	100	-432
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>-188</b>	<b>514</b>	<b>1.461</b>	<b>-337</b>	<b>1.451</b>
Interesses que não controlam	0	125	0	0	124
<b>Resultado líquido do exercício atribuível a acionistas</b>	<b>-187</b>	<b>390</b>	<b>1.461</b>	<b>-337</b>	<b>1.327</b>

Outros elementos por segmento de negócio (gastos não caixa) são os seguintes:

	31 de março de 2025				
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total
Amortizações e Depreciações	1.252	482	1.448	379	3.561
Imparidade de ativos depreciáveis	-22	-10	-1	-6	-38
Imparidades de contas a receber	-4	0	-1	-2	-7
<b>Total</b>	<b>1.226</b>	<b>473</b>	<b>1.446</b>	<b>371</b>	<b>3.516</b>

	31 de março de 2024				
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total
Amortizações e Depreciações	1.215	387	1.322	487	3.411
Imparidade de ativos depreciáveis	-10	0	-1	-2	-13
<b>Total</b>	<b>1.205</b>	<b>387</b>	<b>1.321</b>	<b>485</b>	<b>3.398</b>

Os ativos, passivos e investimentos dos segmentos nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 são:

	31 de março de 2025					
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal/vidro manual	Outros não imputados	Total
Ativos fixos tangíveis	44.172	13.444	59.116	20.221	5.845	142.797
Propried. de investimento	0	0	0	0	938	938
Ativos intangíveis e Goodwill	2.418	165	2.971	14	0	5.568
Investimentos financeiros	0	0	0	0	1.046	1.046
Impostos diferidos	0	0	0	0	5.426	5.426
Ativos por direitos de uso	7.371	1.635	137	1.065	0	10.208
<b>Ativo não corrente</b>	<b>53.961</b>	<b>15.244</b>	<b>62.224</b>	<b>21.300</b>	<b>13.255</b>	<b>165.983</b>
Ativos correntes	43.039	4.481	14.679	16.406	19.019	97.623
<b>Total dos Ativos</b>	<b>97.000</b>	<b>19.724</b>	<b>76.902</b>	<b>37.706</b>	<b>32.274</b>	<b>263.606</b>
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	74.392	74.392
Subsídios	3.080	1.130	7.345	2.746	0	14.301
Passivos de locação	5.433	1.454	108	806	0	7.801
Provisões	0	0	0	0	90	90
Provisões para pensões de reforma	0	0	0	0	2.948	2.948
Impostos diferidos	0	0	0	0	7.896	7.896
<b>Passivo não corrente</b>	<b>8.648</b>	<b>2.708</b>	<b>8.139</b>	<b>3.856</b>	<b>85.326</b>	<b>107.428</b>
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	6.145	6.145
Passivos de locação	1.863	498	37	276	0	2.675
Fornecedores de imobilizado	1.123	81	1.584	382	0	3.170
<b>Outros passivos correntes</b>	<b>2.985</b>	<b>580</b>	<b>1.621</b>	<b>659</b>	<b>6.145</b>	<b>11.989</b>
Passivos operacionais	17.465	5.778	24.403	6.274	0	53.921
<b>Total passivos</b>	<b>28.963</b>	<b>8.942</b>	<b>33.477</b>	<b>10.485</b>	<b>91.471</b>	<b>173.337</b>

31 de dezembro de 2024

	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Outros não imputados	Total
Ativos fixos tangíveis	43.672	13.668	58.661	20.303	5.845	142.148
Propried. de investimento	0	0	0	0	938	938
Ativos intangíveis e Goodwill	2.454	174	2.981	15	0	5.624
Investimentos financeiros	0	0	0	0	1.046	1.046
Impostos diferidos	0	0	0	0	5.409	5.409
Ativos por direitos de uso	7.428	1.899	180	1.429	0	10.936
<b>Ativo não corrente</b>	<b>53.554</b>	<b>15.741</b>	<b>61.821</b>	<b>21.747</b>	<b>13.238</b>	<b>166.101</b>
Ativos correntes	35.133	4.328	16.477	18.922	17.080	91.939
<b>Total dos Ativos</b>	<b>88.687</b>	<b>20.069</b>	<b>78.298</b>	<b>40.669</b>	<b>30.318</b>	<b>258.040</b>
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	67.634	67.634
Subsídios	3.209	1.286	8.202	3.088	0	15.785
Passivos de locação	5.352	1.631	138	1.056	0	8.177
Provisões	0	0	0	0	90	90
Provisões para pensões de reforma	0	0	0	0	3.024	3.024
Impostos diferidos	0	0	0	0	7.898	7.898
<b>Passivo não corrente</b>	<b>8.561</b>	<b>2.917</b>	<b>8.341</b>	<b>4.143</b>	<b>78.646</b>	<b>102.608</b>
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	10.208	10.208
Passivos de locação	1.842	561	48	363	0	2.815
Fornecedores de imobilizado	1.922	204	1.915	691	0	4.732
<b>Outros passivos correntes</b>	<b>3.764</b>	<b>765</b>	<b>1.963</b>	<b>1.055</b>	<b>10.208</b>	<b>17.754</b>
Passivos operacionais	16.741	5.569	19.985	6.050	0	48.345
<b>Total passivos</b>	<b>29.065</b>	<b>9.252</b>	<b>30.289</b>	<b>11.248</b>	<b>88.854</b>	<b>168.707</b>

Os ativos dos segmentos incluem, principalmente, ativos fixos tangíveis, ativos intangíveis, inventários, contas a receber e disponibilidades.

Os passivos dos segmentos correspondem a passivos operacionais e excluem provisões e impostos diferidos que não sejam facilmente alocados aos negócios.

