Lagebericht

für das Geschäftsjahr 2025/26

der

PAGRO Direkt für Großkunden GmbH

---

1. Entwicklung des Unternehmens

Das abgelaufene Geschäftsjahr war geprägt durch einige Herausforderungen. Vor allem die Kaufzurückhaltung der Kunden war spürbar. Diese war unter anderem auf die geopolitischen Unsicherheiten und den Fokus der Kunden Sparmaßnahmen umzusetzen, zurückzuführen. Dadurch ging vor allem der Verkauf von teureren Produktgruppen wie z.B. Bürostühle und Büromaschinen zurück. Zusätzlich führte die Digitalisierung in vielen Geschäftsbereichen der Kunden dazu, dass ebenfalls in den klassischen Büromaterial-Produktgruppen die Mengenrückgänge deutlich spürbar waren.

Zwar konnten der verlorene Umsatz kurzfristig nicht mit neuen Sortimenten kompensiert werden, allerdings gelang es die Umsätze und Margen in den letzten Monaten des Geschäftsjahres zu stabilisieren. Nichtsdestotrotz konnten die negativen vorangegangenen Monate nicht mehr aufgeholt werden.

Positiv hervorzuheben ist, dass, trotz der weiterhin angespannten Marktsituation, PAGRO Direkt für Großkunden GmbH nur geringere Forderungsausfälle zu verzeichnen hat. Zusätzlich konnte die Umstellung auf das neue Warenwirtschaftssystem und den neuen Webshop erfolgreich abgeschlossen werden. Die damit einhergehende technische Flexibilität ermöglichte die Umstellung auf die neue Finanzierung mittels Factoring.

2. Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen[1]

Österreichische Großhandelsunternehmen waren im Jahr 2025 mit einem nominellen Umsatzverlust von - 0,2 % konfrontiert, während generell im Handel der nominelle Umsatz um - 0,1 % zurück ging. Die Anzahl der Beschäftigten im Handel ist um - 1,5 % gesunken.

Laut WIFO erholt sich die österreichische Wirtschaft nach den letzten Jahren leicht. Das BIP wuchs um 0,5 % zum Vorjahr. Die Arbeitslosenquote stieg auf 7,5 % (2024: 7,0 %).

Der Großhandel mit Gebrauchs- und Verbrauchsgütern zeigt, anders als im Jahr 2024, eine positive Entwicklung (+ 3,7 %).

---

[1] https://www.statistik.at/fileadmin/announcement/2026/02/20260205KonjunkturHandelDienstleistungen.pdf.
https://www.wko.at/noe/handel/studien-und-statistiken-der-sparte-handel#:~:text=Konjunktur%20im%20Handel%202025,-Institut%20f%C3%BCr%20C3%96sterreichs&text=Die%20Handelskonjunktur%20erholt%20sich%20nach,dem%20Vorjahr)%20im%20Durchschnitt%20einfahren.
www.wko.at/oe/handel/konjunktur-im-handel-2025.pdf
https://www.wifo.ac.at/wp-content/uploads/upload-6792/kp_2025_04.pdf
https://www.statistik.at/fileadmin/announcement/2026/01/20260119VPIJahr2025.pdf

Die Inflation im Jahr 2025 beträgt in Österreich 3,6 %. Ein Niveau, das deutlich über den meisten Ländern im Euroraum liegt.

3. Kennzahlen zum Unternehmensergebnis

Die Umsatzerlöse des Unternehmens PAGRO Direkt für Großkunden GmbH belaufen sich im abgelaufenen Geschäftsjahr 2025/26 auf TEUR 16.640 (2024/25: TEUR 19.936).

Der Materialaufwand (Wareneinsatz) des Unternehmens PAGRO Direkt für Großkunden GmbH beläuft sich auf TEUR 11.135 (2024/25: TEUR 13.000), die Wareneinsatzquote liegt demnach bei 66,9 % (2024/25: 65,2 %); der sich daraus ergebende Rohertrag beläuft sich auf TEUR 5.505 bzw. 33,1 % vom Umsatz (2024/25: TEUR 6.936 bzw. 34,8 %).

Im Umsatz sind gruppeninterne Umsätze in Höhe von TEUR 373 (2024/25: TEUR 964) enthalten.

Die Gesamtkosten des Unternehmens PAGRO Direkt für Großkunden GmbH enthalten Personalaufwendungen, Abschreibungen und sonstige betriebliche Aufwendungen in Höhe von TEUR 5.917 bzw. 35,6 % vom Umsatz (2024/25: TEUR 6.411 bzw. 32,2 %).

Ausgehend von einem Rohertrag von TEUR 5.505 (2024/25: TEUR 6.936) ergibt sich somit ein Betriebsergebnis von TEUR - 247 (2024/25: TEUR 635) bzw. eine Umsatzrentabilität von - 1,5 % (2024/25: 3,2 %). Der Finanzerfolg beläuft sich auf TEUR - 28 (2024/25: TEUR 8). Daraus resultiert ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (EGT) von TEUR - 275 bzw. - 1,7 % vom Umsatz (2024/25: TEUR 643 bzw. 3,2 %). Der Jahresfehlbetrag beläuft sich auf TEUR - 283 bzw. - 1,7 % vom Umsatz (2024/25: TEUR 2.965 bzw. 14,9 %).

