

RELATO FINANCEIRO INTERCALAR

3º TRIMESTRE DE 2025 (IFRS)

(NÃO AUDITADO)



ÍNDICE

RELATO FINANCEIRO INTERCALAR	3
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA	6
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	31
29. EVENTOS SUBSEQUENTES	33
30. EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO	33

Relato Financeiro Intercalar

A VAA - Vista Alegre Atlantis SGPS, S.A. vem apresentar as suas contas referentes ao período de janeiro a setembro 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

No terceiro trimestre de 2025, o volume de negócios consolidado do Grupo Vista Alegre atingiu 104 milhões de euros, refletindo um crescimento de 6,8% face ao mesmo período homólogo.

As marcas Vista Alegre e Bordallo Pinheiro mantiveram um desempenho sólido no retalho nacional e internacional, tanto em lojas físicas como no canal online, contribuindo para um aumento de 5,2% nas vendas face ao mesmo período de 2024.

A nível de segmentos, registou-se um crescimento significativo de 15,1% nas vendas de produtos em Grés, bem como um aumento de 4,3% e 2,6%, nas linhas de Porcelana e Faiança, respetivamente.

O Cristal e Vidro teve uma redução de 12,3% nas vendas, derivada da quebra sentida no mercado global das bebidas premium.

Os mercados internacionais continuam a ser o principal motor de crescimento, nos primeiros nove meses de 2025 registam o montante de 76,7 milhões de euros, representando 74% do volume de negócios.

Segmentos	9M 2025	9M 2024	Variação 9M (%)
Porcelana e Complementares	33,4	32,0	4,3%
Faiança	14,1	13,7	2,6%
Grés	46,8	40,6	15,1%
Cristal e Vidro	9,4	10,7	-12,3%
Total	103,6	97,0	6,8%

2. Resultados

O Grupo Vista Alegre, no terceiro trimestre de 2025, fixou o EBITDA em 19,2 milhões de euros, uma redução de 3,7% face ao período homólogo. A margem EBITDA foi de 18,5%, impactada negativamente pelo aumento dos custos de energia, que agravaram em cerca de 1,6 milhões de euros em comparação com o mesmo período de 2024.

O resultado operacional situou-se nos 8,1 milhões de euros, uma redução 1,7 milhões de euros face ao mesmo período de 2024, traduzindo-se numa redução de 17%, devido ao aumento das amortizações (aumento de 8% face ao terceiro trimestre do ano anterior). O resultado líquido dos primeiros nove meses do ano ascendeu a 2,5 milhões de euros, uma redução de 1,3 milhões de euros face ao mesmo período de 2024.

	9M 2025	9M 2024	Var. 9M	
			Valor	%
Volume de negócios	103,6	97,0	6,6	6,8%
EBITDA	19,2	19,9	-0,7	-3,7%
<i>Margem EBITDA</i>	18,5%	20,5%		-2,0 pp
Resultado operacional	8,1	9,8	-1,7	-17,0%
<i>Margem operacional</i>	7,8%	10,1%		-2,2 pp
Resultado antes de imposto	3,4	5,2	-1,9	-36,0%
Imposto sobre o rendimento	-0,9	-1,5	0,6	
Resultado líquido	2,5	3,7	-1,3	-33,8%

3. Investimento

O investimento acumulado no período foi de 10,7 milhões de euros, com especial enfoque em projetos de descarbonização. O objetivo destes investimentos são melhorar a eficiência produtiva e reforçar o compromisso com a sustentabilidade ambiental.

O Grupo Vista Alegre mantém-se fortemente empenhado na responsabilidade ambiental e social, contribuindo para a construção de um futuro mais sustentável para as próximas gerações.

4. Dívida

A dívida líquida consolidada, no terceiro trimestre de 2025, reduz 0,2 milhões de euros, face a dezembro de 2024, considerando o valor de incentivos não reembolsáveis a receber pelo Grupo Vista Alegre.

A 30 de setembro de 2025, o rácio de dívida líquida sobre EBITDA teve um ligeiro aumento face a dezembro 2024.

	M €	30-09-2025	31-12-2024	Variação set 2025/ dez 2024
Financiamentos obtidos	80,8	77,8	3,0	
Passivos de locação	9,8	11,0	-1,2	
Dívida consolidada	90,6	88,8	1,8	
Caixa e equivalentes de caixa	-5,0	-11,8	6,8	
Empréstimos de tesouraria	-11,9	-5,3	-6,6	
Dívida líquida consolidada	73,7	71,8	2,0	
Incentivos não reembolsáveis a receber	-2,2	0,0	-2,2	
Dívida líquida consolidada após incentivos não reembolsáveis a receber	71,5	71,8	-0,2	
EBITDA LTM	26,7	27,4	-0,7	
Dívida líquida / EBITDA LTM	2,68x	2,62x	0,06x	

