




VISTA ALEGRE
1824

Relato Financeiro Intercalar 1º Trimestre de 2026 (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, PRÊMIOS 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 2026, 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 2025). 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 primeiro trimestre de 2026, o volume de negócios consolidado do Grupo Vista Alegre situou-se em 34,5 milhões de euros, registando uma diminuição de 4,9% face aos 36,3 milhões de euros alcançados no mesmo período de 2025. Esta redução é explicada maioritariamente por efeitos temporais associados ao diferimento de alguns projetos B2B de grés e cristal para trimestres seguintes. Excluindo estes efeitos pontuais, a procura manteve-se resiliente, com destaque para o crescimento das vendas de marca própria e retalho, que continuaram a ganhar relevância no mix de negócio.

Ao nível dos diferentes segmentos, a Faiança apresentou um desempenho positivo, com vendas de 4,9 milhões de euros, correspondendo a um crescimento de 11,2%. A Porcelana e Complementares atingiram 10,7 milhões de euros, ligeiramente abaixo do período homólogo (-1,0%).

O Cristal e Vidro e o Grés tiveram uma redução de 23,1% e 7,6%, respetivamente.

Segmentos	3M 2026	3M 2025	△ 3M26 3M25
Porcelana e Complementares	10,7	10,9	-1,0%
Faiança	4,9	4,4	11,2%
Grés	16,1	17,5	-7,6%
Cristal e Vidro	2,7	3,5	-23,1%
Total	34,5	36,3	-4,9%

2. Resultados

Apesar da redução do volume de negócios, o Grupo registou uma evolução positiva dos principais indicadores de rentabilidade, refletindo a melhoria da eficiência operacional alcançada ao longo dos últimos trimestres. Para este desempenho contribuíram diversos investimentos realizados com o objetivo de otimizar os consumos de gás natural e eletricidade nas diferentes unidades industriais, reforçando a competitividade e a resiliência operacional do Grupo.

No final de março de 2026, o Grupo Vista Alegre alcançou um EBITDA de cerca de 7 milhões de euros, representando um crescimento de 5,4% face aos 6,6 milhões de euros registados no mesmo período de 2025. A margem EBITDA evoluiu para 20,2%, confirmando a capacidade do Grupo para melhorar a rentabilidade mesmo num contexto de menor atividade. Estes resultados assumem particular relevância tendo em conta o impacto adverso provocado pelo aumento do custo do gás natural durante o mês de março, decorrente do agravamento das tensões geopolíticas no Médio Oriente e do conflito envolvendo o Irão, que pressionou significativamente os custos energéticos.

O resultado operacional ascendeu a 3,3 milhões de euros, correspondendo a um aumento de 5,6% face ao primeiro trimestre de 2025. A margem operacional melhorou para 9,4%, comparativamente a 8,5% no período homólogo, evidenciando a contínua melhoria da performance operacional e a eficácia das medidas de otimização implementadas.

O resultado líquido atingiu 1,3 milhões de euros, superando o valor registado no primeiro trimestre de 2025 e traduzindo-se num crescimento expressivo de 29,5%. Esta evolução demonstra a capacidade do Grupo para transformar ganhos de eficiência operacional em criação de valor para os acionistas, mesmo num enquadramento macroeconómico e energético desafiante.

Rubricas	3M 2026	3M 2025	Δ 3M26 3M25	Valor	%
Volume de negócios	34,5	36,3	-1,8		-4,9%
EBITDA	7,0	6,6	0,4		5,4%
<i>Margem EBITDA</i>	20,2%	18,2%			
Resultado operacional	3,3	3,1	0,2		5,6%
<i>Margem operacional</i>	9,4%	8,5%			
Resultado antes de imposto	1,8	1,5	0,3		23,7%
Imposto sobre o rendimento	-0,5	-0,4	0,0		
Resultado líquido	1,3	1,0	0,3		29,5%

3. Dívida

A 31 de março de 2026, a dívida líquida consolidada reduz 4 milhões de euros, face a dezembro de 2025. No primeiro trimestre de 2026, o rácio dívida líquida / EBITDA melhorou para 2,2x, comparando com 2,4x no final de 2025.

	M €	31-03-2026	31-12-2025	△ 3M 2026 2025
Financiamentos obtidos		80,7	76,6	4,1
Passivos de locação		8,9	9,5	-0,6
Dívida consolidada		89,6	86,1	3,5
Caixa e equivalentes de caixa		-26,2	-17,1	-9,1
Dívida líquida consolidada		63,4	69,0	-5,6
Incentivos não reembolsáveis a receber		-0,9	-2,5	1,6
Dívida líquida consolidada após incentivos não reembolsáveis a receber		62,5	66,4	-4,0
EBITDA		28,0	27,7	0,4
Dívida líquida / EBITDA		2,2x	2,4x	-0,2x

Ílhavo, 31 de maio de 2026

O Conselho de Administração

Demonstrações Consolidadas da Posição Financeira em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025

