

Dreams S.A. y Subsidiarias

ANÁLISIS RAZONADO AL 30 DE JUNIO DE 2026

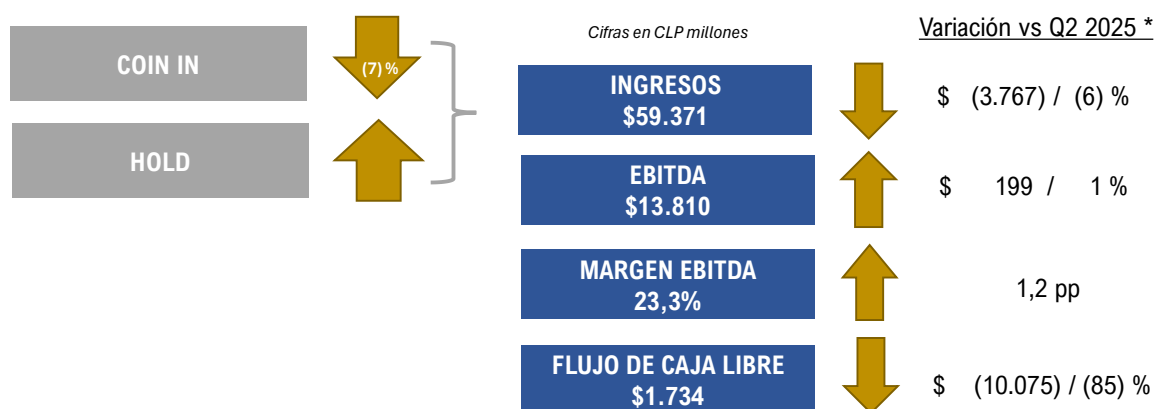
A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Dreams S.A. correspondientes al período terminado el 30 de junio de 2026. En opinión de la Administración, los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad reflejan adecuadamente su situación económica financiera. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos y se emiten en conformidad con la Norma de Carácter General N°346 y la Circular N°1.924 de la Comisión para el Mercado Financiero.

El objeto social de Dreams S.A. (www.dreams.cl) es el desarrollo de inversiones en general, en especial en empresas de casinos de juegos y sus actividades anexas, en empresas hoteleras, restaurantes, discotecas, y cualquier otra actividad semejante. Dreams S.A. genera un importante aporte al mundo del turismo y la entretenimiento, con una amplia oferta integral que considera hoteles 5 estrellas, casinos, restaurantes, spas y centros de eventos.

Dreams opera al 30 de junio de 2026 quince licencias y permisos de operación de casinos a través de distintas sociedades operadoras pertenecientes al grupo: ocho ubicadas en Chile (incluyendo el permiso de operación de Casinos de Juegos en la comuna de Talca, proyecto en desarrollo), una en Perú (operación cesó de operar en Q2 2026), una en Argentina, cuatro licencias en Colombia (dos en la ciudad de Bogotá y dos en Cartagena de Indias), y una en Panamá.

1. RESUMEN EJECUTIVO DE RESULTADOS

RESULTADO SEGUNDO TRIMESTRE



1 El indicador financiero "No IFRS" EBITDA se calcula como el resultado operacional de la Compañía, antes de deducir intereses, amortizaciones, depreciaciones y amortizaciones, deterioros de activos y el impuesto a la renta

2 Flujo de Caja Libre: Flujo de caja operacional menos inversiones de capital en propiedades, plantas y equipos (excluyendo adquisiciones e intangibles)

Q2 2026: incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos de \$448 millones y en EBITDA de \$ 12 millones (2025 Q2: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$420 millones y en EBITDA de \$ (15) millones)

*Se excluyen en el comparativo del año anterior la desinversión de las salas de juego de Perú.

Durante el segundo trimestre de 2026, Dreams reportó Ingresos de \$59.371 millones, menores en \$(5.636) millones (-9%) vs Q2 2025, impactados principalmente por el segmento de Casinos. Excluyendo Perú, los ingresos disminuyeron \$(3.767) o (-6,0%). Los ingresos de Casino representaron \$46.518 millones (-8%), impulsados por Chile y la salida de Perú del portfolio; el Hotel aportó \$5.636 millones, y Alimentos y Bebidas \$6.538 millones. En Chile la operación estuvo afectada por una baja en la asistencia que se vio impactada en menor medida respecto del resto de la industria parcialmente compensada por un aumento en el gasto promedio por visita y una mejor tasa de retención (hold). El segmento hotel estuvo impactado, especialmente en Mendoza, con presión a la baja en tarifas por la alta competencia del mercado. También impactó este semestre el Mundial de Fútbol por menor afluencia de turistas, especialmente de Brasil y Argentina. El segmento de Alimentos y Bebidas estuvo impactado por la menor asistencia ya explicada.