### **3.2- Informação por zona geográfica**

Os quatro segmentos da componente de negócio de base industrial do Grupo operam em três grandes áreas geográficas, apesar de serem geridos à escala mundial. A repartição do volume de negócios por segmento geográfico em 31 de março de 2025 e 2024 é como se segue:

Zona Geográfica	Janeiro a Março de 2025				
	Porcelana e complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total Geral
Portugal	4.816	1.552	562	945	7.874
França	307	255	1.584	1.335	3.480
Espanha	1.380	141	1.724	148	3.393
Alemanha	74	89	4.756	10	4.929
Itália	1.490	111	2.066	1	3.668
Países Baixos	38	122	3.228	0	3.389
Brasil	662	60	353	33	1.108
EUA	536	583	196	220	1.535
Reino Unido	81	147	574	240	1.041
Suécia - SE	0	33	524	0	558
Restantes Países Europeus	517	771	1.668	158	3.115
Restantes Países (OP)	949	558	228	446	2.181
<b>Total Geral</b>	<b>10.852</b>	<b>4.423</b>	<b>17.463</b>	<b>3.534</b>	<b>36.272</b>

Zona Geográfica	Janeiro a Março de 2024				
	Porcelana e complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total Geral
Portugal	5.031	1.406	509	1.003	7.949
França	289	350	1.688	1.301	3.628
Espanha	1.481	110	1.778	183	3.552
Alemanha	38	65	3.459	8	3.569
Itália	217	147	1.474	8	1.847
Países Baixos	25	219	1.233	0	1.476
Brasil	635	74	261	103	1.074
EUA	428	589	626	197	1.839
Reino Unido	40	144	775	176	1.135
Suécia - SE	0	41	425	0	467
Restantes Países Europeus	559	749	797	253	2.358
Restantes Países (OP)	766	598	303	180	1.847
<b>Total Geral</b>	<b>9.509</b>	<b>4.492</b>	<b>13.328</b>	<b>3.412</b>	<b>30.741</b>

Total dos ativos por zona geográfica		Total dos passivos por zona geográfica:		
	31-03-2025	31-12-2024		
Portugal	251.322	245.032	Portugal	162.858
Resto Europa	4.155	4.499	Resto Europa	3.039
Outros Países	8.130	8.510	Outros Países	7.441
	<b>263.606</b>	<b>258.040</b>		<b>173.337</b>
				<b>168.707</b>

Total dos investimentos por zona geográfica:			
	31-03-2025	31-12-2024	
Portugal	3.485	16.368	
Resto Europa	2	39	
Outros Países	1	28	
	<b>3.488</b>	<b>16.435</b>	

## 4. Classes de instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros foram classificados como se segue:

	Notas	Valor na Demonstração consolidada da posição financeira		
		31-03-2025	31-12-2024	
<b>Ativos financeiros</b>				
<b>Ativos financeiros disponíveis para venda</b>				
Investimentos financeiros	8	1.046	1.046	
<b>Empréstimos e contas a receber</b>				
Contas a receber e outras	12	30.286	26.411	
<b>Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados</b>				
Caixa e equivalentes de caixa		13.749	11.810	
	Total	<b>45.081</b>	<b>39.268</b>	
<b>Passivos financeiros</b>				
<b>Empréstimos obtidos</b>				
Empréstimos de bancos remunerados a taxa de juro variável	16	20.365	17.325	
Empréstimos de bancos remunerados a taxa de juro fixa	16	58.369	58.284	
Empréstimos não remunerados (subsídios)	16	1.802	2.233	
Passivo de locação	17	10.475	10.992	
<b>Contas a pagar</b>				
Fornecedores	18	19.166	18.074	
Acréscimo de gastos	18	13.528	11.010	
Confirming, Express Bill, Factoring e Remessas à Exportação	18	11.778	9.999	
Outros credores	18	968	1.275	
Fornecedores de investimentos	18	3.170	4.732	
	Total	<b>139.620</b>	<b>133.924</b>	

Os ativos financeiros incluem uma participação na sociedade de capital de risco “Capital Criativo, SCR” e na “Lince Capital”, que estão mensuradas ao respetivo justo valor, no montante total de 399 mil euros e 500 mil euros em 2024 (Nota 8). Os restantes investimentos financeiros foram mensurados ao custo de aquisição por se tratarem de investimentos em sociedades não cotadas, e cujo justo valor não pode ser mensurado com fiabilidade. O Conselho de Administração entende que o montante pelo qual aqueles ativos se encontram refletidos é inferior ao respetivo valor de realização.

Caixa e equivalentes de caixa em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 e a respetiva reconciliação com Caixa e seus equivalentes dos fluxos de caixa é como segue:

	31-03-2025	31-12-2024
Depósitos à ordem	13.744	11.746
Depósitos a prazo	1	61
Caixa	4	4
<b>Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa</b>	<b>13.749</b>	<b>11.810</b>

## 5. Ativos fixos tangíveis

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2025 e durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o movimento ocorrido no valor bruto dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Terrenos e edifícios	Equip transp e Equip. Básico	Eq. Administ	Outras imobiliz.Ferra. Utens.	Imob.curso	Espólio Cultural	Total
<b>Exercício de 2025</b>							
Valor líquido inicial	71.915	53.029	197	1.014	10.149	5.845	142.148
Aumentos	24	121	15	29	3.300	0	3.488
Alienações e abates (valor líquido)	0	-102	0	0	0	0	-102
Imparidades	0	13	0	0	0	0	13
Transferências	0	21	0	2	-23	0	0
Depreciação do exercício	-674	-1.993	-25	-52	0	0	-2.744
Efeito cambial	-1	-2	0	-4	0	0	-7
<b>Valor líquido final março de 2025</b>	<b>71.264</b>	<b>51.087</b>	<b>186</b>	<b>990</b>	<b>13.425</b>	<b>5.845</b>	<b>142.797</b>

	Terrenos e edifícios	Equip transp e Equip. Básico	Eq. Administ	Outras imobiliz.Ferra. Utens.	Imob.curso	Espólio Cultural	Total
<b>Exercício de 2024</b>							
Valor líquido inicial	70.174	54.835	240	1.077	3.372	5.845	135.543
Aumentos	2.251	4.272	59	142	9.644	0	16.367
Alienações e abates (valor líquido)	1	-4	-1	1	0	0	-3
Imparidades	0	53	0	0	0	0	53
Reavaliações	996	0	0	0	0	0	996
Transferências	1.121	1.600	0	0	-2.867	0	-146
Depreciação do exercício	-2.624	-7.727	-98	-212	0	0	-10.659
Efeito Cambial	-4	0	-4	6	0	0	-2
<b>Valor líquido final dezembro de 2024</b>	<b>71.915</b>	<b>53.029</b>	<b>197</b>	<b>1.014</b>	<b>10.149</b>	<b>5.845</b>	<b>142.148</b>

Os valores dos aumentos do imobilizado em 31 de março de 2025 estão maioritariamente direcionados para a descarbonização, no sentido de alcançar uma maior eficiência energética no processo produtivo e redução da pegada carbónica das fábricas do Grupo Vista Alegre.

