

**Datum:** 28.07.2025  
**Branche:** Tourismus + Freizeit  
**Autor:** Karim Serrar  
 Zern & Partner GmbH, Bern

### Aktie (Namen à 100 CHF)

**Valoren:** 157.459  
**Kurs bez. (10.07.25):** 415.0 CHF  
**Anzahl Aktien & GS:** 64'000 + 4'000  
**Marktkapitalisierung:** 28.1 Mio. CHF  
**Grösste Aktionäre:** Stadt Luzern (11.0%), Kanton Luzern (3.7%)

Unternehmenszahlen	(in Mio. CHF)	
	2024	2023
Umsatz	70.9	70.1
Wachstum in %	1.2	5.5
EBIT	1.0	0.6
EBIT-Marge in %	1.4	0.8
Reingewinn	0.5	-0.2
Wachstum in %	n/a	n/a

### Kennzahlen je Titel (in CHF)

	2024	2023
Kurs (aktuell / 31.12.23)	415.0	430.0
Reingewinn	7.0	-2.9
Ausgew. Buchwert	318.5	324.2
Dividende/Ausschüttung	12.0	12.0
KGV	59.3	n/a
KBV	1.3	1.3
Div.-Rendite in %	2.9	2.8

### Kursentwicklung in CHF



Höchst / Tiefst 1 Jahr	470.0 / 370.0
Performance 1 Jahr	-6.0%
Performance 3 Jahre	2.3%

### Termine

2. Juni 2026 **Generalversammlung**

### Links & Leitung

Geschäftsbericht 2024  
[www.grandcasinoluzern.ch](http://www.grandcasinoluzern.ch)

VRP: Dr. Philipp Gmür  
 CEO: Wolfgang Bliem  
 CFO: Roman Baselgia

## Unternehmensprofil

Die Gesellschaft fungiert als Dachgesellschaft der Grand Casino Luzern Gruppe und hält eine 100-prozentige Beteiligung an der Grand Casino Luzern AG, welche das A-Casino in Luzern sowie verschiedene gastronomische Bereiche wie ein Gault-Millau-Restaurant, Bankett- und Eventangebote betreibt. Seit 2019 gehört zudem das Online-Casino mycasino.ch zum Geschäftsportfolio. Das Luzerner Casino nahm 2002 als erstes den Spielbetrieb in der Schweiz nach der Einführung des Spielbankengesetzes im Jahr 2000 auf. 2009 wurde in Erwartung der Marktöffnung für digitale Glücksspiele die 100%-Tochter Casino Online AG gegründet. Für die Investitionen in den Aufbau des Online-Geschäfts wurde die Dividendenzahlung drei Jahre lang ausgesetzt, ab 2020 jedoch wieder aufgenommen. mycasino.ch startete als zweites Online-Casino der Schweiz 2020, erreichte schnell die Marktführerschaft und hält auch 2024 mit einem Marktanteil von 32% die Spitzenposition. Die Konzession wurde 2025 für 20 Jahre verlängert. Das Konzessionsgesuch für ein neues, landbasiertes Casino in Sion im Kanton Wallis verlief dagegen erfolglos und löste im Geschäftsjahr 2023 Abschreibungen von 2.3 Mio. CHF aus. Die Gesellschaft zählt 193 Mitarbeitende.

## Geschäftsverlauf

Im Geschäftsjahr 2024 nahmen die Bruttospielerträge (BSE) um 2% auf 124.7 Mio. CHF zu. Der Nettoumsatz erreichte fast 71 Mio. CHF. Die Entwicklung war wie im Gesamtmarkt zweigeteilt. Online wurde ein Zuwachs um 3.7% auf 98.4 Mio. CHF verzeichnet, womit das Online-Casino mycasino.ch mit einem Marktanteil von 32% klarer Marktführer bleibt. Terrestrisch sank der BSE trotz der um 3.2% höheren Besucherzahl um 4.5% auf 26.2 Mio. CHF. Für die Dividendenhöhe ist das Ergebnis der Dachgesellschaft massgeblich. Die Dividende betrug wiederum 12 CHF je Aktie und Genussschein. Der Gewinn je Aktie liegt bei 7.04 CHF.

## Aussichten

Der Wettbewerb im Online-Geschäft intensiviert sich, weshalb hohe Marketingaufwendungen zum Erhalt der marktführenden Position erforderlich sind. Die Gesellschaft verfolgt eine qualitätsorientierte Wachstums- und Expansionsstrategie. Drei Prioritäten wurden gesetzt: Ausbau der digitalen Marktposition, Modernisierung des terrestrischen Casinos und Optimierung der Gastronomie- und Entertainment-Angebote.