El EBITDA trimestral fue de \$13.810 millones, \$199 millones por sobre el Q2 2025 (+1%) (después de excluir las operaciones de Perú). La expansión de EBITDA en un entorno de ingresos estables refleja la palanca operativa positiva del modelo tras la simplificación del portafolio internacional, mayor estabilización en Argentina y la mejora en Panamá. El Margen sobre Ingresos medido por EBITDA fue de 23,3%, mejor en +0,7 puntos porcentuales respecto del 22,6% del mismo período de 2025. Al excluir Perú, el margen EBITDA mejora a 23,9% vs 22,1% de Q2 2025 (+1,8 pp). La mejora se explica principalmente por mejor mix de países y menores GAV.

El Flujo de Caja Libre del segundo trimestre de 2026 fue de \$1.734 millones, partiendo de un EBITDA de \$13.810 millones, el pago de impuesto a la renta de \$(767) millones, un uso de fondos por capital de trabajo de \$(4.140) millones y adiciones de Propiedades, Planta y Equipo por \$(7.361) millones, relacionadas principalmente con el avance del proyecto Talca. Desde el flujo de financiamiento, se realizaron amortizaciones de capital e intereses relacionados al crédito sindicado, pago de dividendos por \$(5.500) millones y diferencia de cambio favorable. Adicionalmente, hubo una salida de fondos asociada a un préstamo no relacionado de \$(9.056) millones con una empresa privada dedicada a la operación de máquinas de entretenimiento bajo licencia de la Lotería del estado de Georgia, Estados Unidos de América.

A nivel no operacional se registró un resultado de \$(8.275) millones, \$(3.556) millones inferior a Q2 2025, afectado principalmente por la pérdida asociada al cierre definitivo de las operaciones en Perú y por un mayor cargo por unidades de reajuste vinculado a la inflación sobre la deuda en UF, parcialmente compensados por menores costos financieros resultantes del desapalancamiento del Grupo.

En el segundo trimestre, se registró un gasto por impuesto a las ganancias de \$(1.237) millones, comparado con \$(3.101) millones en Q2 2025.

Como consecuencia, la ganancia después de impuestos fue de \$1.932 millones, \$(1.685) millones (-47%) por debajo de igual período de 2025 (\$3.617 millones). Al excluir las operaciones discontinuadas de Perú de la ganancia de Q2 2025 —que incluía \$1.236 millones—, la variación fue de \$(-449) millones (-19%).

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La tabla N°1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado del segundo trimestre de Dreams. Las cifras se comparan contra el segundo trimestre de 2025 sobre base comparable, con las operaciones de Perú reclasificadas a disponible para la venta en 2025.

Tabla N°1: Estado de Resultados Consolidado Trimestral

CLP millones	Q2 2026	Q2 2025	Variación vs. Q2 2025	
			\$	%
Ingresos	59.371	65.008	(5.636)	-9%
Costo de Ventas	(31.879)	(37.478)	5.599	-15%
Ganancia Bruta	27.492	27.530	(37)	0%
Gastos de Administración	(16.048)	(17.444)	1.396	-8%
Resultado Operacional	11.444	10.085	1.359	13%
Depreciación & Amortización	(2.366)	(4.575)	2.209	-48%
EBITDA	13.810	14.660	(850)	-6%
EBITDA %	23,3%	22,6%		0,7 pp
Resultado No Operacional	(8.275)	(4.602)	(3.672)	80%
Ganancia antes de pérdida por venta de Activos e Impuestos	5.535	10.058	(4.522)	-45%
Impuesto a las ganancias	(1.237)	(3.101)	1.864	-60%
Ganancia después de impuestos	1.932	3.617	(1.685)	-47%

*Nota: Q2 2026: se incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos \$448 millones y en EBITDA de \$12 millones

(Q2 2025: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$420 millones y en EBITDA de \$(15) millones)