## 6. Ativos intangíveis

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2025 e durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o movimento ocorrido no valor bruto dos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Trespasse	Projetos de desenvolv.	Programas computad.	Outros ativos intangíveis	Imob. curso	Total
<b>Exercício de 2025</b>						
Valor líquido inicial	66	355	327	24	140	913
Amortização do exercício	0	0	-33	-47	0	-80
Imparidades	0	0	0	25	0	25
<b>Valor líquido final março 2025</b>	<b>66</b>	<b>355</b>	<b>293</b>	<b>3</b>	<b>140</b>	<b>857</b>
 <b>Exercício de 2024</b>						
Valor líquido inicial	66	403	297	343	80	1.190
Aumentos	0	0	25	699	59	783
Transferências	0	0	140	0	0	140
Amortização do exercício	0	-48	-136	-1.049	0	-1.232
Imparidades	0	0	0	31	0	31
Efeito cambial	0	0	1	0	0	1
<b>Valor líquido final dezembro 2024</b>	<b>66</b>	<b>355</b>	<b>327</b>	<b>24</b>	<b>140</b>	<b>913</b>

## 7. Propriedades de Investimento

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro 2024, o detalhe das Propriedades de investimento do Grupo é como segue:

	31-03-2025	31-12-2024
Terrenos Vista Alegre	938	938
<b>Total propriedades de investimentos</b>	<b>938</b>	<b>938</b>

### Terrenos Vista Alegre

Tratam-se de terrenos não utilizados no decurso ordinário dos negócios do Grupo Vista Alegre, estando, no seu estado atual ou após processo de valorização, destinados a venda. Estes ativos estão localizados em Alcobaça.

Por referência a 31 de março de 2025 o Grupo entendeu não solicitar aos avaliadores independentes a atualização das avaliações efetuadas por referência a 31 de dezembro de 2024, por entender que não surgiram circunstâncias que alteraram de forma materialmente relevante as referidas avaliações.

Os gastos suportados e os rendimentos auferidos associados àquelas propriedades de investimento não têm qualquer relevância.

## 8. Investimentos financeiros

A rubrica de Investimentos financeiros é constituída por investimentos residuais em empresas relativamente às quais o Grupo não detém controlo ou influência significativa, tendo sido classificadas como investimentos financeiros disponíveis para venda.

Os investimentos financeiros disponíveis para venda incluem participações nas sociedades de capital de risco “Capital Criativo, SCR” e “Lince Capital”, os quais estão mensuradas ao respetivo justo valor. Os restantes investimentos financeiros foram mensurados ao custo por se tratarem de investimentos em sociedades não cotadas, e cujo justo valor não pode ser mensurado com fiabilidade. O Conselho de Administração entende que o montante pelo qual aqueles ativos se encontram refletidos é inferior ao respetivo valor de realização.

O detalhe em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 desta rubrica é como segue:

Investimentos financeiros	31-03-2025	31-12-2024
<b>Ativos por justo valor por demonstração dos resultados</b>		
Capital Criativo - SCR, SA	399	399
Lince Capital - SCR, SA	500	500
<b>Ativos ao custo de aquisição</b>		
Imerys Ceramics Portugal, SA	60	60
VAA-Empreendimentos Turísticos, SA	45	45
Lusitânia Gás SA	19	19
Outras participações	23	23
	<b>1.046</b>	<b>1.046</b>

## 9. Ativos por direitos de uso

O movimento ocorrido nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 no montante dos ativos por direitos de uso, bem como nas respetivas amortizações acumuladas e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	31-03-2025		
	Edifícios e outras construções	Equip transp e Equip. Básico	Total
<b>Ativo bruto</b>			
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2025	15.573	1.498	17.071
Contratos concluídos e cancelados no exercício	-1.013	0	-1.013
Efeito Cambial	7	0	7
<b>Saldo final</b>	<b>14.566</b>	<b>1.498</b>	<b>16.064</b>
<b>Amortizações acumuladas</b>			
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2025	5.273	862	6.135
Amortizações do exercício	705	32	736
Contratos concluídos e cancelados no exercício	-1.013	0	-1.013
Efeito Cambial	-2	0	-2
<b>Saldo final</b>	<b>4.962</b>	<b>894</b>	<b>5.856</b>
<b>Valor líquido final a 31 de março de 2025</b>	<b>9.604</b>	<b>604</b>	<b>10.208</b>

	31-12-2024		
	Edifícios e outras construções	Equip transp e Equip. Básico	Total
<b>Ativo bruto</b>			
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2024	12.429	1.297	13.726
Renovação / novos contratos do exercício	6.395	201	6.596
Contratos concluídos e cancelados no exercício	-3.176	0	-3.176
Efeito Cambial	-75	0	-75
<b>Saldo final</b>	<b>15.573</b>	<b>1.498</b>	<b>17.071</b>
<b>Amortizações acumuladas</b>			
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2024	5.592	738	6.329
Amortizações do exercício	2.710	124	2.834
Contratos concluídos e cancelados no exercício	-3.014	0	-3.014
Efeito Cambial	-14	0	-14
<b>Saldo final</b>	<b>5.273</b>	<b>862</b>	<b>6.135</b>
<b>Valor líquido do ativo a 31 de dezembro de 2024</b>	<b>10.300</b>	<b>636</b>	<b>10.936</b>

Os ativos por direitos de uso acima referidos associados à rubrica “Edifícios e outras construções” compreendem essencialmente as lojas onde o Grupo Vista Alegre desenvolve a sua atividade de retalho através de contratos de locação operacional, tanto em Portugal como no estrangeiro.