## Fazit

Die Kursaal-Casino AG Luzern konnte ihre Marktstellung im Wachstumssegment der Online-Casinos gut halten. Damit es so bleibt, sind weiterhin hohe Investitionen ins Marketing und in neue Spiele zur Differenzierung des Angebots erforderlich. Das lässt nur einen begrenzten Spielraum für die Margenausweitung. Beschränkend wirken auch unverändert die illegal betriebenen Casinos. Mit einem EV-EBITDA-Verhältnis von 10.6 erscheint die Bewertung jedoch angemessen. Die Dividendenrendite von knapp 3.0% ist marktdurchschnittlich.

*Transparenzhinweis: Ein Tochterunternehmen der Zern & Partner GmbH erbringt Dienstleistungen für den Emittenten.*

## Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschliesslich zur Information. Es wurde durch die Zern & Partner GmbH erstellt und ist zur Verteilung in der Schweiz bestimmt. Es darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in Besitz dieser Informationen und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Alle Informationen und Daten aus diesem Report stammen aus Quellen, welche die Zern & Partner GmbH für zuverlässig hält. Trotzdem kann keine Gewähr für deren Richtigkeit übernommen werden. Darüber hinaus können Informationen unvollständig sein. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch enthält dieses Dokument oder irgendetwas darin die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung. Dieses Dokument wird Ihnen ausschliesslich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an andere Personen weiterverteilt werden.

Eine Anlageentscheidung hinsichtlich irgendwelcher Wertpapiere des analysierten Emittenten darf nicht allein auf der Grundlage dieses Dokumentes erfolgen. In jedem Fall muss hierfür ein Verkaufsprospekt beigezogen werden, der vom Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Aufsichtsbehörde hinterlegt ist.

Die in diesem Dokument besprochenen Anlagen können für den einzelnen Anleger je nach dessen Anlagezielen und finanzieller Lage nicht geeignet sein. Anleger sollten vor der Erteilung eines Auftrages in jedem Fall mit ihrer Bank, ihrem Broker oder ihrem Anlage- oder Vermögensberater Kontakt aufnehmen.

Die Zern & Partner GmbH und der Autor dieser Studie unterstellen sich den «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» (herausgegeben durch Swiss Banking).

Der Autor dieser Studie hält persönlich oder über mit ihm verbundene Dritte keine Wertpapiere und Wertrechte des analysierten Emittenten sowie auch keine aus diesen abgeleitete Derivate. Der Autor ist mit dem untersuchten Unternehmen/Emittenten in keiner Weise verflochten, weder über wesentliche Forderungen, Mandate oder verwandtschaftliche Verhältnisse.

Die Zern & Partner GmbH kann Wertpapiere, Wertrechte oder Derivate des beschriebenen Emittenten halten. Die Positionen werden bei Erstellung der Studie veröffentlicht (ohne Anzahl oder Wert). Während einer Sperrfrist von 30 Tagen vor und 30 Tagen nach Erstellung der Studie erfolgen keine Käufe oder Verkäufe in Wertpapieren oder Wertrechten des analysierten Emittenten sowie in daraus abgeleiteten Derivaten.

Die Zern & Partner GmbH ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in diesem Bericht enthaltenen Meinungen und Rückschlüssen resultieren oder resultieren werden. Die Zern & Partner GmbH ist ein unabhängiges Medienunternehmen, an dem die Berner Kantonalbank AG (nachfolgend BEKB genannt) keinerlei Beteiligungen hält. Die Analysen werden von den Mitarbeitenden unabhängig und ohne Einfluss der BEKB erstellt. Für den Inhalt ist einzig und allein die Zern & Partner GmbH verantwortlich.

Der Wert der Anlage, auf den sich dieser Bericht bezieht, kann entweder direkt oder indirekt gegen die Interessen des Anlegers fallen oder steigen. Wenn eine Anlage in einer Währung oder basierend auf einer Währung getätigt wird, die sich von derjenigen Währung, auf die sich dieser Bericht bezieht, unterscheidet, können Wechselkursschwankungen einen nachteiligen Effekt auf den Wert, den Preis und den Erfolg der Anlage haben. Preise und Kursentwicklungen aus der Vergangenheit geben keine Hinweise auf die zukünftige Entwicklung der Anlage. Die Zern & Partner GmbH übernimmt keine Garantie dafür, dass der angedeutete erwartete Ertrag oder allfällig genannte Kursziele erreicht werden. Änderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieser Bericht basiert, können einen materiellen Einfluss auf die erwarteten Erträge haben. Der Erfolg aus Anlagen unterliegt Marktrisiken.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.