	Notas	31-03-2026	31-12-2025
			mil €
ATIVO			
Ativo não corrente			
Ativos fixos tangíveis	5	143.825	145.548
Goodwill		4.711	4.711
Propriedades de investimento	7	943	938
Ativos intangíveis	6	1.295	782
Investimentos financeiros	8	971	971
Ativos por direitos de uso	9	8.389	9.155
Impostos diferidos	10	5.087	5.098
Total do ativo não corrente		165.220	167.203
Ativo corrente			
Inventários	11	54.018	52.537
Contas a receber e outras	12	36.134	28.618
Imposto sobre o rendimento	20	119	118
Caixa e equivalentes de caixa	4	12.864	9.704
Total do ativo corrente		103.135	90.977
TOTAL DO ATIVO		268.356	258.180
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital social	13	134.120	134.120
Ações próprias	13	-2	-2
Prêmios de emissão	13	0	0
Prestações suplementares	13	38.182	38.182
Reservas e resultados transitados	14	-79.036	-83.487
Resultado líquido do exercício		1.196	4.110
Capital próprio excluindo interesses que não controlam		94.460	92.923
Interesses que não controlam	15	1.905	1.764
Total do capital próprio		96.365	94.687
PASSIVO			
Passivo não corrente			
Financiamentos obtidos	16	68.663	69.654
Subsídios	21	17.676	15.758
Passivos de locação	17	5.872	6.382
Provisões	19	90	90
Provisões para pensões de reforma	19	3.027	3.102
Impostos diferidos	10	6.833	6.834
Total do passivo não corrente		102.160	101.819
Passivo corrente			
Financiamentos obtidos	16	12.085	6.959
Passivos de locação	17	2.984	3.070
Subsídios	21	1.538	1.538
Contas a pagar e outras	18	52.655	50.104
Imposto sobre o rendimento	20	568	2
Total do passivo corrente		69.830	61.674
Total do passivo		171.991	163.493
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		268.356	258.180

Demonstrações Consolidadas dos Resultados por Naturezas para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2026 e 2025

Rubricas	Notas	31-03-2026	31-03-2025
Vendas e prestações de serviços	3 e 22	34.509	36.271
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas		-11.253	-10.975
Variação da produção		1.005	-422
Outros proveitos e rendimentos operacionais	25	1.725	962
Fornecimentos e serviços externos	24	-6.144	-5.888
Gastos com o pessoal	23	-12.701	-13.058
Outros gastos e perdas operacionais	25	-184	-287
Amortizações e depreciações	5, 6 e 9	-3.743	-3.561
Imparidade de ativos depreciáveis	5 e 6	45	38
Imparidades de contas a receber		0	7
Juros e gastos similares suportados	26	-1.608	-1.694
Juros e rendimentos similares obtidos	26	165	75
Resultado antes de imposto sobre o rendimento		1.816	1.468
Imposto sobre o rendimento	10	-482	-437
Resultado consolidado do exercício		1.334	1.031
Atribuível:			
Acionistas		1.196	948
Interesses que não controlam	15	138	83
Resultado por ação básico (€)		0,0080	0,0061
Resultado por ação diluído (€)		0,0080	0,0061

Demonstrações Consolidadas do Rendimento Integral para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2026 e 2025

	31-03-2026	31-03-2025
Resultado líquido consolidado do exercício (a)	1.334	1.031
Ajustamentos de conversão cambial	344	-96
	344	-96
Outro rendimento integral do exercício (b):	344	-96
Rendimento integral total do exercício (a) + (b)	1.678	935
Rendimento integral total atribuível a:		
Acionistas	1.537	858
Interesses que não controlam	141	77
	1.678	935

Demonstrações Consolidadas de Alterações no Capital Próprio para o período de três meses findo em 31 de março de 2026 e para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025

Rubricas	Capital próprio atribuível aos acionistas da empresa mãe					Total	Interesses que não controlam (nota 15)	Total do capital próprio
	Capital (nota 13)	Ações próprias (nota 13)	Prestações Suplementares (nota 13)	Reservas e resultados transitados (nota 14)	Resultado líquido do exercício			
Saldo em 1 de janeiro de 2025	134.120	-2	38.182	-88.175	4.055	88.180	1.153	89.333
Aplicação do Resultado líquido do exercício	0	0	0	4.055	-4.055	0		0
Rendimento integral total								
Resultado líquido do exercício	0	0	0	0	4.110	4.110	620	4.730
Outro rendimento integral do exercício	0	0	0	632	0	632	-4	628
Alterações no perímetro de consolidação (nota 5)	0	0	0	0	0	0	-5	-5
Total	0	0	0	4.688	55	4.743	611	5.354
Saldo em 31 de dezembro de 2025	134.120	-2	38.182	-83.487	4.110	92.923	1.764	94.687

Rubricas	Capital próprio atribuível aos acionistas da empresa mãe					Total	Interesses que não controlam (nota 15)	Total do capital próprio
	Capital (nota 13)	Ações próprias (nota 13)	Prestações Suplementares (nota 13)	Reservas e resultados transitados (nota 14)	Resultado líquido do exercício			
Saldo em 1 de janeiro de 2026	134.120	-2	38.182	-83.487	4.110	92.923	1.764	94.687
Aplicação do Resultado líquido do exercício	0	0	0	4.110	-4.110	0	0	0
Rendimento integral total								
Resultado líquido do exercício	0	0	0	0	1.196	1.196	138	1.334
Outro rendimento integral do exercício	0	0	0	341	0	341	3	344
Total	0	0	0	4.451	-2.914	1.537	141	1.678
Saldo em 31 de março de 2026	134.120	-2	38.182	-79.036	1.196	94.460	1.905	96.365

Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2026 e 2025 e para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025