## 10. Impostos sobre o rendimento

O imposto corrente do período de três meses findo em 31 de março de 2025 e do exercício findo em 31 de dezembro de 2024 é registado como uma conta a pagar ou uma conta a receber à entidade NCFGest, S.A., em conformidade com o Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades.

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, o detalhe e o movimento dos ativos e passivos por impostos diferidos, de acordo com as diferenças temporárias que os originaram, é como se segue:

Diferenças Temporárias	Base	Ativos	Passivos	Efeito Líquido	Impacto P&L Dr/(Cr)	Impacto Cap.Prop Dr/(Cr)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>						
Reavaliação de ativos fixos tangíveis/Justo valor prop. Investimento	33.001	796	7.892			
Imparidade de ativos fixos tangíveis depreciáveis	1.030	221	0			
Benefícios de reforma - Responsab. a cargo do Grupo	3.024	528	0			
Ajustamentos e outras provisões não aceites fiscalmente	13.939	3.119	0			
Prejuízos fiscais reportáveis - Espanha	796	171	0			
Créditos fiscais	0	573	0			
Variações cambiais não aceites fiscalmente	0	0	7			
		<b>5.409</b>	<b>7.898</b>			
<b>Movimento do período líquido</b>						
Reavaliação de ativos fixos tangíveis/Justo valor prop. Investimento	-9	0	-2	2	2	0
Imparidade de ativos fixos tangíveis depreciáveis	0	0	0	0	0	0
Benefícios de reforma - Responsab. a cargo do Grupo	-566	0	0	0	0	0
Ajustamentos e outras provisões não aceites fiscalmente	647	17	0	17	18	0
Prejuízos fiscais reportáveis - Espanha	0	0	0	0	0	0
Variações cambiais não aceites fiscalmente	0	0	0	0	0	0
		<b>17</b>	<b>-2</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>0</b>
<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>						
Reavaliação de ativos fixos tangíveis/Justo valor prop. Investimento	32.992	796	7.890			
Imparidade de ativos fixos tangíveis depreciáveis	1.030	221	0			
Benefícios de reforma - Responsab. a cargo do Grupo	2.458	528	0			
Ajustamentos e outras provisões não aceites fiscalmente	14.586	3.136	0			
Prejuízos fiscais reportáveis - Espanha	796	171	0			
Créditos fiscais	0	573	0			
Variações cambiais não aceites fiscalmente	0	0	7			
		<b>5.426</b>	<b>7.896</b>			

	31-03-2025	31-03-2024
Imposto corrente	-418	-348
Imposto diferido	-19	-84
	<b>-437</b>	<b>-432</b>

## 11. Inventários

O detalhe dos inventários, com referência a 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, é como se segue:

	31-03-2025			31-12-2024			Ajustamentos	
	Ativo Bruto	Imparidades	Ativo Liquido	Ativo Bruto	Imparidades	Ativo Liquido	Movimento 2025	Movimento 2024
Mercadorias	5.265	-429	4.836	5.091	-429	4.661	0	-7
Matérias-Primas	7.352	-875	6.477	7.299	-875	6.424	0	289
Produtos em curso de fabrico	2.080	0	2.080	2.090	0	2.090	0	0
Produtos acabados	31.616	-11.591	20.024	31.736	-11.593	20.143	1	-780
Produtos intermédios	20.027	0	20.027	20.255	0	20.255	0	0
	<b>66.339</b>	<b>-12.896</b>	<b>53.443</b>	<b>66.471</b>	<b>-12.897</b>	<b>53.574</b>	<b>1</b>	<b>-498</b>

Os valores de reforço e reversão de imparidades estão reconhecidos na demonstração consolidada dos resultados, respetivamente, nas rubricas de “Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas” e ou de “Variação da produção”, consoante se trate de mercadorias/matérias-primas ou produtos.

## 12. Contas a receber e outras

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31-03-2025	31-12-2024
Clientes	17.469	14.497
Outros devedores	11.099	10.957
Estado e outros entes públicos (nota 20)	1.718	957
	<b>30.286</b>	<b>26.411</b>
	31-03-2025	31-12-2024
Contas a receber de clientes e outros devedores	31.725	28.618
Menos: imparidades de contas a receber	-3.157	-3.164
Contas a receber de clientes e outros devedores-líquido	<b>28.568</b>	<b>25.454</b>
Outros devedores	31-03-2025	31-12-2024
Adiantamentos de fornecedores	204	374
Gastos a reconhecer (custos diferidos)	3.989	3.129
Outros devedores	613	1.326
Outros devedores - empresas NCFGest (Nota 28)	6.293	6.128
	<b>11.099</b>	<b>10.957</b>

O valor de “Gastos a reconhecer” corresponde essencialmente ao material de manutenção das áreas fabris do Grupo, o qual é reconhecido como um custo em função do seu consumo/utilização.

### 13. Capital social, ações próprias, prémios de emissão e prestações suplementares

O número total autorizado de ações ordinárias é de 167.650.060 ações escriturais com valor nominal de 0,80 euros por ação. Todas as ações emitidas encontram-se realizadas.