Ausgehend vom Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) von TEUR 555 (2024/25: TEUR 851) beläuft sich der Cash Flow aus dem Ergebnis auf TEUR 22 (2024/25: TEUR 785).

Die Entwicklung der Cash Flows lässt sich wie folgt darstellen:

	2025/26		2024/25	
Cash Flow aus dem Ergebnis	TEUR	22	TEUR	785
Cash Flow aus dem operativen Bereich	TEUR	197	TEUR	846
Cash Flow aus Investitionstätigkeiten	TEUR	- 620	TEUR	- 775
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeiten	TEUR	385	TEUR	- 4
Veränderung liquide Mittel	TEUR	- 38	TEUR	67

Die Bilanz zum 28. Februar 2026 weist ein Anlagevermögen von TEUR 1.754 (28.02.2025: TEUR 1.436) auf, diese Position entspricht 30,4 % (28.02.2025: 20,5 %) der Bilanzsumme. Das Vorratsvermögen liegt bei TEUR 1.929 (28.02.2025: TEUR 2.101). Das Nettoumlaufvermögen (net working capital) beträgt TEUR 358 (28.02.2025: TEUR 1.449).

Das Eigenkapital der Gesellschaft beträgt per 28. Februar 2026 TEUR 1.926 bzw. 33,4 % der Bilanzsumme (28.02.2025: TEUR 2.709 bzw. 38,6 %).

4. Eigentümerstruktur und Beteiligungen

Die PL Handelsgesellschaft mbH ist alleinige Eigentümerin der PAGRO Direkt für Großkunden GmbH.

5. Investitionen

Die Investitionen des Geschäftsjahres 2025/26 im Ausmaß von TEUR 671 (2024/25: TEUR 637) betrafen vor allem Investitionen in das ERP Projekt Anninger, die Lagerausstattung des Standorts Wiener Neustadt und die ISO Zertifizierung.

6. Mitarbeiter

Der Personalstand der PAGRO Direkt für Großkunden GmbH beträgt per 28. Februar 2026 54 Mitarbeiter (28. Februar 2025: 54); im Jahresdurchschnitt waren 52 Mitarbeiter beschäftigt, dies entspricht 52 Vollzeitäquivalenten.

7. Sonstige Angaben

Die Gesellschaft ist im Bereich der Forschung und Entwicklung nicht tätig. Die Gesellschaft betreibt neben dem Firmensitz zwei weitere Zweigniederlassungen in Kapfenberg und Innsbruck.

8. Risikoberichterstattung

Für PAGRO Direkt für Großkunden GmbH ist das Risikomanagement ein integraler Bestandteil der wertorientierten Unternehmensführung. Es basiert auf einem systematischen, das gesamte Unternehmen umfassenden Prozess der Risikoerkennung, -bewertung und - steuerung. Durch den kontrollierten Umgang mit Risiken wird die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens gesichert und das Unternehmen in die Lage versetzt, ungünstige Entwicklungen frühzeitig, also vor Eintritt eines Schadens, zu erkennen.

Risiken, die im Zusammenhang mit den Kernprozessen des Großhandels stehen, trägt PAGRO Direkt für Großkunden GmbH selbst. Kernprozesse sind hierbei die Entwicklung und Pflege der jeweiligen Geschäftsbeziehungen, die Beschaffung von Waren und Dienstleistungen sowie die Sicherstellung der Liquidität.

Das Berichtswesen ist das wesentliche Element zur internen Kommunikation von Chancen und Risiken. Die laufende Überwachung der Risikofelder erfolgt mit Hilfe festgelegter Indikatoren (Balanced Score Cards). Werden Schwellenwerte überschritten, wird durch die Berichterstattung die Aufmerksamkeit des zuständigen Managements auf relevante Entwicklungen gelenkt.

Für PAGRO Direkt für Großkunden GmbH ergeben sich folgende wesentliche Risiken:

Geschäftsrisiken: Der B2B-Handel mit Büromaterial ist geprägt von starkem Wettbewerb. Zunehmend drängen alternative Vertriebsformen, die auf Zwischenhändler verzichten, auf den Markt wie beispielsweise bei der Versorgung mit Druckerpatronen. Durch die fortschreitende Digitalisierung gerät des Weiteren die Nachfrage nach traditionellem Büromaterial unter Druck.

Beschaffungsrisiken: PAGRO Direkt für Großkunden GmbH ist als Handelsunternehmen bei der Versorgung mit Waren und Dienstleistungen auf Lieferanten angewiesen. Die Beobachtung der Marktgegebenheiten, die breite Basis von Lieferanten, Kontrollen und einkaufspolitische Maßnahmen begegnen den Risiken beim Bezug der Waren und Dienstleistungen.

Finanzwirtschaftliche Risiken: Bonitätsrisiken der Kunden, aufgrund der allgemeinen wirtschaftlichen Lage, und Preisänderungsrisiken stellen für PAGRO Direkt für Großkunden GmbH die wesentlichen finanzwirtschaftlichen Risiken dar. Die Verantwortlichen führen regelmäßige Preis-Monitorings durch, um auf Preisentwicklungen schnell reagieren zu können.