Rubricas	31-03-2026	31-03-2025	31-12-2025
1. ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
Recebimentos de clientes	36.501	44.328	154.285
Pagamentos a fornecedores	-18.650	-27.743	-79.930
Pagamentos ao pessoal	-11.255	-11.488	-51.794
Fluxos gerados pelas operações	6.596	5.098	22.562
Pagamentos/recebimentos de IRC	0	0	-75
Outros (pagamentos)/recebimentos operacionais	-416	-569	-397
Fluxos gerados pelas atividades operacionais	6.180	4.529	22.089
2. ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos a Partes Relacionadas (Nota 4)	0	2.400	9.915
Juros e proveitos similares	0	0	1.198
Subsídios ao investimento	2.262	531	3.479
Investimento financeiro	0	0	75
	2.262	2.931	14.668
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos a Partes Relacionadas (Nota 4)	-5.950	-2.500	-12.025
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	-2.090	-4.379	-15.710
	-8.040	-6.879	-27.735
Fluxos gerados pelas atividades de investimento	-5.778	-3.948	-13.067
3. ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos	6.000	4.518	11.718
	6.000	4.518	11.718
Pagamentos respeitantes a:			
Empréstimos obtidos	-1.970	-1.926	-13.370
Amortização de contratos de locação	-726	-648	-3.420
Juros e similares	-568	-682	-6.030
	-3.264	-3.255	-22.820
Fluxos gerados pelas atividades de financiamento	2.736	1.263	-11.102
4. VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES	3.139	1.844	-2.081
5. EFEITO DAS DIFERENÇAS CAMBIAIS	21	3	-25
6. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES INICIAIS	9.704	11.810	11.810
7. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES FINAIS	12.864	13.749	9.704

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 duas 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	
	31-03-2026	31-12-2025	31-03-2026	31-03-2025
Dólar Americano	0,8697 €	0,8511 €	0,8450 €	0,9217 €
Metical Moçambicano	0,0136 €	0,0133 €	0,0132 €	0,0144 €
Peso Mexicano	0,0483 €	0,0474 €	0,0487 €	0,0144 €
Real Brasileiro	0,1665 €	0,1554 €	0,1580 €	0,1746 €

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 organigrama funcional do Grupo, e do modo como a informação de gestão está organizada.

Em 31 de março de 2026, 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 2026 e 2025 é a seguinte:

<u>março de 2026</u>	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total
Vendas por segmento	10.745	4.917	16.128	2.719	34.509
% Vendas	31%	14%	47%	8%	100%

<u>março de 2025</u>	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total
Vendas brutas por segmento	10.852	4.423	17.463	3.534	36.272
% Vendas	30%	12%	48%	10%	100%

Os resultados por segmento de negócio são os seguintes:

	31 de março de 2026				
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total
Resultado operacional	851	1.004	1.642	-238	3.259
Gastos financeiros líquidos	-1.146	-130	-101	-67	-1.443
Resultado antes de imposto sobre o rendimento	-295	874	1.541	-304	1.816
Imposto sobre o rendimento	93	-235	-344	4	-482
Resultado líquido do exercício	-202	639	1.197	-300	1.334

	31 de março de 2025				
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total
Resultado operacional	837	799	1.523	-72	3.087
Gastos financeiros líquidos	-1.087	-157	-136	-239	-1.619
Resultado antes de imposto sobre o rendimento	-250	643	1.387	-311	1.468
Imposto sobre o rendimento	-131	-118	-338	150	-437
Resultado líquido do exercício	-381	524	1.049	-162	1.031

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

	31 de março de 2026				
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total
Amortizações e depreciações	1.422	481	1.472	368	3.743
Imparidade de ativos depreciables	-24	-14	-1	-6	-45
Imparidades de contas a receber	0	0	0	0	0
Total	1.398	467	1.471	362	3.698

	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 depreciables	-22	-10	-1	-6	-38
Imparidades de contas a receber	-4	0	-1	-2	-7
Total	1.226	473	1.446	371	3.516

Os ativos e passivos dos segmentos nos exercícios findos em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025 são:

	31 de março de 2026					
	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal/vidro manual	Outros não imputados	Total
Ativos fixos tangíveis	45.355	12.806	59.434	20.386	5.845	143.825
Propried. de investimento	0	0	0	0	943	943
Goodwill	2.018	0	2.693	0	0	4.711
Ativos intangíveis	881	128	275	11	0	1.295
Investimentos financeiros	0	0	0	0	971	971
Ativos por direitos de uso	5.764	1.510	316	799	0	8.389
Impostos diferidos	0	0	0	0	5.087	5.087
Ativo não corrente	54.018	14.444	62.717	21.196	12.845	165.220
Ativos correntes	37.274	4.609	18.432	16.627	26.194	103.135
Total do ativo	91.292	19.053	81.150	37.823	39.039	268.356
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	68.663	68.663
Subsídios	4.867	1.057	7.264	4.488	0	17.676
Passivos de locação	3.912	1.196	214	549	0	5.872
Provisões	0	0	0	0	90	90
Provisões para pensões de reforma	0	0	0	0	3.027	3.027
Impostos diferidos	0	0	0	0	6.833	6.833
Passivo não corrente	8.917	2.378	8.403	5.388	78.613	102.160
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	12.085	12.085
Passivos de locação	1.988	608	109	279	0	2.984
Fornecedores de imobilizado	352	31	816	86	0	1.285
Passivos operacionais	17.924	6.135	24.546	4.870	0	53.476
Passivo corrente	20.264	6.774	25.471	5.236	12.085	69.830
Total passivo	29.042	9.028	32.950	10.273	90.698	171.991

