LAGEBERICHT

ZUM JAHRESABSCHLUSS PER 31.12.2025 DER GASGAS GMBH, MATTIGHOFEN

1. ALLGEMEINES

Die Muttergesellschaft der GASGAS GmbH ist die KTM AG. Die KTM AG produziert Motorräder der Marken „KTM“, „Husqvarna“ sowie „GASGAS“. Sämtliche zentrale Konzernfunktionen wie Einkauf, Qualitätsmanagement, Logistik, Motorsport, Finanzen & Controlling sowie Human Resources sind in dieser Gesellschaft gebündelt. Die KTM AG fakturiert die produzierten Motorräder getrennt nach den Marken direkt an die Vertriebsgesellschaften KTM Sportmotorcycle GmbH, Husqvarna Mobility GmbH und GASGAS GmbH, die wiederum über ihr eigenes Vertriebsnetzwerk verfügen.

Die KTM AG und die KTM Components GmbH sind die einzigen produzierenden Unternehmen der Bajaj Mobility-Gruppe und halten daher einen Großteil der produktionsrelevanten Maschinen und Anlagen sowie Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe, unfertige Erzeugnisse und das Ersatzteillager.

Im Geschäftsjahr 2025 steht die Gesellschaft mit der Bajaj Auto International Holdings AG und deren verbundenen Unternehmen in einem Konzernverhältnis und wird in deren Konzernabschluss einbezogen. Dieser Konzernabschluss wird beim Landes- als Handelsgericht Ried im Innkreis unter der Nummer FN 532159 m hinterlegt und stellt den Konzernabschluss für den größten Konzernkreis dar.

Der Konzernabschluss für den kleinsten Konzernkreis wird von der Bajaj Mobility AG erstellt und wird beim Landes- und Handelsgericht Ried im Innkreis unter der Nummer FN 78112 x hinterlegt.

2. ANNAHME ZUR UNTERNEHMENSFORTFÜHRUNG

Dieser Jahresabschluss wird unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt. Die Gesellschaft ist eine Tochtergesellschaft der KTM AG. Ihr Geschäftszweck besteht im weltweiten Vertrieb von Motorrädern der Marke GASGAS.

Die KTM AG sowie zwei ihrer Tochtergesellschaften haben am 29. November 2024 den Antrag auf Eröffnung eines gerichtlichen Sanierungsverfahrens mit Eigenverwaltung eingereicht. Die Verfahren wurden am 23. Mai 2025 formal abgeschlossen, der endgültige Eintritt der Rechtskraft der gerichtlichen Bestätigung erfolgte nach Ablauf der gesetzlichen Rekursfrist gemäß § 260 IO am 16. Juni 2025. Aufgrund der bestehenden wirtschaftlichen und organisatorischen Verbindungen der Gesellschaft zur Muttergesellschaft KTM AG, geht die Geschäftsführung davon aus, dass der Fortbestand der KTM AG eine wesentliche Bedingung für die Annahme der Unternehmensfortführung der Gesellschaft ist.

Nach endgültig gerichtlicher Bestätigung der Sanierungsverfahren sowie der Bereitstellung ausreichender Fremdkapitalmittel durch den inzwischen Mehrheitseigentümer Bajaj, sowie der Durchführung weiterer Maßnahmen zur Restrukturierung geht das Management davon aus, dass die wesentlichen Unsicherheiten in Bezug auf die Fortführung des Unternehmens beseitigt wurden und vom Fortbestand des Unternehmens auszugehen ist.

Trotz verbesserter Rahmenbedingungen ist das Unternehmen weiterhin endogenen und exogenen Risiken ausgesetzt, die auch erheblichen Einfluss auf die wirtschaftliche Performance bzw. die Erreichung der vom Management gesetzten Zielen haben können. Diese Risiken betreffen insbesondere die für die Erzielung der geplanten Ertragskraft relevanten makroökonomischen und geopolitischen Rahmenbedingungen. Die Entwicklung dieser externen Einflussfaktoren kann von den zugrunde gelegten Annahmen abweichen und sich entsprechend auf die zukünftige Geschäftsentwicklung der Gesellschaft auswirken. Sollte es zu einer derzeit nicht absehbaren, wesentlichen nachteiligen Veränderung dieser Rahmenbedingungen kommen, kann dies zur Kompensation wesentlicher Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens ggf. auch die Einleitung weiterer Restrukturierungsmaßnahmen erforderlich machen.

Das Management reagiert auf diese Rahmenbedingungen weiterhin mit unverändert starker Überwachung der Umsetzung der strategischen Prioritäten, setzt zusätzliche Initiativen zur Reduktion von Kosten und zur Steigerung der Ertragskraft. Im Geschäftsjahr 2025 konnte die KTM-Gruppe bereits Erfolge bei der Wiederherstellung der Ertragskraft erzielen und Einsparungsmaßnahmen in wesentlichem Umfang umsetzen.

3. WIRTSCHAFTLICHES UMFELD

Die weltwirtschaftliche Entwicklung blieb im Jahr 2025 sowie zu Beginn des Jahres 2026 trotz eines anspruchsvollen Umfelds insgesamt robust. Das globale Wachstum erreichte nach den Ermittlungen des Internationalen Währungsfonds (IWF) 2025 rund 3,3%. Für 2026 wird ein Wirtschaftswachstum laut IWF auf ähnlichem Niveau erwartet. Die Dynamik variiert jedoch weiterhin deutlich zwischen den Regionen.