Ílhavo, 30 de novembro de 2025

O Conselho de Administração

Demonstrações Consolidadas da Posição Financeira

em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024

	Notas	30-09-2025	31-12-2024	mil €
ATIVO				
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	5	144.510	142.148	
Goodwill		4.711	4.711	
Propriedades de investimento	7	938	938	
Ativos intangíveis	6	1.047	913	
Investimentos financeiros	8	971	1.046	
Ativos por direitos de uso	9	9.664	10.936	
Impostos diferidos	10	5.463	5.409	
Total do ativo não corrente		167.303	166.101	
Ativo corrente				
Inventários	11	53.519	53.574	
Contas a receber e outras	12	34.506	26.411	
Imposto sobre o rendimento	20	491	144	
Caixa e equivalentes de caixa	4	4.984	11.810	
Total do ativo corrente		93.500	91.939	
TOTAL DO ATIVO		260.803	258.040	
CAPITAL PRÓPRIO				
Capital social	13	134.120	134.120	
Ações próprias	13	-2	-2	
Prestações suplementares	13	38.182	38.182	
Reservas e resultados transitados	14	-84.260	-88.175	
Resultado líquido do exercício		2.169	4.055	
Capital próprio excluindo interesses que não controlam		90.209	88.180	
Interesses que não controlam	15	1.433	1.153	
Total do capital próprio		91.642	89.333	
PASSIVO				
Passivo não corrente				
Financiamentos obtidos	16	68.445	67.634	
Subsídios	21	14.161	14.535	
Passivos de locação	17	6.895	8.177	
Provisões	19	90	90	
Provisões para pensões de reforma	19	2.797	3.024	
Impostos diferidos	10	7.935	7.898	
Total do passivo não corrente		100.323	101.359	
Passivo corrente				
Financiamentos obtidos	16	12.361	10.208	
Passivos de locação	17	2.887	2.815	
Subsídios	21	1.253	1.249	
Contas a pagar e outras	18	52.337	52.973	
Imposto sobre o rendimento	20	0	104	
Total do passivo corrente		68.838	67.348	
Total do passivo		169.160	168.707	
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		260.803	258.040	

Demonstrações Consolidadas dos Resultados por Naturezas para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

Rubricas	Notas	30-09-2025	30-09-2024	mil €
Vendas e prestações de serviços	3 e 22	103.604	97.024	
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas		-32.244	-29.310	
Variação da produção		-950	3.491	
Trabalhos para a própria empresa		683	847	
Outros proveitos e rendimentos operacionais	25	4.853	2.188	
Fornecimentos e serviços externos	24	-17.729	-16.304	
Gastos com o pessoal	23	-38.291	-36.912	
Outros gastos e perdas operacionais	25	-772	-1.126	
Amortizações e depreciações	5, 6 e 9	-11.174	-10.303	
Imparidade de ativos fixos tangíveis deprecáveis	5 e 6	134	40	
Imparidades de contas a receber		-9	134	
Juros e gastos similares suportados	26	-5.158	-5.269	
Juros e rendimentos similares obtidos	26	409	740	
Resultado antes de impostos		3.354	5.239	
Imposto sobre o rendimento	10	-895	-1.524	
Resultado consolidado do exercício		2.458	3.716	
Atribuível:				
Acionistas		2.169	3.389	
Interesses que não controlam	15	289	327	
Resultado por ação básico (€)		0,0147	0,0222	
Resultado por ação diluído (€)		0,0147	0,0222	

Demonstrações Consolidadas do Rendimento Integral para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

	30-09-2025	30-09-2024
Resultado líquido consolidado do exercício (a)	2.458	3.716
Revalorização do exercício de ativos fixos		
Impacto fiscal do excedente de revalorização	-43	0
Ajustamentos de conversão cambial	-107	-552
	-107	-552
Outro rendimento integral do exercício (b):	-150	-552
Rendimento integral total do exercício (a) + (b)	2.308	3.163
Rendimento integral total atribuível a:		
Acionistas	2.029	2.858
Interesses que não controlam	280	305
	2.308	3.163

**Demonstrações Consolidadas de Alterações no Capital Próprio para
o período de nove meses findo em 30 de setembro 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)	
Saldo em 01 de janeiro de 2024	134.120	-2	25.113	38.182	-122.887	6.535	81.061	1.663	82.724
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
Total	0	0	-25.113	0	34.712	-2.480	7.120	-510	6.609
Saldo em 31 de dezembro de 2024	134.120	-2	0	38.182	-88.175	4.055	88.181	1.153	89.333

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)	
Saldo em 01 de janeiro de 2025	134.120	-2	0	38.182	-88.175	4.055	88.181	1.153	89.333
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	2.169	2.169	289	2.458
Outro rendimento integral do exercício	0	0	0	0	-141	0	-141	-9	-150
Total	0	0	0	0	3.915	-1.886	2.029	280	2.308
Saldo em 30 de setembro de 2025	134.120	-2	0	38.182	-84.260	2.169	90.209	1.433	91.642

Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024 e para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024