31 de dezembro de 2025

	Porcelana e Complementares	Faiança	Grés	Cristal/vidro manual	Outros não imputados	Total
Ativos fixos tangíveis	46.257	12.894	59.736	20.817	5.845	145.548
Propried. de investimento	0	0	0	0	938	938
Goodwill	2.018	0	2.693	0	0	4.711
Ativos intangíveis	367	137	265	12	0	782
Investimentos financeiros	0	0	0	0	971	971
Impostos diferidos	0	0	0	0	5.098	5.098
Ativos por direitos de uso	6.057	1.735	159	1.204	0	9.155
Ativo não corrente	54.699	14.767	62.852	22.034	12.852	167.203
Ativos correntes	35.542	4.093	17.034	17.224	17.084	90.977
Total dos ativos	90.241	18.860	79.886	39.258	29.936	258.180
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	69.654	69.654
Subsídios	4.002	1.086	7.078	3.592	0	15.758
Passivos de locação	4.184	1.307	110	781	0	6.382
Provisões	0	0	0	0	90	90
Provisões para pensões de reforma	0	0	0	0	3.102	3.102
Impostos diferidos	0	0	0	0	6.834	6.834
Passivo não corrente	8.185	2.393	7.188	4.373	79.679	101.819
Financiamentos obtidos	0	0	0	0	6.959	6.959
Passivos de locação	2.013	629	53	375	0	3.070
Fornecedores de imobilizado	370	37	1.164	100	0	1.671
Passivos operacionais	17.651	6.110	21.072	5.141	0	49.974
Passivo corrente	20.033	6.776	22.289	5.616	6.959	61.674
Total passivos	28.218	9.169	29.477	9.989	86.639	163.493

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 31 de março de 2026 e 2025 é como se segue:

janeiro a março de 2026					
Zona Geografica	Porcelana e complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total Geral
Portugal	5.310	1.653	482	965	8.410
Alemanha	118	41	4.813	1	4.972
França	405	340	2.020	702	3.468
Espanha	1.433	142	1.599	189	3.364
Países Baixos	27	108	2.343	0	2.477
Itália	115	121	1.702	5	1.943
Brasil	1.024	132	538	67	1.761
EUA	511	736	162	131	1.540
Polónia	43	127	1.066	67	1.303
Restantes Países Europeus	583	952	763	255	2.553
Restantes Países (OP)	1.176	566	639	337	2.718
Total Geral	10.745	4.917	16.128	2.719	34.509

janeiro a março de 2025					
Zona Geografica	Porcelana e complementares	Faiança	Grés	Cristal e Vidro manual	Total Geral
Portugal	4.816	1.552	562	945	7.874
Alemanha	74	89	4.756	10	4.929
Itália	1.490	111	2.066	1	3.668
França	307	255	1.584	1.335	3.480
Espanha	1.380	141	1.724	148	3.393
Países Baixos	38	122	3.228	0	3.389
EUA	536	583	196	220	1.535
Brasil	662	60	353	33	1.108
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
Total Geral	10.852	4.423	17.463	3.534	36.272

Total dos ativos por zona geográfica			Total dos passivos por zona geográfica:		
	31-03-2026	31-12-2025		31-03-2026	31-12-2025
Portugal	254.137	244.399	Portugal	161.281	152.679
Resto Europa	5.114	5.058	Resto Europa	2.975	2.945
Outros Países	8.958	8.723	Outros Países	7.589	7.869
	268.210	258.180		171.845	163.493

Total dos investimentos por zona geográfica:		
	31-03-2026	31-12-2025
Portugal	1.742	13.290
Resto Europa	0	5
Outros Países	1	68
	1.743	13.363

4. Classes de instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros foram classificados como se segue:

	Notas	Valor na Demonstração consolidada da posição financeira	
		31-03-2026	31-12-2025
Ativos financeiros			
Ativos financeiros disponíveis para venda			
Investimentos financeiros	8	971	971
Empréstimos e contas a receber			
Contas a receber e outras	12	36.134	28.618
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados			
Caixa e equivalentes de caixa		12.864	9.704
Total		49.969	39.293
Passivos financeiros			
Empréstimos obtidos			
Empréstimos de bancos remunerados a taxa de juro variável	16	21.264	16.720
Empréstimos de bancos remunerados a taxa de juro fixa	16	58.728	58.636
Empréstimos não remunerados (subsídios)	16	757	1.256
Passivo de locação	17	8.855	9.452
Contas a pagar			
Fornecedores	18	16.668	16.541
Acréscimo de gastos	18	14.627	11.522
Confirming, Express Bill, Factoring e Remessas à Exportação	18	11.886	11.626
Outros credores	18	1.291	457
Fornecedores de investimentos	18	1.285	1.671
Total		135.360	127.880

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 2026 (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 2026 e 31 de dezembro de 2025 e a respetiva reconciliação com Caixa e seus equivalentes dos fluxos de caixa é como segue:

	31-03-2026	31-12-2025
Depósitos à ordem	12.858	9.693
Depósitos a prazo	1	1
Caixa	5	11
Caixa e equivalentes de caixa na demonstração de fluxos de caixa	12.864	9.704

5. Ativos fixos tangíveis

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2026 e durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, o movimento ocorrido no valor bruto dos ativos fixos tangíveis, bem como nas respectivas 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 2026							
Valor líquido inicial	71.274	58.208	54	889	9.279	5.845	145.548
Aumentos	7	168	8	62	1.359	0	1.604
Alienações e abates (valor líquido)	0	-1	0	-1	0	0	-2
Imparidades	13	0	0	0	0	0	13
Transferências	0	2.202	12	19	-2.653	0	-420
Depreciação do exercício	-683	-2.182	-15	-42	0	0	-2.922
Efeito cambial	0	1	1	2	0	0	4
Valor líquido final março de 2026	70.612	58.397	59	928	7.985	5.845	143.825