EBITDA

CLP millones

	Q2 2026	Q2 2025
Ingresos de actividades ordinarias	59.371	65.008
Costo de ventas	(31.879)	(37.478)
Gastos de administración	(16.048)	(17.444)
Depreciaciones	3.002	4.119
Amortizaciones*	(636)	456
EBITDA	13.810	14.660

EBITDA (Excluyendo Perú)

CLP millones

	Q2 2026	Q2 2025
Ingresos de actividades ordinarias	58.563	62.329
EBITDA	13.970	13.770
MARGEN EBITDA	23,9%	22,1%

*Nota: amortización no incluye amortización e intereses generados por Ofertas Económicas

Los Ingresos del trimestre alcanzaron \$59.371 millones, menores en \$(5.636) millones (-9%) vs Q2 2025, impactados principalmente por la desinversión en Perú. Excluyendo Perú, los ingresos disminuyeron \$(3.767) o (-6,0%). Por línea de negocio, los ingresos de Casino representaron \$46.518 millones (-8%), impulsados por Chile y la salida de Perú del portfolio; el Hotel aportó \$5.636 millones con una baja de \$(277) millones (-5%) y Alimentos y Bebidas \$6.538 millones menores en \$(1.580) millones (-19%). En Chile, la operación estuvo

afectada por una baja en la asistencia, aunque con un impacto menor respecto del resto de la industria, y que fue parcialmente compensada por un aumento en el gasto promedio por visita. También se pudo apreciar un impacto desfavorable en la asistencia a los casinos físicos durante el Mundial de Fútbol. Adicionalmente, se logró un buen desempeño de mesas de juego en línea con la mejor tasa de retención (hold). El segmento hotel se vio impactado especialmente en Mendoza donde la dinámica de negocio se ha mantenido relativamente estable en términos de nuestra protección de la tarifa en USD y su RevPAR asociado, pero con presión a la baja por el mercado competitivo. También impactó este semestre el Mundial de Fútbol por menor afluencia de turistas, especialmente de Brasil y Argentina. El segmento de Alimentos y Bebidas estuvo impactado por la menor asistencia ya explicada.

El Costo de Ventas alcanzó \$(31.879) millones, una disminución de \$5.599 millones (-15%) respecto del Q2 2025. Los costos por impuesto al juego e impuesto municipal disminuyeron en \$634 millones, asociado al menor ingreso del segmento en Chile, y el costo del personal disminuyó en \$1.008 millones por un eficiente control de gastos, lo que ayudó a compensar la presión inflacionaria en el segmento Alimentos y Bebidas. Las depreciaciones y amortizaciones del costo de ventas fueron menores que el año anterior en \$5.781 millones, reflejando la reclasificación de intangibles a disponibles para la venta en Q2 2026. También, el año anterior se incluía en este rubro el costo relacionado a NIIF16 (operaciones en Perú).

Los Gastos de Administración representaron \$(16.048) millones durante el trimestre, una reducción de \$1.396 millones por debajo de Q2 2025 (-8%), impactados en parte por la desinversión en Perú. Los gastos también fueron presionados por el impacto inflacionario resultante del alza en el valor internacional del crudo y su impacto local. La Compañía ejecutó planes de eficiencia en conjunto con un estricto control de gastos, con ahorros relevantes, principalmente en gastos de marketing (-\$2.169 millones) y mantenciones, parcialmente compensados por presiones salariales locales en términos de la reforma previsional y reajustes por IPC e inflación rezagada en las operaciones extranjeras.

El EBITDA trimestral fue de \$13.810 millones, \$199 millones por sobre el Q2 2025 (+1%) (después de excluir las operaciones de Perú). La expansión de EBITDA en un entorno de ingresos estables refleja la palanca operativa positiva del modelo tras la simplificación del portafolio internacional, mayor estabilización en Argentina y la mejora en Panamá.

El Margen sobre Ingresos medido por EBITDA fue de 23,3%, mejor en +0,7 puntos porcentuales respecto del 22,6% del mismo período de 2025. Al excluir Perú, el margen EBITDA mejora a 23,9% vs 22,1% de Q2 2025 (+1,8 pp). La mejora se explica por: (i) el cambio favorable de mix —mayor peso relativo de Chile, que opera con mejores márgenes—; (ii) el control del gasto de administración, en particular marketing; (iii) la estabilización del entorno argentino.

La tabla N°2 muestra el Estado de Resultados Consolidado de Dreams por naturaleza.