	Nº de ações (milhares)	ordinárias VN	ordinárias Prémio	próprias VN	próprias Prémio	Total
Em 31 de dezembro de 2008/2009	145.040	29.008	0	-1	-1	29.006
Em 30 de junho de 2010	145.040	11.603	0	-1	-1	11.601
Em 31 de dezembro de 2016	1.156.348	92.508	0	-1	-1	92.506
Em 31 de dezembro de 2017	1.524.091	121.927	22.065	-1	-1	143.990
Em 31 de dezembro de 2018	152.409	121.927	24.280	-1	-1	146.206
Em 31 de dezembro de 2019	167.650	134.120	25.113	-1	-1	159.231
Em 31 de dezembro de 2020	167.650	134.120	25.113	-1	-1	159.231
Em 31 de dezembro de 2021	167.650	134.120	25.113	-1	-1	159.231
Em 31 de dezembro de 2022	167.650	134.120	25.113	-1	-1	159.231
Em 31 de dezembro de 2023	167.650	134.120	25.113	-1	-1	159.231
Em 31 de dezembro de 2024= 31 de março de 2025	167.650	134.120	25.113	-1	-1	159.231

No final do primeiro trimestre de 2025, a Empresa mantinha em carteira 110 ações próprias, valorizadas ao preço de 0,80 euros cada. O prémio pago foi de 1,687 euros por ação. O montante total pago para aquisição das ações, foi de 1.854 euros e foi deduzido ao capital próprio.

Adicionalmente, em 31 de março de 2025, existiam prestações suplementares efetuadas pelo acionista Visabeira Indústria, SGPS, S.A. no montante de 38.181.653,20 euros. Estas prestações suplementares não poderão ser reembolsadas ao acionista se, após essa operação, os capitais próprios individuais da Empresa ficarem inferiores à soma do capital social e da reserva legal.

### 14. Reservas e resultados transitados

O movimento ocorrido nas rubricas de reservas e resultados transitados foi o seguinte:

	Resultados Transitados	Reavaliação de terrenos e edifícios	Outras Reservas	Total
<b>Saldo em 1 de janeiro de 2024</b>	<b>-172.173</b>	<b>30.565</b>	<b>18.720</b>	<b>-122.887</b>
Resultado ano anterior	6.535	0	0	6.535
Reclassificação de excedentes de revalorização de ativos fixos	875	-875	0	0
Variação no justo valor dos ativos fixos tangíveis (líquido de imposto diferido)	0	2.452	0	2.452
<b>Quantias que irão ser posteriormente reclassificadas nos resultados</b>				
Outro rendimento integral do exercício	-1.122	0	0	-1.122
Utilização de prémios de emissão	25.113	0	0	25.113
Aquisições, alienações e aumentos de capital	1.735	0	0	1.735
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>-139.037</b>	<b>32.141</b>	<b>18.720</b>	<b>-88.175</b>
Resultado ano anterior	4.055	0	0	4.055
<b>Quantias que irão ser posteriormente reclassificadas nos resultados</b>				
Outro rendimento integral do exercício	-90	0	0	-90
<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>	<b>-135.072</b>	<b>32.141</b>	<b>18.720</b>	<b>-84.209</b>

## 15. Interesses que não controlam

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	% Interesses minoritários		Valor do balanço		Resultados atribuídos		Principais acionistas
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	
Shree Sharda Vista Alegre Private Limited	50,00%	50,00%	5	5	0	0	Shree Sharda (50%)
Vista Alegre Espanha, S.A.	30,00%	30,00%	-782	-798	14	0	CR7, S.A. (30%)
Faianças Artísticas Bordalo Pinheiro, S.A.	13,86%	13,86%	1.983	1.913	70	125	Bordalo Pinheiro - Holding, Lda (3,26%) SERSAU - Soc. Inv. Venda Urbanizações (2,79%) Sara Maria F. Vera Jardim Silva (2,73%)
VAA Brasil – Comércio, Importação e Exportação S.A.	1,97%	1,97%	23	31	-1	-1	Mentor - Serviços Administrativos (1,97%)
Vista Alegre Atlantis Moçambique, Lda.	1,00%	1,00%	3	3	0	0	Mercury Moz (1%)
<b>Total</b>			<b>1.231</b>	<b>1.153</b>	<b>83</b>	<b>124</b>	

## 16. Financiamentos obtidos

As dívidas a instituições de crédito e empréstimos de acionistas tinham a seguinte expressão em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024:

	31-03-2025	31-12-2024
Passivo não corrente		
Empréstimos bancários	14.766	8.155
Empréstimos não remunerados / subsídios	1.256	1.195
Empréstimos de obrigacionistas	<u>58.369</u>	<u>58.284</u>
	<u>74.392</u>	<u>67.634</u>
Passivo corrente		
Empréstimos não remunerados / subsídios	546	1.038
Empréstimos bancários	<u>5.599</u>	<u>9.170</u>
	<u>6.145</u>	<u>10.208</u>
	<b>80.536</b>	<b>77.842</b>

O calendário de vencimento dos empréstimos bancários e empréstimos de outras entidades pode ser resumido como segue:

Entidade	Tipologia	Valor em dívida	Até 12 meses	De 12 a 24 meses	De 24 a 36 meses	≥ 36 meses
Várias	Obrigacionista	58.369	0	0	0	58.369
Várias	Mútuos / Empréstimos	20.365	5.599	4.888	2.726	7.152
	<b>Empréstimos bancários</b>	<b>78.735</b>	<b>5.599</b>	<b>4.888</b>	<b>2.726</b>	<b>65.521</b>
AICEP **	Subsídios reembolsáveis	1.802	546	1.256	0	0
	<b>Empréstimos não remunerados / subsídios</b>	<b>1.802</b>	<b>546</b>	<b>1.256</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Geral</b>	<b>Total Geral</b>	<b>80.536</b>	<b>6.145</b>	<b>6.145</b>	<b>2.726</b>	<b>65.521</b>

\*\*AICEP – Agência para o Investimento e Comércio Externo de Portugal

## 17. Passivos de locação

O movimento ocorrido nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 no montante dos passivos de locação foi o seguinte:

<b>31-03-2025</b>	
<b>Passivo</b>	
Saldo inicial	10.992
Pagamentos efetuados no exercício	-648
Custo financeiro do exercício	131
<b>Saldo final a 31 março 2025</b>	<b>10.475</b>

<b>31-12-2024</b>	
<b>Passivo</b>	
Saldo inicial	7.435
Renovação / novos contratos do exercício	6.596
Pagamentos efetuados no exercício	-3.489
Custo financeiro do exercício	449
<b>Saldo final a 31 dezembro 2024</b>	<b>10.992</b>