Rubricas	30-09-2025	30-09-2024	31-12-2024
1. ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
Recebimentos de clientes	113.104	110.713	145.726
Pagamentos a fornecedores	-63.637	-65.146	-78.317
Pagamentos ao pessoal	-37.097	-36.245	-51.243
Fluxos gerados pelas operações	12.370	9.322	16.166
Pagamentos/recebimentos de IRC	-36	-2	-17
Outros (pagamentos)/recebimentos operacionais	-413	-422	-400
Fluxos gerados pelas atividades operacionais	11.921	8.898	15.750
2. ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos a Partes Relacionadas	5.170	11.105	35.905
Juros e proveitos similares	0	0	1.115
Alienação de subsidiária	0	838	838
Subsídios ao investimento	1.623	1.937	2.234
Investimento financeiro	75	0	0
	6.868	13.880	40.092
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos a Partes Relacionadas	-11.800	-39.175	-41.175
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	-10.273	-10.954	-13.582
	-22.073	-50.129	-54.757
Fluxos gerados pelas atividades de investimento	-15.205	-36.249	-14.665
3. ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos	8.118	63.021	66.619
	8.118	63.021	66.619
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos	-5.471	-11.120	-62.183
Amortização de contratos de locação	-2.552	-1.903	-3.489
Juros e similares	-3.618	-5.740	-6.844
Dividendos	0	-139	-139
	-11.641	-18.902	-72.655
Fluxos gerados pelas atividades de financiamento	-3.523	44.118	-6.036
4. VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES	-6.807	16.768	-4.951
5. EFEITO DAS DIFERENÇAS CAMBIAIS	-19	-29	-43
6. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES INICIAIS	11.810	16.804	16.804
7. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES FINAIS	4.984	33.543	11.810

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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	30/09/2024
Dólar Americano	0,8517 €	0,9626 €	0,8986 €	0,9217 €
Metical Moçambicano	0,0133 €	0,0150 €	0,0141 €	0,0144 €
Peso Mexicano	0,0465 €	0,0470 €	0,0460 €	0,0144 €
Real Brasileiro	0,1599 €	0,1550 €	0,1584 €	0,1746 €
Rupia Indiana	0,0096 €	0,0112 €	0,0103 €	0,0110 €

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 30 de setembro 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 30 de setembro de 2025 e 2024 é a seguinte:

	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Imobiliário	Total
30 de setembro de 2025						
Vendas por segmento	33.388	14.092	46.758	9.366	0	103.604
% Vendas	32%	14%	45%	9%	0%	100%

	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Imobiliário	Total
30 de setembro de 2024						
Vendas brutas por segmento	31.998	13.739	40.613	10.674	0	97.024
% Vendas	33%	14%	42%	11%	0%	100%

Os resultados por segmento de negócio são os seguintes:

	30 de setembro de 2025				
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total
Lucro operacional	3.035	2.465	4.271	-1.668	8.103
Gastos financeiros líquidos	-3.412	-512	-411	-414	-4.750
Resultado antes de imposto	-377	1.954	3.859	-2.082	3.354
Imposto sobre o rendimento	101	-522	-1.030	556	-895
Resultado líquido do exercício	-277	1.432	2.829	-1.526	2.458
Interesses que não controlam	54	219	6	10	289
Resultado líquido do exercício atribuível a acionistas	-331	1.213	2.824	-1.536	2.169

	30 de setembro de 2024				
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total
Lucro operacional	2.804	2.487	3.943	534	9.768
Gastos financeiros líquidos	-2.619	-1.326	-53	-530	-4.528
Resultado antes de imposto	184	1.161	3.890	4	5.239
Imposto sobre o rendimento	-54	-338	-1.131	-1	-1.524
Resultado líquido do exercício	131	823	2.758	3	3.716
Interesses que não controlam	44	272	3	8	327
Resultado líquido do exercício atribuível a acionistas	87	551	2.755	-5	3.389

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

	30 de setembro de 2025				
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total
Amortizações e depreciações	3.824	1.294	4.550	1.506	11.174
Imparidade de ativos fixos depreciáveis	-77	-40	-3	-14	-134
Imparidades de contas a receber	2	7	0	1	9
Total	3.749	1.261	4.547	1.493	11.049

	30 de setembro de 2024				
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total
Amortizações e depreciações	3.856	1.255	4.184	1.008	10.303
Imparidade de ativos fixos depreciáveis	-22	-2	-2	-13	-40
Imparidades de contas a receber	-92	-7	-16	-19	-134
Total	3.743	1.246	4.166	975	10.129

Os ativos e passivos dos segmentos nos exercícios findos em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 são:

	30 de setembro de 2025					
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal/vidro manual	Outros não imputados	Total
Ativos fixos tangíveis	45.763	13.098	59.192	20.613	5.845	144.510
Propried. de investimento	0	0	0	0	938	938
Ativos intangíveis e Goodwill	2.366	147	3.233	13	0	5.758
Investimentos financeiros	0	0	0	0	971	971
Ativos por direitos de uso	6.528	1.734	163	1.239	0	9.664
Impostos diferidos	0	0	0	0	5.463	5.463
Ativo não corrente	54.656	14.978	62.587	21.865	13.216	167.303
Ativos correntes	42.499	4.514	13.329	16.274	16.884	93.500
Total do ativo	97.155	19.492	75.916	38.140	30.101	260.803
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	68.445	68.445
Subsídios	2.841	1.182	7.832	2.306	0	14.161
Passivos de locação	4.565	1.363	116	851	0	6.895
Provisões	0	0	0	0	90	90
Provisões para pensões de reforma	0	0	0	0	2.797	2.797
Impostos diferidos	0	0	0	0	7.935	7.935
Passivo não corrente	7.697	2.604	8.325	3.682	79.267	100.323
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	12.361	12.361
Passivos de locação	1.911	571	49	356	0	2.887
Fornecedores de imobilizado	1.315	130	1.971	403	0	3.819
Passivos operacionais	17.093	6.622	20.230	5.825	0	49.771
Passivo corrente	20.319	7.323	22.250	6.585	12.361	68.838
Total passivo	27.725	9.868	30.198	9.742	91.628	169.160

31 de dezembro de 2024

	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal/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
Ativos dos direitos de uso	7.428	1.899	180	1.429	0	10.936
Impostos diferidos	0	0	0	0	5.409	5.409
Ativo não corrente	53.554	15.741	61.821	21.747	13.238	166.101
Ativos correntes	35.133	4.328	16.477	18.922	17.080	91.939
Total do ativo	88.687	20.069	78.298	40.669	30.318	258.040
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
Passivo não corrente	8.561	2.917	8.341	4.143	78.646	102.608
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
Passivos operacionais	16.741	5.569	19.985	6.050	0	48.345
Passivo corrente	20.505	6.334	21.948	7.105	10.208	66.099
Total passivos	29.065	9.252	30.289	11.248	88.854	168.707

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 do Grupo operam principalmente na Europa e América. A repartição do volume de negócios por segmento geográfico em 30 de setembro de 2025 e 2024 é como se segue:

janeiro a setembro de 2025					
Zona Geografica	Porcelana e complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total Geral
Portugal	16.265	5.792	1.599	3.213	26.870
Alemanha	171	232	14.834	26	15.263
Espanha	4.331	484	4.787	492	10.094
França	809	723	3.855	2.844	8.232
Itália	2.606	288	4.967	6	7.867
Países Baixos	86	271	6.137	0	6.494
Brasil	2.470	323	1.857	153	4.803
EUA	1.441	1.703	1.088	452	4.684
Reino Unido	170	487	1.972	365	2.993
Polónia	62	126	1.371	11	1.570
Restantes Paises Europeus	1.302	2.070	3.072	462	6.906
Restantes Paises (OP)	3.675	1.593	1.218	1.342	7.828
Total Geral	33.388	14.092	46.758	9.366	103.604

janeiro a setembro de 2024					
Zona Geografica	Porcelana e complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total Geral
Portugal	17.063	5.304	1.750	3.249	27.366
Alemanha	410	160	10.221	128	10.919
França	987	773	4.819	4.063	10.642
Espanha	4.363	420	5.113	489	10.385
EUA	1.426	1.787	1.793	490	5.496
Itália	636	416	4.282	19	5.353
Brasil	2.272	251	1.612	170	4.305
Países Baixos	263	471	3.476	0	4.210
Reino Unido	187	530	2.200	446	3.363
Suécia - SE	3	103	1.918	0	2.024
Restantes Paises Europeus	1.537	1.866	2.631	790	6.824
Restantes Paises (OP)	2.850	1.658	798	831	6.137
Total Geral	31.998	13.739	40.613	10.674	97.024

Total dos ativos por zona geográfica		Total dos passivos por zona geográfica:				
		30-09-2025	31-12-2024		30-09-2025	31-12-2024
Portugal	248.346	245.032		Portugal	158.893	157.494
Resto Europa	4.188	4.499		Resto Europa	2.793	3.411
Outros Países	8.268	8.510		Outros Países	7.474	7.802
	260.803	258.040			169.160	168.707

Total dos investimentos por zona geográfica:			
	30-09-2025	31-12-2024	
Portugal	10.649	16.368	
Resto Europa	2	39	
Outros Países	59	28	
	10.710	16.435	

4. Classes de instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros foram classificados como se segue:

	Notas	Valor na Demonstração consolidada da posição financeira	
		30-09-2025	31-12-2024
Ativos financeiros			
Ativos financeiros disponíveis para venda			
Investimentos financeiros	8	971	1.046
Empréstimos e contas a receber			
Contas a receber e outras	12	34.506	26.411
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados			
Caixa e equivalentes de caixa		4.984	11.810
	Total	40.461	39.268
Passivos financeiros			
Empréstimos obtidos			
Empréstimos de bancos remunerados a taxa de juro variável	16	20.974	17.325
Empréstimos de bancos remunerados a taxa de juro fixa	16	58.546	58.284
Empréstimos não remunerados (subsídios)	16	1.286	2.233
Passivo de locação	17	9.782	10.992
Contas a pagar			
Fornecedores	18	15.826	18.074
Acréscimo de gastos	18	14.196	11.010
Confirming, Express Bill, Factoring e Remessas à Exportação	18	11.015	9.999
Outros credores	18	217	1.275
Fornecedores de investimentos	18	3.819	4.732
	Total	135.662	133.924