Tabla N°2: Estado de Resultados por naturaleza

<i>CLP millones</i>	Q2 2026	Q2 2025	Variación	%
Ingresos Casinos de Juego	46.826	50.898	(4.072)	-8%
Ingresos de Hotelería	5.636	5.914	(277)	-5%
Ingresos por venta de Alimentos y Bebidas	6.538	8.118	(1.580)	-19%
Inmobiliaria y ajustes de consolidación	371	78	293	378%
Total Ingresos Ordinarios	59.371	65.008	(5.636)	-9%
Costos de Ventas	(31.879)	(37.478)	5.599	-15%
Gastos del Personal	(2.809)	(2.219)	(590)	27%
Gastos Generales	(7.117)	(7.156)	39	-1%
Gastos de Marketing	(2.136)	(4.298)	2.163	-50%
Gastos de Mantenciones	(1.894)	(2.022)	128	-6%
Gastos de Servicios Externos	(2.093)	(1.750)	(344)	20%
Total Costos y Gastos	(47.927)	(54.922)	6.995	-13%
Resultado Operacional	11.444	10.085	1.359	13%
Resultado No Operacional	(8.275)	(4.602)	(3.672)	80%
EBITDA	13.810	14.660	(850)	-6%
EBITDA %	23,3%	22,6%	0,7 pp	
Impuesto a las ganancias	(1.237)	(3.101)	1.864	-60%
Ganancia después de impuestos	1.932	2.382	(449)	-19%

2.1 ANÁLISIS DE VENTAS Y SEGMENTO

Dreams S.A. genera sus ingresos por áreas de negocio y geográficamente en distintos países (Chile, Argentina y Panamá). Como se aprecia en la tabla N°3, el mayor nivel de ingresos del trimestre ocurrió en Chile con \$52.347 millones, \$(3.178) millones o un (6)% bajo el mismo trimestre de 2025, medido sobre base reportada. Estos ingresos estuvieron afectados por una baja en la asistencia de (5,2)% en Q2 2026 vs Q2 2025, parcialmente compensada por un aumento en el gasto promedio por visita de 4,0% en similar período. Perú Casinos generó ventas por \$809 millones en los meses que se mantuvo abierto en el trimestre, cifra que fue \$(919) millones menores que el Q2 2025, reflejando el cese de operaciones; Perú Online no registró ingresos en 2026 (2025: \$950 millones). Argentina obtuvo ingresos de \$5.119 millones, \$(433) millones menos que el Q2 2025 (-8%), con tarifas del hotel aún presionadas por una competencia con tendencia a la baja en sus tarifas, pese a la gradual normalización económica. Panamá registró \$1.097 millones, \$(156) millones bajo el Q2 2025 (-12%). Chile concentró la mayor parte de los ingresos trimestrales, confirmando la mayor concentración del portafolio en el mercado doméstico tras la simplificación internacional.

Tabla N°3: Distribución de las ventas consolidadas trimestrales por país

CLP millones			Variación	
Ingresos	Q2 2026	Q2 2025	\$	%
Chile	52.347	55.526	(3.178)	-6%
Perú Casinos	809	1.728	(919)	-53%
Perú Online	-	950	(950)	-100%
Argentina	5.119	5.551	(433)	-8%
Panamá	1.097	1.252	(156)	-12%
TOTAL	59.371	65.008	(5.636)	-9%
EBITDA	Q2 2026	Q2 2025	\$	%
Chile *	14.084	13.830	254	2%
Perú Casinos	(160)	852	(1.012)	-119%
Perú Online	-	37	(37)	-100%
Argentina	(187)	(5)	(183)	-3905%
Panamá	73	(55)	128	-233%
TOTAL	13.810	14.660	(850)	-6%

El EBITDA de Chile fue de \$14.084 millones durante Q2 2026, \$254 millones (+2%) por sobre Q2 2025, sustentado en un mejor mix de juego en mesas y un fuerte enfoque en eficiencia de gastos para compensar las presiones inflacionarias durante el trimestre, influidas por el aumento registrado en los combustibles. En Argentina, el EBITDA fue de \$(187) millones, comparado con \$(5) millones en Q2 2025, reflejando la presión en ventas e inflacionaria en gastos, parcialmente mitigada por la racionalización de gastos. Perú Casinos, en cese de operaciones, registró un EBITDA de \$(160) millones, comparado con \$852 millones en Q2 2025 (cuando aún operaba el portafolio antes de la venta de las operaciones). Panamá registró un EBITDA de \$73 millones, recuperándose significativamente respecto de los \$(55) millones del Q2 2025.