In der Eurozone bleibt das Wirtschaftswachstum moderat. Für 2026 prognostiziert der IWF eine Zunahme des Bruttoinlandsprodukts um 1,3%. Deutschland zeigt nach einem schwachen Vorjahr 2025 zwar eine leichte Erholung, bleibt jedoch durch strukturelle und energiepreisbedingte Faktoren belastet. In den USA wird für 2026 ein Wachstum von 2,4% erwartet. Positive Impulse resultieren insbesondere aus fiskalischen Maßnahmen, einer sich entspannenden Zinssituation und hoher Investitionstätigkeit im Technologiesektor.

Das internationale Umfeld bleibt von erhöhten Unsicherheiten geprägt. Zwar hat sich die Handelspolitik im Vergleich zu 2024 stabilisiert; dennoch bestehen protektionistische Maßnahmen und strategische Kalküle weiterhin fort. Anpassungen insbesondere bei den US-Zöllen, die teilweise mit neuen Akzenten zu Belastungen von Importeuren führen, werden durch andere handelspolitische Eingriffe ergänzt und tragen weiterhin zu Unsicherheiten in den globalen Lieferketten bei.

Geopolitische Risiken bleiben ein wesentlicher Belastungsfaktor. Die durch die kriegerischen Handlungen hervorgerufene Unsicherheit in der Ukraine sowie die angespannte Lage im Nahen Osten wirken sich weiterhin auf Transportwege und Energiepreise aus. Der IWF verweist zudem auf mögliche Störungen wichtiger Handelsrouten, die kurzfristig inflations- und kostenwirksam sein könnten.

Fiskalisch befinden sich zahlreiche große Volkswirtschaften in einer Phase der Neuorientierung. Die USA setzen verstärkt auf investitionsorientierte Programme, während europäische Staaten unter anderem durch steigende Verteidigungsausgaben vor strukturellen Finanzierungserfordernissen stehen. Gleichzeitig bleiben erhöhte Staatsschulden in vielen Ländern ein Risikofaktor für Finanzmarktvolatilität.

Die weltweite Inflationsentwicklung hat sich im Verlauf des Jahres 2025 weiter abgeschwächt und folgt 2026 einem moderaten Abwärtstrend. Der IWF prognostiziert für 2026 einen Rückgang der globalen Verbraucherpreisinflation auf 3,8% nach 4,1% im Vorjahr. In den entwickelten Volkswirtschaften wird die Teuerung voraussichtlich auf rund 2,2% sinken, während sie in den Schwellen- und Entwicklungsländern mit 4,8% weiterhin erhöht bleibt. Insgesamt reflektiert die globale Inflationsverlangsamung rückläufige Energiepreise, nachlassende Nachfrageimpulse sowie eine Normalisierung der Lieferketten. Regional bestehen jedoch Unterschiede: In der Eurozone wird für 2026 eine Inflationsrate nahe dem EZB-Ziel erwartet, während die USA aufgrund verzögerter Preis- und Tarifwirkungen erst 2027 eine Rückkehr zum 2%-Ziel erreichen dürften.

IWF-Wachstumsprognose[1]	**2026**	**2027**
Weltwirtschaft	**3,3%**	**3,2%**
Entwickelte Volkswirtschaften	**1,8%**	**1,7%**
Eurozone	1,3%	1,4%
Deutschland	1,1%	1,5%
Vereinigte Staaten	2,4%	2,0%
Schwellen- und Entwicklungsländer	**4,2%**	**4,1%**
China	4,5%	4,0%
Indien	6,3%	6,5%

[1] World Economic Outlook; International Monetary Fund, Update January 2026.

4. MARKTENTWICKLUNG

Im Geschäftsjahr 2025 reduzierten sich die Zulassungszahlen von Motorrädern in den relevanten Märkten insgesamt um -2,4% (-108.000 Motorräder). Die Entwicklung zeichnet ein kennbar heterogenes Bild: Europa war konfrontiert mit dem stärksten nominalen Rückgang (Einmaleffekt durch Homologationswechsel), Nordamerika erfuhr eine moderate Korrektur, Australien und Neuseeland setzten den Negativtrend fort und Asien blieb weiterhin klar rückläufig.

Die Entwicklung des Motorradmarkts im Geschäftsjahr 2025 war geprägt von regulatorisch bedingten Vorzieheffekten, einer zyklischen Nachfrageabkühlung in Schlüsselmärkten sowie temporären internen Lieferrestriktionen im Zuge der insolvenzrechtlichen Sanierungsverfahren. Diese Kombination führte zu einer unterdurchschnittlichen Marktanteilsentwicklung der Marken der Bajaj Mobility-Gruppe, die trotz der strukturell attraktiven Markenpositionierung in den Bereichen Performance-Street (insbesondere über die Marke KTM), Premium-Heritage/Adventure (insbesondere über die Marke Husqvarna) und Offroad/Trial (insbesondere über die Marke GASGAS) nicht kompensiert werden konnte. Während in manchen Regionen der Bereich der Sportmotorräder als einzig wachsendes Großsegment im Geschäftsjahr 2025 vorrangig von Wettbewerbern besetzt wurde. Mit wiederanlaufender Versorgung der Märkte mit neuen Produkten der Gruppe und fokussiertem Aufbau der Händlerläger mit Neuwaren in den Kernbereichen, erwartet die Gruppe eine deutliche Besserung der aktuellen Marktposition bzw. eine Wiederaufholung der Rücksetzer aus dem Geschäftsjahr 2025. Die erfahrende anhaltend hohe Zahlungsbereitschaft der Endkunden für Premium-Technologie unterstreicht die Werthaltigkeit des angebotenen Portfolios der Gruppe. Zusammenfassend ist die Marktentwicklung des Geschäftsjahres 2025 für die Gruppe im Wesentlichen als Übergangsjahr zu werten, in dem exogene Effekte, hervorgerufen insbesondere durch regulatorische Anpassungen und Zinsentwicklungen, sowie einmalige interne Faktoren, vorrangig aufgrund der Sanierungs- und Restrukturierungsverfahren, die Grundstärke der Marken der Gruppe überlagerten.