À data da demonstração da posição financeira consolidada os passivos de locação venciam-se como segue:

<b>Em 31 de março de 2025:</b>	<b>Valor em dívida</b>	<b>Até 12 meses</b>	<b>De 12 a 24 meses</b>	<b>De 24 a 36 meses</b>	<b>≥ 36 meses</b>
Passivos de locação	10.475	2.675	2.419	2.218	3.163
<b>Total</b>	<b>10.475</b>	<b>2.675</b>	<b>2.419</b>	<b>2.218</b>	<b>3.163</b>

A 31 de dezembro de 2024 os passivos de locação venciam-se como segue:

<b>Em 31 de dezembro de 2024:</b>	<b>Valor em dívida</b>	<b>Até 12 meses</b>	<b>De 12 a 24 meses</b>	<b>De 24 a 36 meses</b>	<b>≥ 36 meses</b>
Passivos de Locação	10.992	2.815	2.076	1.874	4.227
<b>Total</b>	<b>10.992</b>	<b>2.815</b>	<b>2.076</b>	<b>1.874</b>	<b>4.227</b>

## 18. Contas a pagar e outras

Em 31 de março 2025 e 31 de dezembro de 2024 a rubrica de “Contas a pagar e outras” tinha a seguinte composição:

	<b>31-03-2025</b>	<b>31-12-2024</b>
Fornecedores	19.166	18.074
Credores e acréscimos de gastos	34.668	32.059
Estado e outros entes públicos (nota 20)	1.904	2.841
	<b>55.737</b>	<b>52.973</b>

A decomposição da rubrica de “Fornecedores” em 31 de março 2025 e 31 de dezembro de 2024 é como segue:

	<b>31-03-2025</b>	<b>31-12-2024</b>
Fornecedores conta corrente	18.814	17.907
Fornecedores faturas em receção e conferência	352	167
	<b>19.166</b>	<b>18.074</b>

A rubrica de “Credores e acréscimos de gastos – Passivo Corrente” decompõe-se como se segue:

	<b>31-03-2025</b>	<b>31-12-2024</b>
Acréscimos de gastos	13.774	11.010
Confirming	7.304	6.630
Partes relacionadas- NCFGEST (RETGS) (Nota 28)	4.544	4.382
Remessas à Exportação	4.185	3.211
Fornecedores de investimento	3.170	4.732
Outros credores	721	1.275
Adiantamentos de clientes	681	660
Express Bill	195	24
Factoring	95	134
	<b>34.668</b>	<b>32.059</b>

A rubrica de “Acréscimos de gastos” em 31 de março 2025 e 31 de dezembro de 2024 decompõem-se da seguinte forma:

	31-03-2025	31-12-2024
Encargos com pessoal	9.782	8.212
Juros a liquidar	1.201	422
Energia	904	748
Investimento	341	384
Royalties	240	302
Rappel	155	155
Outros	1.150	787
	<b>13.774</b>	<b>11.010</b>

## 19. Provisões

### 19.1 Provisões

A informação relativa a provisões, com referência a 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, pode ser resumida como se segue:

	31-03-2025	31-12-2024
<b>Saldo inicial 1 de Janeiro</b>	<b>90</b>	<b>90</b>
Reversões/reforços	0	0
<b>Saldo final</b>	<b>90</b>	<b>90</b>

### 19.2 Provisão para pensões de reforma

O Grupo VAA tem em vigor vários planos de benefícios de reforma definidos, uns a cargo de Fundos de Pensões especialmente constituídos e geridos pela sociedade atuária (Futuro - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.) e outros a cargo do próprio Grupo (“Plano de benefícios definido – sem Fundo”).

A cargo da Futuro- Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A., existem dois fundos:

- Um (“Ex-Atlantis”), denominado de Adesão Coletiva Atlantis e tem duração indeterminada. São participantes deste fundo todos os empregados do quadro de pessoal efetivo da Vista Alegre Atlantis, S.A, oriundos da Ex - Atlantis – Cristais de Alcobaça, S.A, admitidos ao serviço da Associada até 31 de dezembro de 2013, inclusive, e que reúnam as exigências de elegibilidade previstas no próprio Plano de Pensões, ou seja todos os participantes que completem 65 anos, e que tenham no mínimo dez anos de serviço na associada, têm direito a uma pensão complementar por velhice calculada nos termos do Plano de Pensões.

Este fundo é financiado pelo Fundo de Pensões Viva.

-Outro (“Ex-Vista Alegre” e “Vista Alegre Grupo”), denominado por Fundo de Pensões Grupo Vista Alegre, igualmente de duração indeterminada, que integra os trabalhadores do quadro de pessoal efetivo da Vista Alegre Atlantis SA, oriundos da ex-Fábrica de Porcelana da Vista Alegre, S.A. e da Vista Alegre Grupo-Vista Alegre Participações SA., que tenham estabelecido contrato individual de trabalho antes de 20 de dezembro de 1976 e que estejam abrangidos pelo Contrato Coletivo de Trabalho para a Indústria Cerâmica.

O plano de pensões Grupo Vista Alegre é financiado pelo Fundo de Pensões Grupo Vista Alegre.

## 20. Estado e outros entes públicos

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 a decomposição da rubrica de “Estado e outros entes públicos” era a seguinte:

	31-03-2025		31-12-2024	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Imposto sobre o rendimento	145	104	144	104
<b>Total - Imposto sobre o rendimento</b>	<b>145</b>	<b>104</b>	<b>144</b>	<b>104</b>
Retenções de imposto sobre o rendimento	0	3	0	2
Impostos sobre transações comerciais*	1.718	634	957	1.505
Contribuições para a Segurança Social	0	1.267	0	1.334
<b>Total - Estado e outros entes públicos</b>	<b>1.718</b>	<b>1.904</b>	<b>957</b>	<b>2.841</b>
<b>Total</b>	<b>1.863</b>	<b>2.008</b>	<b>1.101</b>	<b>2.945</b>

\*IVA, ICMS, PIS, COFINS e IPI.