El peso relativo de Casinos fue de 83% del total trimestral consolidado, mientras que Hoteles representó el 7%, y Alimentos y Bebidas el 11%.

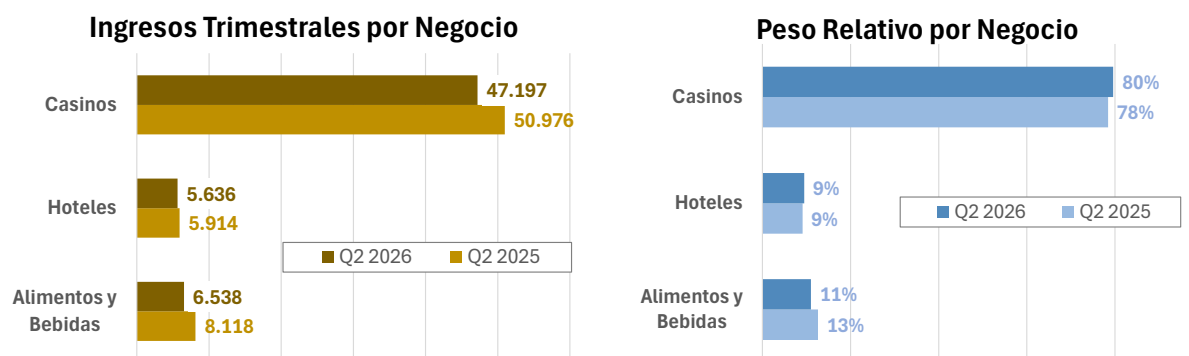
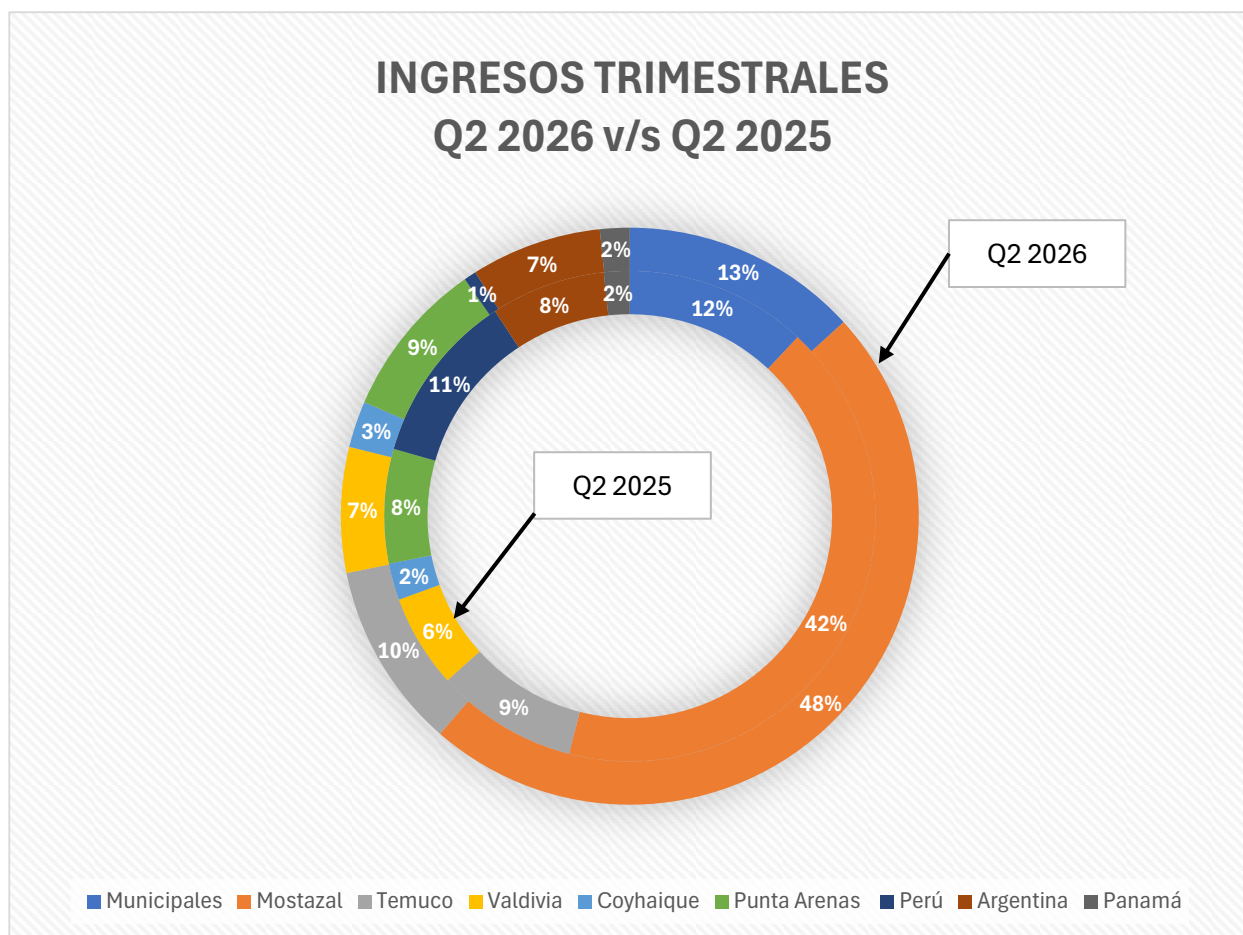
Gráfico N°4: Distribución de las ventas consolidadas por área de negocio