	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	807	4.750	-58	92	7.674	0	13.265
Alienações e abates (valor líquido)	0	-4	0	0	0	0	-4
Alteração de perímetro (Nota 5)	-1	0	0	0	0	0	-1
Imparidades (Nota 11)	0	53	0	0	0	0	53
Reavaliações	1.133	0	0	0	0	0	1.133
Reclassificação de ativos por direitos de uso	0	194	0	0	0	0	194
Transferências	127	8.410	0	7	-8.544	0	0
Depreciação do exercício	-2.708	-8.224	-85	-214	0	0	-11.231
Efeito Cambial	0	0	0	-10	0	0	-9
Valor líquido final dezembro de 2025	71.274	58.208	54	889	9.279	5.845	145.548

Os valores dos aumentos do imobilizado em 31 de março de 2026 estão majoritariamente direcionados para a descarbonização, no sentido de alcançar uma maior eficiência energética no processo produtivo e redução da pegada carbônica das fábricas do Grupo Vista Alegre.

6. Ativos intangíveis

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2026 e durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, o movimento ocorrido no valor bruto dos ativos intangíveis, bem como nas respectivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Trespasse	Projetos de desenvolv.	Programas computad.	Outros ativos intangíveis	Imob. curso	Total
Exercício de 2026						
Valor líquido inicial	66	194	201	90	231	782
Aumentos	0	0	63	0	76	139
Transferências	0	25	479	0	-84	420
Amortização do exercício	0	-7	-33	-38	0	-77
Imparidades	0	0	0	31	0	31
Valor líquido final março 2026	66	212	709	84	224	1.295
Exercício de 2025						
Valor líquido inicial	66	355	327	24	140	913
Aumentos	0	0	5	854	91	950
Transferências	0	-139	0	139	0	0
Amortização do exercício	0	-23	-131	-1.052	0	-1.206
Imparidades	0	0	0	125	0	125
Efeito cambial	0	0	-1	0	0	-1
Valor líquido final dezembro 2025	66	194	201	90	231	782

7. Propriedades de Investimento

Em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro 2025, o detalhe das Propriedades de investimento do Grupo é como segue:

	31-03-2026	31-12-2025
Terrenos Vista Alegre	943	938
Total propriedades de investimentos	943	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.

A última avaliação daquelas propriedades de investimento foi efetuada com referência a 31 de dezembro de 2020. Contudo, face à natureza daqueles ativos e à inexistência de flutuações relevantes no mercado respetivo, o Conselho de Administração entende que a não atualização daquelas avaliações com referência a 31 de março de 2026 não produz um efeito materialmente relevante nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de março de 2026.

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 2026 e 31 de dezembro de 2025 desta rubrica é como segue:

Investimentos financeiros	31-03-2026	31-12-2025
Ativos por justo valor por demonstração dos resultados		
Capital Criativo - SCR, SA	324	324
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	971

9. Ativos por direitos de uso

O movimento ocorrido nos exercícios findos em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025 no montante dos ativos por direitos de uso, bem como nas respectivas depreciações acumuladas e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

	Edifícios e outras construções	Equip transp e Equip. Básico	Total
Exercício de 2026			
Valor líquido inicial	8.792	363	9.155
Renovação / novos contratos do exercício	5	0	5
Contratos concluídos e cancelados no exercício	-53	0	-53
Efeito Cambial	26	0	26
Depreciação do exercício	-723	-20	-743
Valor líquido final março de 2026	8.046	343	8.389

	Edifícios e outras construções	Equip transp e Equip. Básico	Total
Exercício de 2025			
Valor líquido inicial	10.300	636	10.936
Reclassificação para ativo fixo tangível	0	-194	-194
Renovação / novos contratos do exercício	1.346	0	1.346
Efeito Cambial	-9	0	-9
Depreciação do exercício	-2.845	-79	-2.925
Valor líquido final dezembro de 2025	8.792	363	9.155

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 2026 e do exercício findo em 31 de dezembro de 2025 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 2026 e 31 de dezembro de 2025, 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 2025						
Reavaliação de ativos fixos tangíveis/Justo valor prop. Investimento	33.337	0	6.834			
Imparidade de ativos fixos tangíveis depreciables	354	73	0			
Benefícios de reforma - Responsab. a cargo do Grupo	3.102	636	0			
Ajustamentos e outras provisões não aceites fiscalmente	15.492	3.176	0			
Prejuízos fiscais reportáveis - Espanha	2.488	510	0			
Créditos fiscais	0	697	0			
Variações cambiais não aceites fiscalmente	28	7	0			
		5.098	6.834			
Movimento do período líquido						
Reavaliação de ativos fixos tangíveis/Justo valor prop. Investimento	-5	0	-1	1	1	0
Ajustamentos e outras provisões não aceites fiscalmente	54	-11	0	-11	-11	0
Variações cambiais não aceites fiscalmente	-1	0	0	0	0	0
		-11	-1	-10	-10	0
Saldo em 31 de março de 2026						
Reavaliação de ativos fixos tangíveis/Justo valor prop. Investimento	33.331	0	6.833			
Imparidade de ativos fixos tangíveis depreciables	354	73	0			
Benefícios de reforma - Responsab. a cargo do Grupo	3.102	636	0			
Ajustamentos e outras provisões não aceites fiscalmente	15.438	3.165	0			
Prejuízos fiscais reportáveis - Espanha	2.488	510	0			
Prejuízos fiscais reportáveis - Índia	0	0	0			
Créditos fiscais	0	697	0			
Variações cambiais não aceites fiscalmente	34	7	0			
		5.087	6.833			