» Europa (ohne Motocross)

Der europäische Markt fiel auf knapp unter 800.000 Neuzulassungen im Geschäftsjahr 2025 (-16,6%). Dieser Rückgang reflektiert wesentlich einen Einmaleffekt durch hohe Tageszulassungen Ende 2024 infolge der Umstellung der Euro-Homologation per 1. Jänner 2025. Der Effekt kann auf ca. 10 Prozentpunkte taxiert werden. Damit beläuft sich die bereinigte Marktentwicklung im Bereich von ca. -6-7%. Nominell die stärksten Rückgänge verzeichneten die Märkte in Deutschland (-37,8%), Großbritannien (-18,8%) sowie Italien (-18,6%) .

Der Marktanteil der Bajaj Mobility-Gruppe mit ihren Kernmarken KTM, Husqvarna und GASGAS verringerte sich von im Vorjahr 11,1% auf nunmehr 4,7%. Neben dem allgemeinen Markttrend liegt der wesentliche Grund für diesen Rückgang im temporären Produktionsstopp zum Ende des Geschäftsjahres 2024 sowie in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres 2025 im Zuge der insolvenzrechtlichen Sanierungsverfahren. Dieser Produktionsstopp hat die Lieferfähigkeit, Modellverfügbarkeit und Händlerauffüllung mit neuen Produkten wesentlich beeinflusst.

Die Gruppe ist mit der Marke KTM im Bereich Naked/Adventure/Enduro, im Bereich Premium-Heritage/Adventure mit der Marke Husqvarna und im Bereich Offroad/Trial mit der Marke GASGAS auf dem europäischen Markt strukturell stark. Oben angeführter Vorzieheffekt aus Tageszulassungen Ende 2024 belastete vor allem Subsegmente betreffend Straßen-Motorräder, in denen die Marke KTM stark vertreten ist.

» Nordamerika (inkl. Motocross)

Der nordamerikanische Motorradmarkt sank um -5,9% auf 467.000 zugelassene Einheiten im Geschäftsjahr 2025. Der Marktanteil der KTM-Kernmarken reduzierte sich von 11,3% auf 9,0%.

Inhaltlich entwickelten sich im Wesentlichen alle Motorrad-Segmente auf dem nordamerikanischen Markt rückläufig, während der Bereich Sportsbikes ein erhebliches Wachstum verzeichnete (+17,0%). In den ersten Wochen des Geschäftsjahres 2026 hat sich dabei gezeigt, dass diese hohe Nachfrage nunmehr auch auf die neu eingeführte KTM 990 RC R übergeht.

Traditionell ist die Position der Gruppe auf dem nordamerikanischen Markt im Bereich Offroad/Enduro/Motocross stark. Eine Steigerung der Präsenz im Bereich Street/Sportsbike ist anvisiert, wobei der Rückgang der Marktanteile analog zum europäischen Markt auch auf die eingeschränkte Versorgung durch neue Produkte im Zuge der Produktionsunterbrechungen verstärkt wurde.

» Australien/Neuseeland (inkl. Offroad)

Die Marktentwicklung in Australien und Neuseeland zeigt eine analoge Tendenz zu den übrigen Märkten: Die Volumina der Gesamt-Neuzulassungen sank um -4,5% auf 61.000 Einheiten im Geschäftsjahr 2025. Der Marktanteil der Bajaj Mobility-Gruppe sank im Gleichklang ebenfalls auf 14,5% (Vorjahr: 18,6%).

Der australische und neuseeländische Motorradmarkt zeigt sich traditionell sehr affin für den Offroad-Bereich, was im Allgemeinen ein positiver Faktor für die Offroad-starke Gruppe darstellt. Nichtsdestoweniger überwogen im Geschäftsjahr 2025 zyklisch bedingte Abkühlungen der Nachfrage, höhere allgemeine Finanzierungskosten sowie die ebenso eingeschränkte Versorgung mit Neuwaren durch die Gruppe.

» Asien (Premium-Importe & >250 ccm Segmente)

Der für die Gruppe relevante asiatische Raum verzeichnete ebenfalls deutliche Rückgänge betreffend die Zulassungszahlen von Motorrädern; in einer Gesamtbetrachtung beläuft sich der Rückgang auf -25,0%. Hervorzuheben sind insbesondere die Märkte in Thailand (-74,9%), China (Premium-Import, -13,6%) und Japan (Modelle mit mehr als 250 ccm, -7,5%). Der Marktanteil der Gruppe entwickelte sich von 5,1% im Vorjahr auf nunmehr 3,9% für das Geschäftsjahr 2025.