## 21. Subsídios

A principal informação sobre os subsídios ao investimento atribuídos ao Grupo em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 é como se segue:

	31-03-2025			31-12-2024		
	Corrente	Não Corrente	Total	Corrente	Não Corrente	Total
Projeto Grés (Ria Stone)	617	2.922	3.538	617	3.076	3.693
Projeto FLEX 360 (Vista Alegre, S.A.)	0	1.489	1.489	0	1.489	1.489
Projeto Porcelana (Vista Alegre, S.A.)	198	1.374	1.572	198	1.423	1.621
Projeto CerexCor & CristalLux (Vista Alegre S.A.)	241	1.489	1.730	241	1.548	1.789
Projeto Cerutil (Cerutil)	69	538	607	69	555	624
Projeto Bordalo Pinheiro (Bordalo Pinheiro)	125	1.103	1.228	125	1.134	1.259
Projetos de Descarbonização	0	2.489	2.489	0	2.489	2.489
Agendas do PRR	0	2.898	2.898	0	2.822	2.822
	<b>1.249</b>	<b>14.301</b>	<b>15.550</b>	<b>1.249</b>	<b>14.535</b>	<b>15.785</b>

	31-12-2024	Reforço/Diminuição	Amortização (Nota 25)	31-03-2025
<b>Subsídios ao investimento médio e longo prazo</b>				
Projeto Grés (Ria Stone)	3.693	0	-154	3.538
Projeto FLEX 360 (Vista Alegre, S.A.)	1.489	0	0	1.489
Projeto Porcelana (Vista Alegre, S.A.)	1.621	0	-49	1.572
Projeto CerexCor & CristalLux (Vista Alegre S.A.)	1.789	0	-59	1.730
Projeto Cerutil (Cerutil)	624	0	-17	607
Projeto Bordalo Pinheiro (Bordalo Pinheiro)	1.259	0	-31	1.228
Projetos de Descarbonização	2.489	0	0	2.489
Agendas do PRR	2.822	76	0	2.898
	<b>15.785</b>	<b>76</b>	<b>-310</b>	<b>15.550</b>

## 22. Vendas e prestação de serviços

Durante os períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024 as categorias de crédito reconhecidas incluem crédito proveniente de:

	31-03-2025	31-03-2024
Venda de bens	36.013	30.513
Prestação de serviços	258	228
	<b>36.271</b>	<b>30.741</b>

## 23. Gastos com o pessoal

Os gastos com pessoal nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024 podem ser analisados como se segue:

	31-03-2025	31-03-2024
Remunerações e outros gastos com pessoal	10.528	10.043
Salários e outros benefícios de curto prazo da Administração	270	266
Encargos com remunerações	2.259	2.256
<b>Total</b>	<b>13.058</b>	<b>12.565</b>

As responsabilidades com planos de pensões e de reforma encontram-se explicitadas na Nota 19.

No final do primeiro trimestre de 2025 ao serviço do Grupo Vista Alegre, o total de colaboradores foi de 2.355 (primeiro trimestre de 2024: 2.407) e o número médio foi 2.369 (primeiro trimestre de 2024: 2.421).

## 24. Fornecimentos e serviços externos

Em 31 de março de 2025 e 2024, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	<b>31-03-2025</b>	<b>31-03-2024</b>
Electricidade	1.101	765
Trabalhos especializados	712	560
Conservação e reparação	651	684
Transporte de mercadorias	614	685
Publicidade e propaganda	561	722
Deslocações e estadas	339	287
Subcontratos	298	188
Comissões	262	261
Limpeza higiene e conforto	223	194
Seguros	217	151
Rendas e alugueres	185	288
Vigilância e segurança	175	159
Royalties	128	103
Combustíveis, água e outros fluídos	124	105
Ferramentas e utensílios de desgaste rápido	75	59
Honorários	66	90
Comunicação	46	46
Outros	110	16
	<b>5.888</b>	<b>5.363</b>

## 25. Outros rendimentos e gastos operacionais

Os outros rendimentos e gastos operacionais nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024 podem ser analisados como se segue:

	<b>31-03-2025</b>		<b>31-03-2024</b>	
	<b>Custos</b>	<b>Proveitos</b>	<b>Custos</b>	<b>Proveitos</b>
Custos e proveitos relativos a anos anteriores	1	6	1	62
Multas e penalidades/Benefícios contratuais	1	0	2	0
Perdas e ganhos c/ imobiliz- abates/alienação	0	2	0	0
Seguros de saúde - RH	0	11	0	4
Venda de aparas/resíduos, refugos, moldes e fretes	0	11	0	13
Ofertas/ amostras existências	112	0	74	0
Impostos	62	0	80	0
Diferenças de câmbio	0	0	1	9
Descontos pronto pagamento	14	0	13	0
Subsídios à exploração e formação	0	126	0	123
Subsídios ao investimento (Nota 21)	0	310	0	354
Juros e similares	0	0	137	0
Outros custos e proveitos operacionais	97	495	106	332
	<b>287</b>	<b>962</b>	<b>414</b>	<b>897</b>

## 26. Resultados financeiros

Os resultados financeiros nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024 tiveram a seguinte origem e expressão:

	<b>31-03-2025</b>	<b>31-03-2024</b>
Juros com empréstimos e descobertos bancários	-1.041	-669
Juros com empréstimos operacionais	-124	-158
Juros de locações	-131	-100
Reconhecimento do custo amortizado	-102	-142
Custos com factoring	-139	-84
Custos com express bill	-116	-137
Outros encargos financeiros	-42	-89
Proveitos financeiros-juros obtidos	75	116
	<b>-1.619</b>	<b>-1.263</b>

## 27. Compromissos

### Compromisso para investimentos

Os compromissos para investimentos contratados mas ainda não incorridos em 31 de março de 2025 são de 4,4 milhões de euros, e dizem respeito a valores já contratados referentes a encomendas de imobilizadas realizadas, mas só concretizadas ao longo dos próximos 12 meses.