Risiken im Bereich des Personals: PAGRO Direkt für Großkunden GmbH ist bei der Betreuung und dem Verkauf der Waren auf kompetente Vertriebsmitarbeitende angewiesen. Ebenso ist PAGRO Direkt für Großkunden GmbH auf qualifiziertes Lagerpersonal, das geschult die Warenkontrolle durchführt und den Arbeitsablauf effizient bewerkstelligt, angewiesen. Die Mitarbeiterzufriedenheit und Prozessoptimierung im Zuge eines effizienteren Arbeitsablaufs sind daher wesentliche Parameter in der Unternehmensplanung und -entwicklung.

Operative Risiken: Risiken im Bereich der IT-Sicherheit bestehen aufgrund der vermehrten digitalen Arbeitsabläufe für PAGRO Direkt für Großkunden GmbH. Mit der Systemumstellung auf Dynamics 365 Business Central ist PAGRO Direkt für Großkunden GmbH auf ein neues Warenwirtschaftssystem inklusive neuem Webshop umgestiegen, welches eine state of the art Lösung bietet und damit dem Risiko entgegenwirkt. Dennoch ist eine kontinuierliche Optimierung im Bereich der IT-Sicherheit unternehmensrelevant im Sinne einer fortdauernd reibungslosen Aufrechterhaltung der Geschäftstätigkeit.

9. Ausblick/Prognosebericht

Das kommende Geschäftsjahr wird weiterhin durch Transformationen geprägt sein. Ursächlich hierfür ist vor allem der Verlust eines wesentlichen Kunden. Die strategische Weiterentwicklung erstreckt sich über das Sortiment und einzelne Bereiche im Unternehmen wie Marketing und Vertrieb.

Im kommenden Geschäftsjahr wird das Projekt „PagroDirekt refresh“ umgesetzt, welches zur Stärkung der Positionierung am Markt dient. Gleichzeitig soll dadurch erreicht werden, dass PAGRO Direkt für Großkunden GmbH nicht nur als rein klassischer Büromaterialanbieter gesehen wird. Ziel ist es, ein österreichischer B2B-Partner für eine moderne Arbeitswelt, mit umfassendem Sortiment, persönlicher Beratung und erstklassigem Service zu werden.

PAGRO Direkt für Großkunden GmbH unterstützt seit Jahren die Initiative „Clever einkaufen“ des Bundesministeriums für Klimaschutz, Umwelt, Energie, Mobilität, Innovation und Technologie (BMK). Diese Kooperation wird von den Kunden sehr geschätzt. Der Trend zu ÖKO-Produkten zeichnet sich deutlich ab und die Bereitschaft der Kunden dafür höhere Preise zu akzeptieren, ist gestiegen. Im Laufe des kommenden Geschäftsjahres soll PAGRO Direkt für Großkunden GmbH ISO14001 umweltzertifiziert werden. Die ISO14001 Zertifizierung hilft dem Unternehmen Umweltauswirkungen systematisch zu identifizieren als auch zu reduzieren und zeigt dadurch Kunden und Geschäftspartnern das Engagement von PAGRO Direkt für Großkunden GmbH für Umweltschutz und Nachhaltigkeit. Außerdem kann mithilfe der ISO14001 Zertifizierung nachgewiesen werden, dass umweltbezogene Gesetze und Vorschriften eingehalten werden.

10. Wesentliche Unsicherheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Die Geschäftsentwicklung der Gesellschaft ist wesentlich von der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung sowie der Nachfrage ihrer gewerblichen Kunden und deren Geschäftsentwicklung abhängig. Eine weitere Abschwächung der konjunkturellen Entwicklung und der Nachfrage im Handelssektor könnte die geplante Umsatzstabilisierung verzögern und die Ergebnisentwicklung der Gesellschaft belasten.

Im Bereich der Finanzierung bestehen Risiken aus der Einhaltung der in der Restrukturierungsvereinbarung vereinbarten Financial Covenants, Bedingungen und Meilensteine sowie der damit verbundenen Berichtspflichten. Die geplante Rückführung der Verschuldung der MTH-Gruppe ist wesentlich von der zeitgerechten Verwertung der im Devestitionskonzept vorgesehenen Vermögenswerte zu den geplanten Werten abhängig; Verzögerungen oder Mindererlöse würden den Finanzierungsbedarf erhöhen.

Sollten die geplanten Verwertungserlöse nicht im geplanten Ausmaß oder Zeitpunkt erzielt werden oder die Planannahmen wesentlich unterschritten werden, bestünden wesentliche Unsicherheiten in Bezug auf die Fortführung des Unternehmens. Auf Basis der extern validierten Sanierungsplanung und der vorliegenden positiven Fortbestehensprognose geht die Geschäftsführung jedoch von der Fortführung der Gesellschaft aus.

Guntramsdorf, am 26. August 2026

PAGRO Direkt für Großkunden GmbH



Ing. Andreas Tischler