Gráfico N°5: Distribución de ingresos consolidados por unidad operativa en el segundo trimestre de 2026 comparado con el mismo periodo del año 2025.



3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Las principales variaciones observadas en el estado intermedio de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2026, en comparación con el 31 de diciembre de 2025, se resumen en la tabla N°6.

Tabla N°6: Resumen de Estado Intermedio de Situación Financiera consolidado

En millones de \$	Jun 2026	Dic 2025	Var %	Var \$
ACTIVOS	554.528	551.641	1%	2.886
Activos corrientes	40.944	55.678	-26%	(14.734)
Efectivo y equivalente al efectivo	16.023	33.234	-52%	(17.211)
Otros activos no financieros, corrientes	2.995	2.067	45%	928
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	17.507	15.916	10%	1.591
Inventarios, corrientes	2.285	2.487	-8%	(202)
Activos por impuestos corrientes	2.134	1.974	8%	160
Activos corrientes mantenidos para la venta	11.257	0	0%	11.257
Activos corrientes mantenidos para la venta	11.257	0	0%	11.257
Activos no corrientes	502.327	495.963	1%	6.364
Otros activos financieros, no corrientes	9.297	0	0%	9.297
Cuentas por cobrar, no corrientes	769	767	0%	2
Inversiones contabilizadas método participación	1.148	1.003	14%	145
Activos intangibles y plusvalía	49.754	52.414	-5%	(2.660)
Propiedades, plantas y equipos	415.010	416.109	0%	(1.100)
Activos por derechos de uso	2.065	2.108	-2%	(43)
Activos por impuestos, no corrientes	5.565	6.068	-8%	(502)
Activos por impuestos diferidos	18.719	17.494	7%	1.225
PASIVOS	244.159	232.901	5%	11.257
Pasivos corrientes	79.897	70.437	13%	9.460
Pasivos financieros corrientes	11.526	18.822	-39%	(7.296)
Otros pasivos corrientes	68.371	51.615	32%	16.756
Pasivos no corrientes	164.261	162.464	1%	1.797
Pasivos financieros no corrientes	129.888	127.645	2%	2.243
Otros pasivos no corrientes	34.373	34.819	-1%	(445)
PATRIMONIO TOTAL	310.369	318.740	-3%	(8.371)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	554.528	551.641	1%	2.886

Los Activos totales aumentaron un +1% comparado con el cierre de 2025, alcanzando \$554.528 millones, de los cuales \$52.201 millones son activos corrientes y \$502.327 millones son activos no corrientes.

Los Activos corrientes distintos a los mantenidos a la venta disminuyeron un (26)%, a \$40.944 millones. La variación se explica principalmente por la reducción del Efectivo y equivalente al efectivo de \$(17.211) millones —principalmente por el avance de la inversión en Talca y el otorgamiento de un préstamo a un tercero—, parcialmente compensada por un aumento de Deudores comerciales de \$1.591 millones y de Otros activos no financieros corrientes de \$928 millones. Los Inventarios disminuyeron \$(202) millones.