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 324 mil euros e 500 mil euros em 2025 (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 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 e a respetiva reconciliação com Caixa e seus equivalentes dos fluxos de caixa é como segue:

	30-09-2025	31-12-2024
Depósitos à ordem	4.979	11.746
Depósitos a prazo	1	61
Caixa	5	4
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	4.984	11.810

5. Ativos fixos tangíveis

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro 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 depreciações 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
Exercício de 2025							
Valor líquido inicial	71.915	53.029	197	1.014	10.149	5.845	142.148
Aumentos	65	1.833	36	665	8.060	0	10.658
Alienações e abates (valor líquido)	0	0	-105	0	0	0	-105
Alteração de perímetro	-1	0	0	0	0	0	-1
Imparidades	0	40	0	0	0	0	40
Transferências	-3.607	6.916	211	-198	-3.322	0	0
Depreciação do exercício	-2.027	-5.965	-70	-159	0	0	-8.221
Efeito cambial	0	0	0	-10	0	0	-10
Valor líquido final setembro de 2025	66.345	55.852	269	1.312	14.888	5.845	144.510
Exercício de 2024							
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
Valor líquido final dezembro de 2024	71.915	53.029	197	1.014	10.149	5.845	142.148

Os valores dos aumentos do imobilizado em 30 de setembro 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 nove meses findo em 30 de setembro 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
Exercício de 2025						
Valor líquido inicial	66	355	327	24	140	913
Aumentos	0	0	0	712	51	763
Amortização do exercício	0	0	-100	-622	0	-722
Imparidades	0	0	0	94	0	94
Efeito cambial	0	0	0	0	0	-1
Valor líquido final setembro 2025	66	355	227	208	191	1.047
Exercício de 2024						
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
Valor líquido final dezembro 2024	66	355	327	24	140	913

7. Propriedades de Investimento

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro 2024, o detalhe das Propriedades de investimento do Grupo é como segue:

	30-09-2025	31-12-2024
Terrenos Vista Alegre	938	938
Total propriedades de investimentos	938	938

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 30 de setembro 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 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 desta rubrica é como segue:

Investimentos financeiros	30-09-2025	31-12-2024
Ativos por justo valor por demonstração dos resultados		
Capital Criativo - SCR, SA	324	399
Lince Capital - SCR, SA	500	500
Ativos ao custo de aquisição		
Imerys Ceramics Portugal, SA	60	60
VAA-Empreendimentos Turísticos, SA	45	45
Lusitânia Gás SA	19	19
Outras participações	23	23
	971	1.046

9. Ativos por direitos de uso

O movimento ocorrido nos exercícios findos em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 no montante dos ativos por direitos de uso, bem como nas respetivas depreciações acumuladas e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	30-09-2025		
	Edifícios e outras construções	Equip transp e Equip. Básico	Total
Ativo bruto			
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2025	15.573	1.498	17.071
Renovação / novos contratos do exercício	934	0	934
Contratos concluídos e cancelados no exercício	-1.231	0	-1.231
Efeito Cambial	-17	0	-17
Saldo final	15.259	1.498	16.758
Depreciações acumuladas			
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2025	5.273	862	6.135
Depreciações do exercício	2.135	95	2.230
Contratos concluídos e cancelados no exercício	-1.256	0	-1.256
Efeito Cambial	-15	0	-15
Saldo final	6.137	957	7.094
Valor líquido final a 30 de junho de 2025	9.123	541	9.664

	31-12-2024		
	Edifícios e outras construções	Equip transp e Equip. Básico	Total
Ativo bruto			
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
Saldo final	15.573	1.498	17.071
Depreciações acumuladas			
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2024	5.592	738	6.329
Depreciações do exercício	2.710	124	2.834
Contratos concluídos e cancelados no exercício	-3.014	0	-3.014
Efeito Cambial	-14	0	-14
Saldo final	5.273	862	6.135
Valor líquido do ativo a 31 de dezembro de 2024	10.300	636	10.936

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 nove meses findo em 30 de setembro 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 30 de setembro 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)
Saldo em 31 de dezembro de 2024						
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			
		5.409	7.898			
Movimento do período líquido						
Reavaliação de ativos fixos tangíveis/Justo valor prop. Investimento	172	0	37	-37	6	-43
Ajustamentos e outras provisões não aceites fiscalmente	242	52	0	52	53	-1
Prejuízos fiscais reportáveis - Espanha	10	2	0	2	0	2
Variações cambiais não aceites fiscalmente	3	0	-1	1	0	1
		54	36	18	58	-40
Saldo em 30 de setembro de 2025						
Reavaliação de ativos fixos tangíveis/Justo valor prop. Investimento	33.173	796	7.928			
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	14.747	3.171	0			
Prejuízos fiscais reportáveis - Espanha	806	173	0			
Créditos fiscais	0	573	0			
Variações cambiais não aceites fiscalmente	0	0	6			
		5.463	7.935			

	30-09-2025	30-09-2024
Imposto corrente	-837	-1.491
Imposto diferido	-58	-32
	-895	-1.524