Die Gruppe partizipiert auf dem asiatischen Motorradmarkt vorrangig im Bereich der Premium-Importe (Marken KTM und Husqvarna) sowie Offroad-Nischenprodukten (Marke GASGAS). Das Geschäftsjahr 2025 kennzeichnete sich im asiatischen Raum durch eine wesentliche Volatilität der Nachfrage, preisliche Sensitivitäten im Segment Einsteiger-Premium sowie belastender Importrestriktionen und -abgaben. Auch hier wirkte sich die eingeschränkte Verfügbarkeit mit Neuwaren punktuell maßgeblich aus.

5. WEITERE WESENTLICHE EREIGNISSE WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES

Im Zuge der insolvenzrechtlichen Sanierungsverfahren der KTM AG, der KTM Components GmbH sowie der KTM Forschungs & Entwicklungs GmbH, allesamt Tochterunternehmen der vormals Pierer Mobility AG, hat der langjährige Minderheiteneigentümer, die Bajaj Gruppe, umfangreiche Finanzierungen zum erfolgreichen Abschluss aller drei Verfahren bereitgestellt. Dabei hat sich die Bajaj Gruppe auch eine Call-Optionsvereinbarung auf sämtliche Anteile an der vormals Pierer Bajaj AG, die ihrerseits 74,94% der Anteile an der vormals Pierer Mobility AG hält, gesichert. Diese Option wurde im November 2025 ausgeübt und sämtliche verbleibende Anteile im Umfang von 50,01% an der vormals Pierer Bajaj AG an die Bajaj Gruppe übertragen. Damit ist die Bajaj Gruppe seither Mehrheitseigentümer an der vormals Pierer Mobility AG.

Im Zuge des Wechsels der Mehrheitsverhältnisse wurde im Rahmen einer außerordentlichen Hauptversammlung vom 19.11.2025 zwei Umfirmierung beschlossen: Die vormals Pierer Bajaj AG firmiert nunmehr als Bajaj Auto International Holdings AG, die Firma der vormals Pierer Mobility AG lautet nun auf Bajaj Mobility AG. Im vorliegenden Jahresabschluss unterbleibt aus Gründen der Verständlichkeit die weitere Nennung des vormaligen Unternehmens- oder Gruppennamens.

6. GESCHÄFTSVERLAUF

Folgende wesentliche Kennzahlen zeichnen das abgelaufene Geschäftsjähr aus:

Kennzahlen	GJ 2025 TEUR	GJ 2024 TEUR
Umsatz	35.812	116.873
EBIT	358	670
EBIT-Marge	1,0%	0,6%
Bilanzsumme	18.854	81.042
Eigenkapital	7.852	8.696
Eigenkapitalquote	41,6%	10,7%
Mitarbeiterstand zum 31.12.	0	6

6.1. Umsatzentwicklung nach Regionen

Der Umsatz der GASGAS GmbH für das Geschäftsjahr 2025 beträgt 35.812 TEUR (Vorjahr: 116.873 TEUR). Der Umsatzrückgang ist wesentlich getrieben von den reduzierten operativen Geschäftstätigkeiten des ersten Halbjahres 2025.

Der Umsatz mit Nordamerika entspricht 14,1 % des Gesamtumsatzes (–14,9 Prozentpunkte zum Vorjahr). Der Umsatz mit Australien entspricht 2,5 % des Gesamtumsatzes (–3,1 Prozentpunkte zum Vorjahr). Der Gesamtumsatzanteil mit Europa beträgt 64,0 % (+8,6 Prozentpunkte zum Vorjahr), im Rest der Welt beträgt der Gesamtumsatzanteil 19,4 % (9,4 Prozentpunkte zum Vorjahr).

Umsatz nach Regionen	2025 TEUR	Anteil %	2024 TEUR	Anteil %
Europa	28.349	64,0	71.921	55,4
Nordamerika	6.252	14,1	37.668	29,0
Australien	1.129	2,5	7.351	5,7
Sonstige Länder	8.589	19,4	12.999	10,0
Bruttoerlöse	**44.319**	**100,0**	**129.938**	**100,00**
abzügl. Erlösminderungen	–8.507		–13.065,0	
Nettoerlöse	**35.812**		**116.873**	

6.2. Umsatzentwicklung nach Produktgruppen

Der Anteil der Fahrzeuge Full Size Motorräder am Gesamtumsatz ist mit 69,2 % gegenüber dem Vorjahr (78,9%) um –9,8 Prozentpunkte gesunken. Der Umsatzanteil im Offroad-Segment ist mit 66,0 % um 0,8 Prozentpunkte gestiegen. Im Street-Segment ist der Umsatzanteil im Vergleich zum Vorjahr um –10,6 Prozentpunkte auf 3,1 % gesunken.