## 28. Saldos e Transações com partes relacionadas

As entidades que, a 31 de março de 2025, detinham uma participação qualificada no Grupo Vista Alegre eram:

Acionista	Ações	
	Nº de ações	% dos direitos de voto
NCFGEST, SA		
Directamente (Carteira própria)	7.735.422	4,61%
Através do Grupo Visabeira, SA	5.548.417	3,31%
Através da Visabeira Indústria, SGPS, SA <sup>(1)</sup>	121.200.962	72,29%
Através da NCFTradetur	4.942.479	2,95%
<b>Total imputável ao Grupo Visabeira, SA</b>	<b>139.427.280</b>	<b>83,17%</b>
CR7, S.A.		
Directamente (Carteira própria)	16.765.006	10,00%
<b>Total imputável à CR7, S.A.</b>	<b>16.765.006</b>	<b>10,00%</b>
Caixa Geral de Depósitos, SA:		
Directamente (Carteira própria)	1.396.276	0,83%
<b>Total imputável à Caixa Geral Depósitos, SA</b>	<b>1.396.276</b>	<b>0,83%</b>
Free Float	10.061.388	6,00%
<b>Sub-totais</b>	<b>167.649.950</b>	<b>100,00%</b>
Ações Próprias	110	0,00%
<b>Total ações Vista Alegre Atlantis</b>	<b>167.650.060</b>	<b>100,00%</b>

(1) A acionista maioritária da VISTA ALEGRE ATLANTIS SGPS, S.A., a VISABEIRA INDÚSTRIA, SGPS, S.A., é totalmente detida pela Grupo Visabeira, S.A., em cujo capital social a acionista maioritária, a NCFGEST, S.A., titula 98,57%, sendo esta última sociedade integralmente detida pelo acionista individual Fernando Campos Nunes.

Foram efetuadas as seguintes transações com partes relacionadas ao nível de remunerações:

	31-03-2025	31-03-2024
Salários e outros benefícios de curto prazo da Administração	270	266

As remunerações acima descritas, são todas de natureza fixa, ocorridas durante os períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024.

Os saldos em aberto à data de 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, com as partes relacionadas são quase exclusivamente provenientes de depósitos à ordem e empréstimos operacionais com o Grupo Caixa Geral de Depósitos (“CGD”) bem como contas a receber e a pagar operacionais com sociedades do grupo NCFGEST.

Os saldos ativos e passivos de partes relacionadas em 31 de março 2025 e 31 de dezembro de 2024 são os seguintes:

	31-03-2025	31-12-2024
<b>Saldos Ativos</b>		
Grupo CGD - Depósitos à ordem	9.281	4.095
Visabeira Indústria, SGPS, SA	5.370	5.270
NCGEST- Saldo clientes	2.756	1.822
NCFGEST - Outros devedores (Nota 12)	923	858
	<hr/> 18.330	<hr/> 12.044
<b>Saldos Passivos</b>		
Grupo CGD	2.254	6.434
Empréstimos Operacionais	<hr/> 12.026	<hr/> 7.501
Empréstimos Bancários	<hr/> 14.280	<hr/> 13.935
NCFGEST		
Fornecedores e outros credores	3.322	3.151
Partes relacionadas - RETGS (Nota 20)	<hr/> 4.544	<hr/> 4.382
	<hr/> 7.866	<hr/> 7.533
	<b>40.476</b>	<b>33.512</b>

Transações com partes relacionadas em 31 de março 2025 e 2024:

	31-03-2025		31-03-2024	
	Compras a partes relacionadas (CUSTOS)	Vendas a partes relacionadas (PROVEITOS)	Compras a partes relacionadas (CUSTOS)	Vendas a partes relacionadas (PROVEITOS)
GRUPO CGD	118	0	160	0
NCFGEST	469	172	554	284

## 29. Eventos subsequentes

Não existem eventos subsequentes à data das demonstrações financeiras que influenciem a leitura e interpretação das presentes demonstrações financeiras consolidadas.

## 30. Empresas incluídas na consolidação

À data de 31 de março de 2025, as Empresas que constituem o Grupo VAA – Vista Alegre Atlantis e integraram o respetivo consolidado pelo método integral são seguintes:

<b>Empresas</b>	<b>Sede</b>	<b>Percentagem de Participação</b>	
		<b>31-03-2025</b>	<b>31-12-2024</b>
Vista Alegre Atlantis, SGPS, SA	Ílhavo	Mãe	Mãe
Cerexport - Cerâmica de exportação, SA	Ílhavo	100,00%	100,00%
Cerutil - Cerâmicas Utilitárias, SA	Sátão	100,00%	100,00%
Faianças Artísticas Bordalo Pinheiro, SA	Caldas da Rainha	86,14%	86,14%
Faianças da Capôa - Indústria Cerâmica, SA	Ílhavo	100,00%	100,00%
Mexicova, SA	Cidade do México	100,00%	100,00%
Ria Stone Fábrica de Louça de Mesa em Grés, SA	Ílhavo	100,00%	100,00%
Ria Stone II, SA	Ílhavo	100,00%	100,00%
Shree Sharda Vista Alegre Private Limited	Delhi	50,00%	50,00%
VA - Vista Alegre Espanha, SA	Madrid	70,00%	70,00%
VAA Brasil – Comércio, Importação e Exportação, SA	S. Paulo	98,03%	98,03%
VAA I.I. – Sociedade Imobiliária, SA	Ílhavo	100,00%	100,00%
Vista Alegre Atlantis Moçambique, Lda	Maputo	99,00%	99,00%
Vista Alegre Atlantis, SA	Ílhavo	100,00%	100,00%
Vista Alegre France, SAS	Paris	100,00%	100,00%
Vista Alegre USA Corporation	Nova York	100,00%	100,00%

Em julho de 2024, a VAA - Vista Alegre Atlantis SGPS, S.A. alienou 30% do capital da Vista Alegre Espanha à entidade CR7, S.A..



**VISTA ALEGRE ATLANTIS, SGPS, SA**

**Relações com investidores**

Romas Viesulas

[romasviesulas@vistaalegre.com](mailto:romasviesulas@vistaalegre.com)