11. Inventários

O detalhe dos inventários, com referência a 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, é como se segue:

	30-09-2025			31-12-2024			Ajustamentos	
	Ativo Bruto	Imparidades	Ativo Liquido	Ativo Bruto	Imparidades	Ativo Liquido	Movimento 2025	Movimento 2024
Mercadorias	5.719	-429	5.290	5.091	-429	4.661	0	-7
Matérias-Primas	7.773	-875	6.898	7.299	-875	6.424	0	289
Produtos em curso de fabrico	1.824	0	1.824	2.090	0	2.090	0	0
Produtos acabados	30.660	-11.589	19.071	31.736	-11.593	20.143	3	-780
Produtos intermédios	20.436	0	20.436	20.255	0	20.255	0	0
	66.412	-12.893	53.519	66.471	-12.897	53.574	3	-498

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 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	30-09-2025	31-12-2024
Clientes	16.026	14.497
Outros devedores	17.412	10.957
Estado e outros entes públicos (nota 20)	1.068	957
	34.506	26.411
	30-09-2025	31-12-2024
Contas a receber de clientes e outros devedores	36.595	28.618
Menos: imparidades de contas a receber	-3.157	-3.164
Contas a receber de clientes e outros devedores-líquido	33.438	25.454
Outros devedores	30-09-2025	31-12-2024
Adiantamentos de fornecedores	274	374
Gastos a reconhecer (custos diferidos)	3.671	3.129
Outros devedores	1.157	1.326
Outros devedores - empresas NCFGest (Nota 28)	12.310	6.128
	17.412	10.957

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= 30 de setembro de 2025	167.650	134.120	25.113	-1	-1	159.231

No final do terceiro 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 30 de setembro 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
Saldo em 1 de janeiro de 2024	-172.173	30.565	18.720	-122.887
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
Quantias que irão ser posteriormente reclassificadas nos resultados				
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
Saldo em 31 de dezembro de 2024	-139.037	32.141	18.720	-88.175
Resultado ano anterior	4.055	0	0	4.055
Quantias que irão ser posteriormente reclassificadas nos resultados				
Outro rendimento integral do exercício	-141	0	0	-141
Saldo em 30 de setembro de 2025	-135.122	32.141	18.720	-84.260

15. Interesses que não controlam

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	% Interesses minoritários		Valor do balanço		Resultados atribuídos		Principais acionistas
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	30/09/2024	
Shree Sharda Vista Alegre Private Limited	0,00%	50,00%	0	5	0	0	Shree Sharda (50%)
Vista Alegre Española, S.A.	30,00%	30,00%	-718	-798	77	61	CR7, S.A. (30%)
Faianças Artísticas Bordalo Pinheiro, S.A.	13,86%	13,86%	2.122	1.913	209	264	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%	27	31	2	1	Mentor - Serviços Administrativos (1,97%)
Vista Alegre Atlantis Moçambique, Lda.	1,00%	1,00%	2	3	0	0	Mercury Moz (1%)
Total			1.433	1.153	289	327	

16. Financiamentos obtidos

As dívidas a instituições de crédito e empréstimos de acionistas tinham a seguinte expressão em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024:

	30-09-2025	31-12-2024
Passivo não corrente		
Empréstimos bancários	9.201	8.155
Empréstimos não remunerados / subsídios	698	1.195
Empréstimos de obrigacionistas	58.546	58.284
Total	68.445	67.634
Passivo corrente		
Empréstimos não remunerados / subsídios	587	1.038
Empréstimos bancários	11.773	9.170
	12.361	10.208
Total	80.806	77.842

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	58.546	0	0	0	58.546
Várias	Mútuos / Empréstimos	20.974	11.773	5.447	2.726	1.028
	Empréstimos bancários	79.520	11.773	5.447	2.726	59.574
AICEP **	Subsídios reembolsáveis	1.286	587	699	0	0
Total Geral	Total Geral	80.806	12.361	6.146	2.726	59.574

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

17. Passivos de locação

O movimento ocorrido nos exercícios findos em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 no montante dos passivos de locação foi o seguinte:

30-09-2025	
Passivo	
Saldo inicial	10.992
Renovação / novos contratos do exercício	934
Pagamentos efetuados no exercício	-2.552
Custo financeiro do exercício	408
Saldo final a 30 setembro 2025	9.782

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

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

Em 30 de setembro de 2025:	Valor em dívida	Até 12 meses	De 12 a 24 meses	De 24 a 36 meses	≥ 36 meses
Passivos de locação	9.782	2.887	2.663	1.960	2.272
Total	9.782	2.887	2.663	1.960	2.272

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

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

18. Contas a pagar e outras

Em 30 de setembro 2025 e 31 de dezembro de 2024 a rubrica de “Contas a pagar e outras” tinha a seguinte composição:

	30-09-2025	31-12-2024
Fornecedores	15.826	18.074
Credores e acréscimos de gastos	34.813	32.059
Estado e outros entes públicos (nota 20)	1.698	2.841
	52.337	52.973

A decomposição da rubrica de “Fornecedores” em 30 de setembro 2025 e 31 de dezembro de 2024 é como segue:

	30-09-2025	31-12-2024
Fornecedores conta corrente	15.430	17.907
Fornecedores faturas em receção e conferência	396	167
	15.826	18.074

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

	30-09-2025	31-12-2024
Acréscimos de gastos	14.196	11.010
Confirming	7.395	6.630
Partes relacionadas- NCFGEST (RETGS) (Nota 28)	4.832	4.382
Fornecedores de investimento	3.819	4.732
Remessas à Exportação	2.877	3.211
Adiantamentos de clientes	733	660
Factoring	596	134
Outros credores	217	1.275
Express Bill	147	24
	34.813	32.059

A rubrica de “Acréscimos de gastos” em 30 de setembro 2025 e 31 de dezembro de 2024 decompõem-se da seguinte forma:

	30-09-2025	31-12-2024
Encargos com pessoal	9.406	8.212
Juros a liquidar	1.236	422
Outros	1.164	787
Investimento	1.054	384
Energia	875	748
Royalties	292	302
Rappel	170	155
	14.196	11.010

19. Provisões

19.1 Provisões

A 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, o saldo de provisões é de 90 mil euros. Este valor não sofreu alteração no exercício em análise.

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.

A 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 o montante é de 2,8 milhões de euros e 3 milhões de euros, respetivamente.

20. Estado e outros entes públicos

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 a decomposição da rubrica de “Estado e outros entes públicos” era a seguinte:

	30-09-2025		31-12-2024	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Imposto sobre o rendimento	491	0	144	104
Total - Imposto sobre o rendimento	491	0	144	104
Retenções de imposto sobre o rendimento	0	0	0	2
Impostos sobre transações comerciais*	1.068	711	957	1.505
Contribuições para a Segurança Social	0	987	0	1.334
Total - Estado e outros entes públicos	1.068	1.698	957	2.841
Total	1.559	1.698	1.101	2.945

*IVA, ICMS, PIS, COFINS e IPI.

21. Subsídios

A principal informação sobre os subsídios ao investimento atribuídos ao Grupo em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 é como se segue:

	30-09-2025			31-12-2024		
	Corrente	Não Corrente	Total	Corrente	Não Corrente	Total
Projeto Grés (Ria Stone)	632	2.701	3.333	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.)	193	1.282	1.476	198	1.423	1.621
Projeto CerexCor & CristalLux (Vista Alegre S.A.)	235	1.378	1.613	241	1.548	1.789
Projeto Cerutil (Cerutil)	69	504	572	69	555	624
Projeto Bordalo Pinheiro (Bordalo Pinheiro)	124	1.041	1.165	125	1.134	1.259
Projetos de Descarbonização	0	2.490	2.490	0	2.489	2.489
Agendas do PRR	0	3.276	3.276	0	2.822	2.822
	1.253	14.161	15.414	1.249	14.535	15.785

	31-12-2024	Reforço/Diminuição	Amortização (Nota 25)	30-09-2025
Subsídios ao investimento				
Projeto Grés (Ria Stone)	3.693	114	-474	3.333
Projeto FLEX 360 (Vista Alegre, S.A.)	1.489	0	0	1.489
Projeto Porcelana (Vista Alegre, S.A.)	1.621	0	-145	1.476
Projeto CeroxCor & CristalLux (Vista Alegre S.A.)	1.789	0	-176	1.613
Projeto Cerutil (Cerutil)	624	0	-52	572
Projeto Bordalo Pinheiro (Bordalo Pinheiro)	1.259	0	-93	1.165
Projetos de Descarbonização	2.489	0	0	2.490
Agendas do PRR	2.822	454	0	3.276
	15.785	568	-940	15.414

22. Vendas e prestação de serviços

Durante os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024 as categorias de crédito reconhecidas incluem crédito proveniente de:

	30-09-2025	30-09-2024
Venda de bens	102.871	95.222
Prestação de serviços	733	1.802
	103.604	97.024

23. Gastos com o pessoal

Os gastos com pessoal nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024 podem ser analisados como se segue:

	30-09-2025	30-09-2024
Remunerações e outros gastos com pessoal	30.946	29.494
Salários e outros benefícios de curto prazo da Administração	793	858
Encargos com remunerações	6.552	6.560
Total	38.291	36.912

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

No final do terceiro trimestre de 2025 ao serviço do Grupo Vista Alegre, o total de colaboradores foi de 2.230 (terceiro trimestre de 2024: 2.354) e o número médio foi 2.320 (terceiro trimestre de 2024: 2.388).