Umsatz nach Produktgruppen	**2025 TEUR**	**Anteil %**	**2024 TEUR**	**Anteil %**
Offroad Sportmotorcycles	29.265	66,0	84.762	65,2
Street-Sportmotorcycles	1.395	3,1	17.802	13,7
Full Size Motorräder	**30.659**	**69,2**	**102.564**	**78,9**
Sportminicycles	5.726	12,9	14.203	10,9
Special Vehicles	0	0,0	–1	0,0
PG&A	6.910	15,6	10.516	8,1
Sonstiges	1.024	2,3	2.656	2,0
Bruttoerlöse	**44.319**	**100,0**	**129.938**	**100,0**
abzügl. Erlösminderungen	–8.507		–13.065	
Nettoerlöse	**35.812**		**116.873**	

6.3. Absatzentwicklung nach Produktgruppen

Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2025 wurden 6.778 Motorräder (Vorjahr: 20.079 Motorräder) abgesetzt.

Im Offroad-Bereich wurden 4.615 Motorräder, dies entspricht einem Anteil von 68,1 % (Vorjahr: 67,2 %) verkauft. Im Bereich der Sportminicycles beträgt der Absatz 1.988 Motorräder, dies entspricht einem Anteil von 29,3 % (Vorjahr: 21,9 %).

Im Street-Bereich wurden 175 Motorräder verkauft, dies entspricht einem Anteil von 2,6 % (–8,3 Prozentpunkte zum Vorjahr).

Absatz nach Produktgruppen:	**2025 TEUR**	**Anteil %**	**2024 TEUR**	**Anteil %**
Offroad-Sportmotorcycles	4.615	68,1	13.490	67,2
Street-Sportmotorcycles	175	2,6	2.194	10,9
Summe Full Size	**4.790**	**70,7**	**15.684**	**78,1**
Sportminicycles	1.988	29,3	4.395	21,9
Summe Motorräder	**6.778**	**100,0**	**20.079**	**100,0**
Special Vehicles	**0**	**0,0**	**0**	**0,0**
Gesamt	**6.778**	**100,0**	**20.079**	**100,0**

6.4. Absatzentwicklung nach Regionen

Die USA sind mit einem Absatzanteil von 21,7 % im abgelaufenen Geschäftsjahr der größte Einzelmarkt der GASGAS GmbH. Die absatzstärksten Märkte waren Portugal (9,2 %) vor Saudi-Arabien (7,3 %), Niederlande (7,0 %), Österreich (4,8 %), Australien (4,5 %), Großbritannien (4,5 %), Deutschland (4,2 %), Kanada (3,9 %) und Frankreich (3,7 %). Insgesamt wurden 70,8 % des Gesamtabsatzes in den zehn wichtigsten Ländern weltweit erzielt.

6.5. Ergebnisanalyse

Im Geschäftsjahr 2025 verzeichnete die Gesellschaft aufgrund der verminderten Absatzmenge einen geringeren Nettoumsatz von 35.812 TEUR, im Vergleich zum Vorjahr mit 116.873 TEUR. Dies entspricht einem Rückgang von 69,4%. Der Umsatz- und Absatzrückgang ist sowohl auf das anhaltend negative Marktumfeld, die daraus hervorgehenden wirtschaftlichen Herausforderungen wie auch die erhebliche Reduktion der operativen Tätigkeit im Zuge der Sanierungsverfahren zurückzuführen.

Die sonstigen betrieblichen Erträge sind im Vergleich zum Vorjahr um 187 TEUR auf 48 TEUR gesunken. Sie betreffen im Wesentlichen Kursgewinne aus der Fremdwährungsbewertung.

Die Aufwendungen für Material und sonstige bezogene Leistungen in Höhe von 31.194 TEUR entsprechen einem Anteil von 87,1% am Gesamtumsatz (–6,6% Prozentpunkte zum Vorjahr).

Der Personalaufwand in Höhe von 224 TEUR entspricht einem Gesamtumsatz-Anteil von 0,6%.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen in Höhe von 3.948 TEUR enthalten im Geschäftsjahr 2025 neben den Konzernleistungen, Logistikaufwendungen und Fremdwährungskursverluste auch Rechts- und Beratungskosten.

Das Finanzergebnis beträgt –1.212 TEUR (Vorjahr: –3.331 TEUR). Die Veränderung gegenüber dem Vorjahr resultiert im Wesentlichen aus dem Rückgang der Zinsen für kurzfristige Finanzierungsverbindlichkeiten.

Das Betriebsergebnis (EBIT) in Höhe von 358 TEUR entspricht einer Marge von 1,0% (Vorjahr: 0,6 %). Die Steuern vom Einkommen betragen 10 TEUR (Vorjahr: 22 TEUR).

6.6. Bilanzanalyse

Als reine Vertriebsgesellschaft hält die GASGAS GmbH bis auf das Fertigwarenlager sowie Forderungen gegenüber Dritten und verbundenen Unternehmen weitere Vermögensgegenstände von nur untergeordneter Bedeutung.

Die Bilanzsumme ist im Vergleich zum Vorjahr deutlich von 81.042 TEUR auf 18.854 TEUR zurückgegangen, was einer Reduktion um 76,7 % entspricht.

Das Anlagevermögen beinhaltet ausschließlich immaterielle Vermögensgegenstände in Höhe von 612 TEUR (Vorjahr: 748 TEUR).

Die Vorräte (Fertigwaren) sind gegenüber dem Vorjahr um 11.957 TEUR auf 8.741 TEUR (46,4%der Bilanzsumme) gesunken. Die Verringerung fußt im Wesentlichen auf dem Abverkauf von Vorräten und der Produktionsunterbrechung im 1. Halbjahr 2025.