Impacto na DR - Imposto sobre o rendimento

	31-03-2026	31-03-2025
Imposto corrente	-492	-418
Imposto diferido	10	-19
	-482	-437

11. Inventários

O detalhe dos inventários, com referência a 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, é como se segue:

	31-03-2026			31-12-2025			Ajustamentos	
	Ativo Bruto	Imparidades	Ativo Líquido	Ativo Bruto	Imparidades	Ativo Líquido	Movimento 2026	Movimento 2025
Mercadorias	5.747	-372	5.374	7.288	-372	6.916	0	-7
Matérias-Primas	7.651	-884	6.767	7.739	-884	6.855	0	289
Produtos em curso de fabrico	1.677	0	1.677	1.702	0	1.702	0	0
Produtos acabados	31.300	-11.839	19.461	27.991	-11.579	16.413	-261	-780
Produtos intermédios	20.739	0	20.739	20.651	0	20.651	0	0
	67.114	-13.096	54.018	65.372	-12.835	52.537	-261	-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 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31-03-2026	31-12-2025
Cientes	15.881	15.606
Outros devedores	19.035	11.899
Contas a receber de clientes e outros devedores-líquido	34.916	27.504
Estado e outros entes públicos (nota 20)	1.218	1.114
	36.134	28.618
	31-03-2026	31-12-2025
Contas a receber de clientes e outros devedores	38.112	30.700
Menos: imparidades de contas a receber	-3.195	-3.196
Contas a receber de clientes e outros devedores-líquido	34.916	27.504
	31-03-2026	31-12-2025
Outros devedores		
Adiantamentos de fornecedores	179	238
Gastos a reconhecer (custos diferidos)	3.639	2.546
Partes relacionadas- RETGS	99	99
Outros devedores	1.641	1.377
Outros devedores - empresas NCFgest (Nota 28)	13.477	7.638
	19.035	11.899

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, prêmios 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						Total
	(milhares)	ordinárias VN	ordinárias Prémio	próprias VN	próprias Prémio		
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	167.650	134.120	25.113	-1	-1	159.231	
Em 31 de dezembro de 2025 = 31 de março de 2026	167.650	134.120	25.113	-1	-1	159.231	

No final do primeiro trimestre de 2026, 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 2026, existiam prestações suplementares efetuadas pelo acionista Visabeira Indústria, 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 2025	-139.037	32.141	18.720	-88.175
Resultado ano anterior	4.055	0	0	4.055
Reclassificação de excedentes de revalorização de ativos fixos	675	-675	0	0
Varição no justo valor dos ativos fixos tangíveis (líquido de imposto diferido)	0	1.231	0	1.231
Quantias que irão ser posteriormente reclassificadas nos resultados				
Outro rendimento integral do exercício	-600	0	0	-600
Saldo em 31 de dezembro de 2025	-134.906	32.698	18.720	-83.487
Resultado ano anterior	4.110	0	0	4.110
Quantias que irão ser posteriormente reclassificadas nos resultados				
Outro rendimento integral do exercício	341	0	0	341
Saldo em 31 de março de 2026	-130.454	32.698	18.720	-79.035

15. Interesses que não controlam

Em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	% Interesses minoritários		Valor do balanço		Resultados atribuídos		Principais acionistas
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2025	
Vista Alegre España, S.A.	30,00%	30,00%	-503	-513	10	14	CR7, S.A. (30%)
Faianças Artísticas Bordalo Pinheiro, S.A	13,86%	13,86%	2.373	2.245	128	70	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%	32	29	0	-1	Mentor - Serviços Administrativos (1,97%)
Vista Alegre Atlantis Moçambique, Lda.	1,00%	1,00%	2	2	0	0	Mercury Moz (1%)
Total			1.905	1.764	138	83	

16. Financiamentos obtidos

As dívidas a instituições de crédito e empréstimos de acionistas tinham a seguinte expressão em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025:

	31-03-2026	31-12-2025
Passivo não corrente		
Empréstimos bancários	9.936	11.017
Empréstimos de obrigacionistas	58.728	58.636
	<u>68.663</u>	<u>69.654</u>
Passivo corrente		
Empréstimos não remunerados / subsídios	757	1.256
Empréstimos bancários	11.329	5.703
	<u>12.085</u>	<u>6.959</u>
	80.748	76.613

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	58.728	0	0	0	58.728
Várias	Mútuos / Empréstimos	21.264	11.329	3.225	3.121	3.589
	Empréstimos bancários	79.992	11.329	3.225	3.121	62.317
AICEP **	Subsídios reembolsáveis	757	757	0	0	0
Total Geral	Total Geral	80.749	12.085	3.225	3.121	62.317

**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 2026 e 31 de dezembro de 2025 no montante dos passivos de locação foi o seguinte:

31-03-2026	
Passivo	
Saldo inicial	9.452
Renovação / novos contratos do exercício	5
Pagamentos efetuados no exercício	-726
Custo financeiro do exercício (Nota 26)	125
Saldo final a 31 de março 2026	8.855

31-12-2025	
Passivo	
Saldo inicial a 1 de janeiro de 2025	10.992
Renovação / novos contratos do exercício	1.346
Pagamentos efetuados no exercício	-3.420
Custo financeiro do exercício	534
Saldo final a 31 de dezembro 2025	9.452

A 31 de março de 2026, os passivos de locação venciam-se como segue:

Em 31 de março de 2026:	Valor em dívida	Até 12 meses	De 12 a 24 meses	De 24 a 36 meses	≥ 36 meses
Passivos de locação	8.855	2.984	2.735	1.645	1.492
Total	8.855	2.984	2.735	1.645	1.492

A 31 de dezembro de 2025, os passivos de locação venciam-se como segue:

Em 31 de dezembro de 2025:	Valor em dívida	Até 12 meses	De 12 a 24 meses	De 24 a 36 meses	≥ 36 meses
Passivos de Locação	9.452	3.070	2.692	1.766	1.924
Total	9.452	3.070	2.692	1.766	1.924

18. Contas a pagar e outras

Em 31 de março 2026 e 31 de dezembro de 2025 a rubrica de “Contas a pagar e outras” tinha a seguinte composição:

	31-03-2026	31-12-2025
Fornecedores	16.668	16.541
Credores e acréscimos de gastos	35.074	31.021
Estado e outros entes públicos (nota 20)	913	2.543
	52.655	50.104

A decomposição da rubrica de “Fornecedores” em 31 de março 2026 e 31 de dezembro de 2025 é como segue:

	31-03-2026	31-12-2025
Fornecedores conta corrente	16.231	16.213
Fornecedores faturas em receção e conferência	437	328
	16.668	16.541

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

	31-03-2026	31-12-2025
Acréscimos de gastos	14.627	11.522
Confirming	7.392	7.334
Partes relacionadas- NCFGEST (RETGS) (Nota 28)	5.309	5.309
Fornecedores de investimento	1.285	1.671
Remessas à Exportação	4.137	3.593
Adiantamentos de clientes	677	436
Factoring	124	452
Outros credores	1.291	457
Express Bill	233	247
	35.074	31.021

A rubrica de “Acréscimos de gastos” em 31 de março 2026 e 31 de dezembro de 2025 decompõem-se da seguinte forma:

	31-03-2026	31-12-2025
Encargos com pessoal	9.577	8.130
Outros	1.551	1.029
Juros a liquidar	1.204	394
Energia	1.125	741
Investimento	713	675
Royalties	373	424
Rappel	84	129
	14.627	11.522

19. Provisões

19.1 Provisões

A 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, 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 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025 o montante é de 3 milhões de euros e 3,1 milhões de euros, respetivamente.

20. Estado e outros entes públicos

Em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025 a decomposição da rubrica de “Estado e outros entes públicos” era a seguinte:

	30-03-2026		31-12-2025	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Imposto sobre o rendimento	119	568	118	2
Total - Imposto sobre o rendimento	119	568	118	2
Retenções de imposto sobre o rendimento	1	20	0	0
Impostos sobre transações comerciais*	1.065	562	1.082	1.322
Contribuições para a Segurança Social	152	332	32	1.221
Total - Estado e outros entes públicos	1.218	913	1.114	2.543
Total	1.337	1.481	1.232	2.545

*IVA, ICMS, PIS, COFINS e IPI.

21. Subsídios

A principal informação sobre os subsídios ao investimento atribuídos ao Grupo em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025 é como se segue:

	31-03-2026			31-12-2025		
	Corrente	Não Corrente	Total	Corrente	Não Corrente	Total
Projeto Grés (Ria Stone)	613	2.297	2.910	613	2.453	3.066
Projeto FLEX 360 (Vista Alegre, S.A.)	254	987	1.241	254	1.011	1.265
Projeto Porcelana (Vista Alegre, S.A.)	224	1.143	1.367	224	1.203	1.428
Projeto CerexCor & CristalLux (Vista Alegre S.A.)	265	1.231	1.496	265	1.289	1.554
Projeto Cerutil (Cerutil)	57	484	541	57	498	555
Projeto Bordalo Pinheiro (Bordalo Pinheiro)	124	979	1.103	124	1.010	1.134
Projetos de Descarbonização	0	6.302	6.302	0	4.590	4.590
Agendas do PRR	0	4.253	4.253	0	3.703	3.703
	1.538	17.676	19.214	1.538	15.758	17.296

	31-12-2025	Reforço/Diminuição	Amortização (Nota 25)	31-03-2026
Subsídios ao investimento				
Projeto Grés (Ria Stone)	3.066	-3	-153	2.910
Projeto FLEX 360 (Vista Alegre, S.A.)	1.265	0	-24	1.241
Projeto Porcelana (Vista Alegre, S.A.)	1.428	0	-60	1.367
Projeto CerexCor & CristalLux (Vista Alegre S.A.)	1.554	0	-58	1.496
Projeto Cerutil (Cerutil)	555	0	-14	541
Projeto Bordalo Pinheiro (Bordalo Pinheiro)	1.134	0	-31	1.103
Projetos de Descarbonização	4.590	1.712	0	6.302
Agendas do PRR	3.703	550	0	4.253
	17.296	2.259	-341	19.214

22. Vendas e prestação de serviços

Durante os períodos de nove meses findos em 31 de março de 2026 e 2025 as categorias de réditos reconhecidas incluem réditos provenientes de:

	31-03-2026	31-03-2025
Venda de bens	33.776	36.013
Prestação de serviços	733	258
Total	34.509	36.271

23. Gastos com o pessoal

Os gastos com pessoal nos períodos de nove meses findos em 31 de março de 2026 e 2025 podem ser analisados como se segue:

	31-03-2026	31-03-2025
Remunerações e outros gastos com pessoal	10.278	10.528
Salários e outros benefícios de curto prazo da Administração	254	270
Encargos com remunerações	2.169	2.259
Total	12.701	13.058

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

No final do primeiro trimestre de 2026 ao serviço do Grupo Vista Alegre, o total de colaboradores foi de 2.102 (primeiro trimestre de 2025: 2.355) e o número médio foi 2.150 (primeiro trimestre de 2025: 2.369).

