

Artigo  
**Long-term investments**

6 Maio 2024

# Oportunidade de Investimento “Vista Alegre”

A Vista Alegre é uma empresa portuguesa fundada em 1824 que se dedica à produção de porcelana, faiança e cristal de alta qualidade. É a marca de porcelana mais antiga de Portugal e uma das mais prestigiadas do mundo. A empresa foi fundada por José Ferreira Pinto Basto e a sua primeira fábrica foi construída em Ílhavo, Portugal.

## A Oportunidade

A Vista Alegre está a lançar a sua primeira oferta de dívida para pequenos investidores. A empresa anunciou a sua intenção de emitir até 45 milhões de euros em "Obrigações Vista Alegre 2024-2029", que são títulos vinculados à sustentabilidade. Esta oferta está aberta ao público em geral, sendo destinada especificamente a indivíduos ou empresas residentes ou estabelecidas em Portugal. Para além disto, a subscrição também está disponível para residentes de outros Estados-membros da União Europeia através de oferta privada. Não está prevista a atribuição de quaisquer direitos de preferência no contexto da oferta, e não há benefícios adicionais para acionistas da Vista Alegre.

No caso, estão a ser oferecidas até 90 mil obrigações, cada uma com um valor nominal de 500 euros, totalizando um valor inicial de até 45 milhões de euros. No entanto, até 13 de maio, a empresa reserva-se o direito de aumentar a oferta, mediante uma atualização da operação. Estas obrigações terão uma taxa anual nominal bruta de 5,3% durante um prazo de 5 anos, sendo efetuado o pagamento de 6 em 6 meses (dia 20 de maio e 20 de novembro de cada ano).

## Informações Práticas e Relevantes:

### Custos Adicionais

A Vista Alegre alerta que a subscrição das obrigações pode acarretar custos, incluindo possíveis comissões bancárias. Uma vez que os títulos serão exclusivamente representados de forma eletrónica, pode haver custos associados à manutenção das contas de registo, bem como comissões de pagamento de juros e reembolso de capital. Antes de efetuar a subscrição, cada investidor pode solicitar ao seu intermediário financeiro uma simulação dos custos, a fim de calcular a taxa interna de retorno do investimento pretendido. É importante que o investidor leve em consideração essa informação antes de investir, especialmente ao calcular o impacto negativo que as comissões cobradas pelo intermediário financeiro podem ter no retorno do investimento. A empresa destaca que os preçários estão disponíveis no site da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

### Quando Começar a Investir

O período de oferta tem a duração de dez dias úteis e ocorre entre as 8:30 do dia 2 de maio de 2024 e as 15:00 do dia 15 de maio de 2024. Durante esse período, as ordens de subscrição podem ser enviadas.

### Como e Onde

A coordenação geral da oferta é realizada pelo CaixaBi, pelo Millennium Investment Banking e pelo Haitong Bank. Além desses bancos, outras instituições financeiras também podem oferecer os títulos aos seus clientes. Basta informar-se entrando em contato com o seu banco e questionar se o mesmo tem este serviço disponível.

## **Simulação de Potencial Retorno em Investimento**

Para realizar a nossa análise, usaremos um capital inicial de 10.000€. Este montante será investido ao longo do prazo máximo de 5 anos, com uma taxa de juro anual de 5.3%. Essa configuração permitir-nos-á visualizar o comportamento dos juros ao longo do tempo, conforme demonstrado no gráfico abaixo.

Ao examinar os resultados, podemos observar que no primeiro ano, os juros acumulados ascendem a 543,07 €. No segundo ano, esta quantia aumenta para 1.115,62 €, no terceiro ano atingindo os 1.719,28 € e no quarto ano, os juros acumulados chegam a 2.355,71 €. Finalmente, ao término do quinto ano, alcançam 3.026,71 €. Esta análise básica oferece uma visão clara do crescimento dos rendimentos ao longo do período de investimento.

## **Principais Riscos**

### Metas de Sustentabilidade e Caso Não Sejam Cumpridas

A Vista Alegre definiu uma meta para reduzir o consumo de energia por peça produzida. Esta meta é medida por um “indicador-chave de desempenho” (também conhecido em inglês por KPI), que compara as toneladas equivalentes petróleo usadas com as toneladas de peças boas produzidas. Se a meta não for atingida, ou se a informação não for confirmada por auditoria independente, a Vista Alegre pagará um valor adicional de 1,25€ por cada obrigação em vigor na data de reembolso, sendo que a meta deverá ser atingida até 31 de Dezembro de 2028.

Conforme é comum nessas operações, a Vista Alegre identifica, uma variedade de riscos potenciais associados às atividades e ao setor da empresa emissora. Estes incluem fatores como a evolução macroeconómica, os resultados operacionais e os fluxos de caixa positivos, o nível de endividamento e capacidade de investimento (CAPEX), a concentração do risco de crédito, a

fidelização da base de clientes, a execução de penhores sobre equipamentos que garantem uma parte significativa da dívida do grupo Vista Alegre, bem como as flutuações nas taxas de câmbio e a sujeição das atividades de produção a regulamentações ambientais, de saúde e segurança, e a possibilidade de ocorrência de acidentes. Para mais informações consulte o site da CMVM.

No que diz respeito à estrutura acionista, há riscos associados à capacidade de obtenção de financiamento e apoio de crédito por parte do grupo Visabeira. Além disso, a empresa também alerta para os riscos relacionados à oferta das Obrigações e ao próprio mercado. Relembramos que é aconselhável a todos os potenciais investidores que façam cuidadosamente a sua análise independente e que revejam bem todas as informações contidas, ou referenciadas nele, de modo a retirar as suas próprias conclusões antes de tomar qualquer decisão de investimento.

### **Projeções Futuras para o Desempenho da Vista Alegre**

No caso de uma subscrição não totalmente preenchida, a emissão prossegue com todas as ordens de subscrição atendidas após a apuração dos resultados. Por outro lado, se a procura por estes títulos exceder o montante máximo de obrigações disponível para atender as ordens de subscrição transmitidas e validadas, será realizado um rateio dessas ordens, seguindo uma série de critérios.



Diogo Travanca

Analista de Investimentos de longo prazo



Idalécio Armando

Analista de Investimentos de longo prazo



Arnaud Ferreira

Responsável pelo Departamento de Investimentos

## Referências

*Obrigações Vista Alegre 2024-2029*. (2024). Www.cgd.pt. <https://www.cgd.pt/Particulares/Em-Campanha/Pages/Obrigacoes-Vista-Alegre-2024-2029.aspx>

10 respostas sobre a nova oferta de dívida sustentável da Vista Alegre. (n.d.). Wwww.jornaldenegocios.pt. Retrieved May 6, 2024, from <https://www.jornaldenegocios.pt/mercados/obrigacoes/detalhe/10respostas-sobre-a-nova-oferta-de-divida-sustentavel-da-vista-alegre>