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind um 10.547 TEUR auf 1.509 TEUR (87,5%) gesunken. Die Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen reduzierten sich um 29.486 TEUR auf 3.673 TEUR (–88,9%). Während das Volumen der im Rahmen von Factoring-Programmen veräußerten Forderungen im Geschäftsjahr 2025 zurückging, reduzierten sich sowohl die erzielten Umsatzerlöse als auch die gewährten maximalen Zahlungsziele.

Die sonstigen Forderungen und Vermögensgegenstände sind um 2.674 TEUR auf 209 TEUR gesunken. Die Reduktion ergibt sich im Wesentlichen aus der Reduktion der Reserven für das Factoring in Höhe von 1.969 TEUR.

Das Eigenkapital hat sich gegenüber dem Vorjahr von 8.696 TEUR auf 7.852 TEUR reduziert. Die Veränderung ergibt sich aus dem Ergebnis nach Steuern von –844 TEUR. Auf Grund der signifikant gesunkenen Bilanzsumme konnte zum 31.12.2025 eine Eigenkapitalquote von 41,6% (Vorjahr: 10,7%) ausgewiesen werden.

Die sonstigen Rückstellungen reduzierten sich um 1.430 TEUR auf 719 TEUR. Dies resultiert im Wesentlichen aus dem Verbrauch der Rückstellung für Restrukturierungskosten in Höhe von 470 TEUR und der Reduktion der umsatzabhängigen Bonusrückstellung in Höhe von 633 TEUR.

Zum Bilanzstichtag waren Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in der Höhe von 0 TEUR (Vorjahr: 19.327 TEUR) ausgenutzt.

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen reduzierten sich stichtagsbezogen um 221 TEUR auf 874 TEUR.

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen verringerten sich um 39.861 TEUR auf 8.922 TEUR. Bedeutenden Einfluss auf diesen Rückgang hatte der Abverkauf der Vorräte.

Die sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten im Wesentlichen erhaltene Kautionen und reduzierten sich von 664 TEUR auf 443 TEUR.

6.7. Liquiditätsanalyse

Die liquiden Mittel reduzierten sich per Saldo um 7.050 TEUR auf 4.040 TEUR. Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten belaufen sich auf 0 TEUR.

Weiters verfügt die Gesellschaft über ein Factoring-Programm, bei dem Forderungen in Höhe von 3.647 TEUR (Vorjahr: 14.833 TEUR) aufgrund des Übergangs des wirtschaftlichen Eigentums ausgebucht wurden.

Der Cash-Flow aus dem operativen Bereich ist gegenüber dem Vorjahr um 23.097 TEUR auf 12.278 TEUR gestiegen, was insbesondere auf die deutliche Reduktion des Lagerstandes und weitere Maßnahmen im Bereich des Forderungsmanagements zurückzuführen ist. Die Investitionen (ohne Berücksichtigung von Deinvestitionen) betrugen im Geschäftsjahr 2025 wie im Vorjahr 0 TEUR und führten zu einem Free-Cash-Flow von 12.278 TEUR (im Vorjahr –10.819 TEUR).

Der Cash-Flow aus den Finanzierungsaktivitäten beträgt –19.327 TEUR (im Vorjahr 17.327 TEUR) und resultiert überwiegend aus der Rückzahlung der Kreditverbindlichkeiten in Höhe von -19.327.

6.8. Investitionen

Aufgrund der Geschäftstätigkeit tätigt die Gesellschaft keine wesentlichen Investitionen ins Anlagevermögen.

7. RISIKOBERICHT

Die Gesellschaft ist Teil der Bajaj Mobility-Gruppe. Aufgrund des Geschäftszwecks der Gesellschaft zum weltweiten Vertrieb von Motorrädern der Marke GASGAS, wirken sich die wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit der wirtschaftlichen Entwicklung des Konzerns auch auf die Gesellschaft aus. Diese betreffen insbesondere Finanz- und Absatzrisiken, trotz des erfolgreich beendeten insolvenzrechtlichen Sanierungsverfahrens der KTM AG, KTM Components GmbH sowie KTM Forschungs und Entwicklungs GmbH, die allgemeine Markt- und Branchenentwicklung, sowie Zinsänderungsrisiken und wertänderungs- und verfügbarkeitsbezogene Risiken bei der Beschaffung produktionsrelevanter Ressourcen.

Aufgrund des Geschäftszwecks der Gesellschaft zum weltweiten Vertrieb von Motorrädern der Marke GASGAS, wirken sich Risiken in der Geschäftstätigkeit des Konzerns - wie oben beschrieben - mittelbar auch auf die Gesellschaft aus. Dies betrifft insbesondere die Sicherung der Ertragskraft durch den weltweiten Vertrieb von Motorrädern sowie Sicherstellung der erforderlichen Liquidität.

8. MITARBEITER

Im Geschäftsjahr 2025 beschäftigte die GASGAS GmbH durchschnittlich 3 Mitarbeiter (Vorjahr: 5 Mitarbeiter). Der Umsatz pro Mitarbeiter betrug im Geschäftsjahr 2025 11.937 TEUR (Vorjahr: 19.479 TEUR).

9. FORSCHUNG UND ENTWICKLUNG

Der Unternehmensgegenstand der Gesellschaft umfasst im Wesentlichen Vertriebs- und Marketingtätigkeiten. Daher weist die Gesellschaft Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen von nur untergeordneter Bedeutung aus.