24. Fornecimentos e serviços externos

Em 31 de março de 2026 e 2025, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	31-03-2026	31-03-2025
Subcontratos	977	298
Electricidade	891	1.101
Transporte de mercadorias	655	614
Trabalhos especializados	646	712
Conservação e reparação	550	651
Publicidade e propaganda	455	561
Comissões	247	262
Rendas e alugueres	235	185
Deslocações e estadas	234	339
Limpeza higiene e conforto	229	223
Seguros	198	217
Vigilância e segurança	183	175
Royalties	136	128
Combustíveis, água e outros fluídos	131	124
Ferramentas e utensílios de desgaste rápido	73	75
Honorários	12	66
Comunicação	26	46
Outros	1.241	110
	6.144	5.888

25. Outros rendimentos e gastos operacionais

Os outros rendimentos e gastos operacionais nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2026 e 2025 podem ser analisados como se segue:

	31-03-2026		31-03-2025	
	Custos	Proveitos	Custos	Proveitos
Custos e proveitos relativos a anos anteriores	2	12	1	6
Multas e penalidades/Benefícios contratuais	1	0	1	0
Perdas e ganhos c/ imobiliz- abates/alienação	0	0	0	2
Seguros de saúde - RH	0	17	0	11
Venda de aparas/resíduos, refugos, moldes e fretes	0	12	0	11
Ofertas/ amostras existências	50	0	112	0
Impostos	64	0	62	0
Descontos pronto pagamento	11	0	14	0
Subsídios à exploração e formação	0	1.072	0	126
Subsídios ao investimento (Nota 21)	0	341	0	310
Outros custos e proveitos operacionais	56	272	97	495
	184	1.725	287	962

26. Resultados financeiros

Os resultados financeiros nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2026 e 2025 tiveram a seguinte origem e expressão:

	31-03-2026	31-03-2025
Juros com empréstimos e descobertos bancários	-1.072	-1.041
Juros com empréstimos operacionais	-301	-379
Juros de locações	-125	-131
Reconhecimento do custo amortizado	-105	-102
Outros encargos financeiros	-5	-42
Proveitos financeiros-juros obtidos	165	75
	-1.443	-1.619

27. Compromissos

Compromisso para investimentos

Os compromissos para investimentos contratados mas ainda não incorridos em 31 de março de 2026 são de 2 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 2026, detinham uma participação qualificada no Grupo Vista Alegre eram:

Acionista	Nº de ações	% dos direitos de voto
NCFGEST, SA		
Directamente (Carteira própria)	7.735.422	4,61%
Através do Grupo Visabeira SGPS, SA	5.548.417	3,31%
Através da NCFTradetur	7.617.432	4,54%
Através da Visabeira Indústria, SA ⁽¹⁾	121.200.962	72,29%
Total imputável à NCFGEST, SA	142.102.233	84,76%
CR7, S.A.		
Diretamente (Carteira própria)	16.765.006	10,00%
Total imputável à CR7, S.A.	16.765.006	10,00%
Free Float	8.782.711	5,24%
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, S.A., é totalmente detida pelo Grupo Visabeira SGPS, 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:

	31-03-2026	31-03-2025
Salários e outros benefícios de curto prazo da Administração	254	270

As remunerações acima descritas, são todas de natureza fixa, ocorridas durante os períodos de três meses findos em 31 de março de 2026 e 2025.

Durante o exercício de 2025, e conforme compromisso assumido entre as partes, a NCFTRADETUR, S.A. adquiriu à Caixa Geral de Depósitos a totalidade das ações que esta detinha da VAA – Vista Alegre Atlantis SGPS, S.A.

Os saldos em aberto à data de 31 de março de 2026 a 31 de dezembro de 2025 com as partes relacionadas são quase exclusivamente contas a receber e a pagar operacionais com sociedades da NCFGEST.

Os saldos ativos e passivos de partes relacionadas em 31 de março 2026 e 31 de dezembro de 2025 são os seguintes:

	30-03-2026	31-12-2025
Saldos Ativos		
Visabeira Indústria, SA (Nota 12)	13.330	7.380
NCGEST- Saldo clientes (Nota 12)	1.415	1.165
NCFGEST - Outros devedores (Nota 12)	147	258
	<u>14.892</u>	<u>8.802</u>
NCFGEST		
Fornecedores e outros credores (Nota 18)	1.880	1.828
Partes relacionadas - RETGS (Nota 18)	5.309	5.309
	<u>7.189</u>	<u>7.137</u>
	22.081	15.939

Transações com partes relacionadas em 31 de março 2026 e 2025:

	31-03-2026		31-03-2025	
	Compras a partes relacionadas (CUSTOS)	Vendas a partes relacionadas (PROVEITOS)	Compras a partes relacionadas (CUSTOS)	Vendas a partes relacionadas (PROVEITOS)
GRUPO CGD	0	0	118	0
NCFGEST	230	187	469	172

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 2026, 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	
		31-03-2026	31-12-2025
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%
VA - Vista Alegre España, SA	Madrid	70,00%	70,00%
VAA Brasil – Comércio, Importação e Exportação, SA	S. Paulo	98,03%	98,03%
VAA I.L. – 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%



VISTA ALEGRE

1824



vistaalegre.com