24. Fornecimentos e serviços externos

Em 30 de setembro de 2025 e 2024, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	30-09-2025	30-09-2024
Electricidade	2.832	1.708
Transporte de mercadorias	1.998	2.391
Conservação e reparação	1.969	2.109
Publicidade e propaganda	1.961	2.360
Trabalhos especializados	1.929	1.933
Subcontratos	1.387	640
Deslocações e estadas	724	621
Limpeza higiene e conforto	651	402
Rendas e alugueres	648	621
Comissões	648	856
Seguros	593	506
Vigilância e segurança	531	490
Royalties	390	326
Combustíveis, água e outros fluídos	385	317
Ferramentas e utensílios de desgaste rápido	194	326
Honorários	176	177
Comunicação	113	144
Outros	599	378
	17.729	16.304

25. Outros rendimentos e gastos operacionais

Os outros rendimentos e gastos operacionais nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024 podem ser analisados como se segue:

	30-09-2025		30-09-2024	
	Custos	Proveitos	Custos	Proveitos
Custos e proveitos relativos a anos anteriores	9	72	3	0
Multas e penalidades/Benefícios contratuais	13	0	7	0
Perdas e ganhos c/ imobiliz- abates/alienação	1	123	2	2
Seguros de saúde - RH	0	54	0	79
Venda de aparas/resíduos, refugos, moldes e fretes	0	40	0	35
Ofertas/ amostras existências	202	0	207	0
Impostos	153	0	188	1
Diferenças de câmbio	0	0	0	24
Descontos pronto pagamento	38	0	33	0
Subsídios à exploração e formação	0	3.022	0	360
Subsídios ao investimento (Nota 21)	0	940	0	969
Juros e similares	0	0	380	0
Outros custos e proveitos operacionais	357	602	307	717
	772	4.853	1.126	2.188

26. Resultados financeiros

Os resultados financeiros nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024 tiveram a seguinte origem e expressão:

	30-09-2025	30-09-2024
Juros com empréstimos e descobertos bancários	-3.257	-3.653
Juros com empréstimos operacionais	-1.050	-466
Juros de locações	-408	-299
Reconhecimento do custo amortizado	-318	-532
Outros encargos financeiros	-124	-319
Proveitos financeiros-juros obtidos	409	740
	-4.750	-4.528

27. Compromissos

Compromisso para investimentos

Os compromissos para investimentos contratados mas ainda não incorridos em 30 de setembro de 2025 são de 3,8 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 30 de setembro 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 ⁽¹⁾	121.200.962	72,29%
Através da NCFTradetur	5.528.879	3,30%
Total imputável ao Grupo Visabeira, SA	140.013.680	83,52%
CR7, S.A.		
Directamente (Carteira própria)	16.765.006	10,00%
Total imputável à CR7, S.A.	16.765.006	10,00%
Caixa Geral de Depósitos, SA:		
Directamente (Carteira própria)	1.396.276	0,83%
Total imputável à Caixa Geral Depósitos, SA	1.396.276	0,83%
Free Float	9.474.988	5,65%
Sub-totais	167.649.950	100,00%
Ações Próprias	110	0,00%
Total ações Vista Alegre Atlantis	167.650.060	100,00%

(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:

	30-09-2025	30-09-2024
Salários e outros benefícios de curto prazo da Administração	793	858

As remunerações acima descritas, são todas de natureza fixa, ocorridas durante os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024.

Os saldos em aberto à data de 30 de setembro 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 30 de setembro 2025 e 31 de dezembro de 2024 são os seguintes:

	30-09-2025	31-12-2024
Saldos Ativos		
Grupo CGD - Depósitos à ordem	1.735	4.095
Visabeira Indústria, SGPS, SA	11.900	5.270
NCGEST- Saldo clientes (Nota 12)	1.889	1.822
NCFGEST - Outros devedores (Nota 12)	410	858
	<hr/> 15.934	<hr/> 12.044
Saldos Passivos		
Grupo CGD		
Empréstimos Operacionais	1.691	6.434
Empréstimos Bancários	11.071	7.501
	<hr/> 12.762	<hr/> 13.935
NCFGEST		
Fornecedores e outros credores (Nota 18)	4.168	3.153
Partes relacionadas - RETGS (Nota 18)	4.832	4.382
	<hr/> 9.000	<hr/> 7.536
	37.696	33.515

Transações com partes relacionadas em 30 de setembro 2025 e 2024:

	30-09-2025		30-09-2024	
	Compras a partes	Vendas a partes	Compras a partes	Vendas a partes
	relacionadas (CUSTOS)	relacionadas (PROVEITOS)	relacionadas (CUSTOS)	relacionadas (PROVEITOS)
GRUPO CGD	298	0	791	6
NCFGEST	1.578	732	1.701	2.160

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

Empresas	Sede	Percentagem de Participação	
		30-09-2025	31-12-2024
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%
Faiâncias Artísticas Bordalo Pinheiro, SA	Caldas da Rainha	86,14%	86,14%
Faiâncias 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	0,00%	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..

Conforme previsto no Settlement Agreement assinado a 3 de dezembro de 2024, foi formalizada a venda de 49% da participação na Shree Sharda Vista Alegre detida pela Vista Alegre Atlantis S.A. à Shree Sharda. A 7 de abril de 2025, foi formalizada a venda pela Vista Alegre de 1% do capital social da sociedade. Desta forma, a VAA alienou a totalidade da sua participação na Shree Sharda Vista Alegre Private Limited.



VISTA ALEGRE ATLANTIS, SGPS, SA

Relações com investidores
Romas Viesulas
romasviesulas@vistaalegre.com