10. RENNSPORT

Aktivitäten und Erfolge im Rennsport

Eine Saison voller Engagement und Teamwork brachte 2025 weltweit 29 große Rennmeisterschaften in verschiedenen Disziplinen ein – darunter 17 internationale Fahrertitel und 12 FIM-Herstellertitel. 2025 markiert damit die bislang erfolgreichste Motorsportsaison der Unternehmensgruppe. Über alle Marken erreichte die Gruppe eine neue Bestmarke: Einschließlich der Saison 2025 wurden insgesamt bereits 537 Weltmeistertitel über die drei Marken KTM (372), Husqvarna (122) und GASGAS (43) gefeiert.

» Road Racing

Red Bull KTM trat in der MotoGP-Saison mit einem leistungsstarken Fahreraufgebot im Red Bull KTM Werksteam und dem Red Bull KTM Tech3 Satellitenteam an. Während Maverick Viñales (Tech3) zu Saisonbeginn mit der KTM RC16 konkurrenzfähig war, jedoch durch eine Verletzung zur Saisonmitte zurückgeworfen wurde, überzeugte Pedro Acosta insbesondere in der zweiten Saisonhälfte für das Factory Team. Insgesamt erzielte KTM acht Sprint- sowie sechs Grand-Prix-Podestplätze und beendete die Saison auf Rang drei der Herstellerwertung; Acosta erreichte Platz vier in der Fahrer-Gesamtwertung. Die vollzogene Übernahme der MotoGP durch Liberty Media stärkt die langfristige Perspektive der Serie. Mit Blick auf die neuen technischen Regularien ab 2027 nahm KTM frühzeitig die Entwicklung des künftigen Motors auf und absolvierte als erster Hersteller bereits erste Testläufe auf dem Prüfstand und der Rennstrecke.

In der Moto2 verlief die Saison für Red Bull KTM anspruchsvoll: Trotz einer Verletzung steuerte Deniz Öncü zwei Siege bei, Collin Veijer zeigte als Rookie eine klare Entwicklung, und Ersatzfahrer Daniel Muñoz trug mit Podestplätzen zu insgesamt fünf Top-drei-Resultaten des Teams bei.

In der Moto3 setzte Red Bull KTM seine Dominanz fort: José Antonio Rueda gewann den Weltmeistertitel, KTM die Herstellerwertung. Mit 20 Siegen in 22 Rennen mit der KTM RC4 unterstrich das Werk seine herausragende Wettbewerbsfähigkeit in der Kategorie.

» Offroad Racing

Die Motorsportsaison 2025 startete mit einem emotionalen Höhepunkt: Daniel Sanders gewann die prestigeträchtige Rally Dakar sowie im Laufe der Saison den Weltmeisterschaftstitel der W2RC. Zudem sicherte sich KTM den Herstellertitel. Mit Edgar Canet triumphierte KTM außerdem in der Rally2-Klasse der Dakar und der W2RC-Weltmeisterschaft.

Die SuperEnduro-Weltmeisterschaft dominierte Billy Bolt (Husqvarna) mit Siegen in allen sieben Runden und sicherte sich seinen vierten Titel. Im EnduroGP gewann Josep Garcia (Red Bull KTM) sowohl die Gesamt- als auch die Enduro1-Wertung; KTM holte beide Hersteller-Titel, während Andrea Verona auf GASGAS in der Enduro2-Klasse den Gesamtsieg einfuhr. Auch im Hard Enduro stellte KTM mit Manuel Lettenbichler erneut den Weltmeister, inklusive prestigeträchtiger Siege beim Red Bull Erzbergrodeo und den Red Bull Romaniacs.

In der MXGP überraschte der 19-jährige Lucas Coenen mit Gesamtrang zwei in seiner Debutsaison in der Klasse, Jeffrey Herlings steuerte fünf GP-Siege bei. Die MX2 Meisterschaft wurde erneut von KTM und Husqvarna dominiert, angeführt von Weltmeister Simon Längenfelder auf der KTM 250 SX-F.

Im US-Supercross (Vize-Meisterschaft mit Chase Sexton mit nur 2-Punkten Rückstand) und der AMA Pro Motocross Serie erzielte KTM zahlreiche Siege und Podestplätze.

11. AUSBLICK

Geschäftsentwicklung

Die Bajaj Mobility-Gruppe blickt auf ein bewegtes Geschäftsjahr zurück. So markierte das Jahr 2025 den erfolgreichen Abschluss insbesondere der Sanierungsverfahren der KTM AG, der KTM Components GmbH sowie der KTM Forschungs und Entwicklungs GmbH, die für den Fortbestand der Gruppe und somit der Gesellschaft maßgeblich waren. Die dafür notwendigen finanziellen Mittel wurden vom langjährigen strategischen Partner Bajaj zur Verfügung gestellt. Im Zuge dessen erfolgte zum Ende des Jahres 2025 die Übernahme der Mehrheitsbeteiligung an der Bajaj Mobility AG durch die Bajaj-Gruppe.

Auch nach Übernahme der Mehrheitsanteile kennzeichnet sich die Zusammenarbeit mit der Bajaj-Gruppe durch ein strategisch-partnerschaftliches Verhältnis. Zeitgleich markiert die Übernahme durch Bajaj die Beendigung der Zugehörigkeit der Bajaj Mobility-Gruppe zum Pierer-Konzernverbund, wie die Umfirmierung der Gesellschaft verdeutlicht. Die Verwurzelung in Österreich bleibt indes unverändert, was für die Gruppe und Bajaj eine zukunftsweisende strategische Entscheidung darstellt. Ziel ist es, dass die Gruppe durch die strategische Partnerschaft mit Bajaj ihre Spitzenposition im globalen Motorradmarkt schnell und nachhaltig zurückerobert, neue Standards setzt und den Unternehmenserfolg sowohl kurz- als auch langfristig dauerhaft absichert. Vor dem Hintergrund der Zugehörigkeit zur Bajaj-Gruppe evaluiert der Vorstand zudem weitere Synergiepotentiale.

Das Geschäftsjahr 2026 wird maßgeblich von der konsequenten Weiterführung des Sanierungsplans geprägt sein, dessen Maßnahmen zur Fokussierung, Redimensionierung und Effizienzsteigerung die operative und finanzielle Stabilität der Gesellschaft nachhaltig stärken. Mit der Wiederaufnahme eines Factoring-Programms im Dezember 2025 wurde ein weiterer wichtiger Schritt zur Stärkung der Liquidität gesetzt.

Für das Geschäftsjahr 2026 ist insbesondere die Vereinfachung der gesellschaftsrechtlichen Strukturen vorgesehen. Die strategische Ausrichtung auf Fokussierung und Redimensionierung spiegelt sich zudem in einer umfassenden Neugestaltung der internen Führungsstrukturen wider. Durch den Abbau von Hierarchieebenen, die Reduktion von Informationsschnittstellen sowie die Straffung bestehender Prozesse sollen Entscheidungswege deutlich verkürzt und die organisatorische Leistungsfähigkeit weiter gestärkt werden.

Trotz der steten und intensiven Umsetzung der bereits im Zuge des Sanierungsverfahrens kommunizierten Maßnahmen erwartet die Gesellschaft auch für das Geschäftsjahr 2026 ein herausforderndes Marktumfeld. Die eingeleiteten Maßnahmen sollen sicherstellen, dass die Gesellschaft trotz des herausfordernden Marktumfelds wieder nachhaltig in die operative Profitabilität zurückgeführt wird. Im Vordergrund stehen die konsequente Umsetzung des Sanierungsprogramms, eine klare Fokussierung auf das Kerngeschäft, die Optimierung der Kostenstrukturen sowie die Stärkung der finanziellen Stabilität.

Die enge Zusammenarbeit mit der Bajaj-Gruppe bildet dabei einen zentralen Hebel zur Verbesserung der globalen Wettbewerbsfähigkeit und Effizienz. Zusammen sollen diese Schritte gewährleisten, dass die Gesellschaft langfristig stabile positive Ergebnisse erzielt und dauerhaft solide Free Cashflows generiert. Das Working-Capital-Management bleibt weiterhin ein zentraler Bestandteil der finanziellen Stabilisierung und Steuerung. Im Fokus steht dabei die konsequente Reduktion der Lagerbestände sowohl auf Händler- als auch auf Konzernebene. Durch die Optimierung von Produktionsplanung, Bestellprozessen und Distributionsabläufen sollen Überbestände systematisch vermieden und Kapitalbindungen nachhaltig reduziert werden. Auf der Kundenseite hält die Gesellschaft strikt an ihren bestehenden Zahlungszielen fest. Eine Ausweitung der Zahlungsfristen wird bewusst vermieden, um das Forderungsmanagement stabil zu halten und das Risiko erhöhter Außenstände zu minimieren. Parallel dazu wird die Wiederherstellung marktüblicher Zahlungsziele bei Lieferanten vorangetrieben.

Die Ergebnissituation der Gesellschaft wird zusätzlich durch die im Geschäftsjahr 2025 eingeführten US-Zollregelungen belastet. Für Motorradimporte aus der Europäischen Union sind insbesondere der Basiszoll von 15% sowie ein zusätzlicher Zollsatz von 50% auf bestimmte Stahl- und Aluminiumderivate relevant. Daraus ergibt sich ein durchschnittlicher Zollsatz zwischen 16-25%. Für Handelswaren aus China und Indien werden Importzölle bis zu 50% aufgeschlagen. Im Bereich PG&A variieren die Zollsätze je nach Produkt und Importweg; hier liegt die durchschnittliche Belastung bei etwa 19%. Diese zusätzlichen Kosten wurden vollständig in den aktuellen Geschäftsplanungen berücksichtigt. Nach derzeitiger Einschätzung führen die Zölle zwar zu einem spürbaren Effekt auf das EBIT, stellen aber weder das bestehende US-Engagement noch die strategische Ausrichtung der Gesellschaft in Frage. Aufgrund laufender Verhandlungen und stets möglicher, kurzfristiger Änderungen sei darauf hingewiesen, dass diese Erläuterungen betreffend die Auswirkungen zollpolitischer Entscheidungen auf die Gesellschaft nur eine aktuelle Aufnahme zum Zeitpunkt der Erstellung des vorliegenden Berichts wiedergeben.

Mattighofen, am 03. März 2026

Die Geschäftsführung

Mag. Gottfried Neumeister

Markus Gruber

Zigmunds Steinbergs