Los Activos no corrientes aumentaron \$6.364 millones, equivalentes a +1%. Esto se explica por el nuevo rubro de Otros activos financieros de \$9.297 millones (préstamo a un tercero) y por mayores Activos por impuestos diferidos de \$1.225 millones e Inversiones por el método de la participación de \$145 millones. Estos efectos compensaron la disminución de Activos intangibles y plusvalía de \$(2.660) millones —por amortización del período y la baja por la venta en Perú— y de Propiedades, planta y equipo de \$(1.100) millones, donde la inversión en Talca fue más que compensada por la depreciación y la reclasificación de activos de Perú a mantenidos para la venta.

Los Pasivos totales aumentaron un 5% respecto del cierre del ejercicio 2025, equivalente a \$11.257 millones, explicado por un alza de los pasivos corrientes de \$9.460 millones y de los pasivos no corrientes de \$1.797 millones.

Los Pasivos corrientes llegaron a \$79.897 millones, \$9.460 millones más que el cierre de 2025. Los pasivos financieros corrientes disminuyeron \$(7.296) millones (-39%) producto del pago trimestral del crédito sindicado y del cupón semestral de los bonos, mientras que los otros pasivos corrientes aumentaron \$16.756 millones, explicado principalmente por el dividendo por pagar a la matriz de \$14.500 millones y mayores cuentas por pagar comerciales.

Los Pasivos no corrientes se mantuvieron prácticamente estables en \$164.261 millones (+1%), con un aumento de \$2.243 millones en pasivos financieros no corrientes por el reajuste en UF de los bonos, parcialmente compensado por menores otros pasivos no corrientes.

El Patrimonio Total de la Compañía disminuyó \$(8.371) millones (-3%). Las ganancias acumuladas se redujeron por el dividendo de \$20.000 millones aprobado con cargo a las utilidades 2025, parcialmente compensado por el resultado acumulado del período. En el caso de Otras Reservas, hubo un aumento explicado por la diferencia de conversión de subsidiarias extranjeras positiva.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado se presentan en la tabla N°7.

Tabla N°7: Indicadores financieros del Estado de Situación Financiera

	Jun 2026	Dic 2025	%
ÍNDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	0,5	0,8	-35%
Razón Ácida (Activos Corrientes menos Inventario / Pasivos Corrientes)	0,5	0,8	-36%
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento (veces) (Pasivo corriente + no corriente) / Patrimonio	0,8	0,7	8%
Porción deuda corto Plazo (%) (Pasivo corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)	33%	30%	8%
Porción deuda largo Plazo (%) (Pasivo no corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)	67%	70%	-4%
Deuda Financiera Neta (Total Pasivos Financieros menos efectivo)	125.391	113.233	11%
Deuda Financiera Neta / Ebitda (veces) (Total Pasivos Financieros menos efectivo / Ebitda - 12 meses)	2,0	1,7	14%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)* (EBITDA /costos financieros - 12 meses)	9,5	7,2	
ÍNDICE DE ACTIVIDAD			
Total Activos (millones de \$)	554.528	551.641	1%
Rotación de Inventarios (veces) (costos de ventas - 12 meses / Inventario promedio)	62,6	58,5	7%
Permanencia de Inventarios (días) (Inventario promedio / costo de venta 12 meses)*360	5,7	6,2	-7%

La razón de liquidez al cierre de junio de 2026 alcanzó 0,5 veces, (35)% bajo el ratio al cierre de 2025, producto del aumento de los pasivos corrientes —principalmente el dividendo por pagar— frente a una disminución de los activos corrientes. En el mismo sentido, la razón ácida fue de 0,5 veces.

La razón de endeudamiento al cierre de junio de 2026 fue de 0,8 veces, mayor a las 0,7 veces de diciembre 2025. El ratio varió como consecuencia del reparto de dividendos y del menor patrimonio del período.

La proporción de deuda de corto plazo sobre deuda total alcanzó al 30 de junio de 2026 un 33%, mayor a la registrada al cierre del ejercicio 2025 (30%), por el reconocimiento del dividendo por pagar. En consecuencia, el ratio de los pasivos no corrientes sobre el total pasivos representó el 67%.

La deuda financiera neta de la Compañía alcanzó \$125.391 millones al cierre del segundo trimestre de 2026, un aumento de \$12.158 millones (+11%) respecto de diciembre de 2025. Este incremento se explica por la disminución del Efectivo y equivalente al efectivo del período, ya que la deuda financiera bruta se redujo levemente.

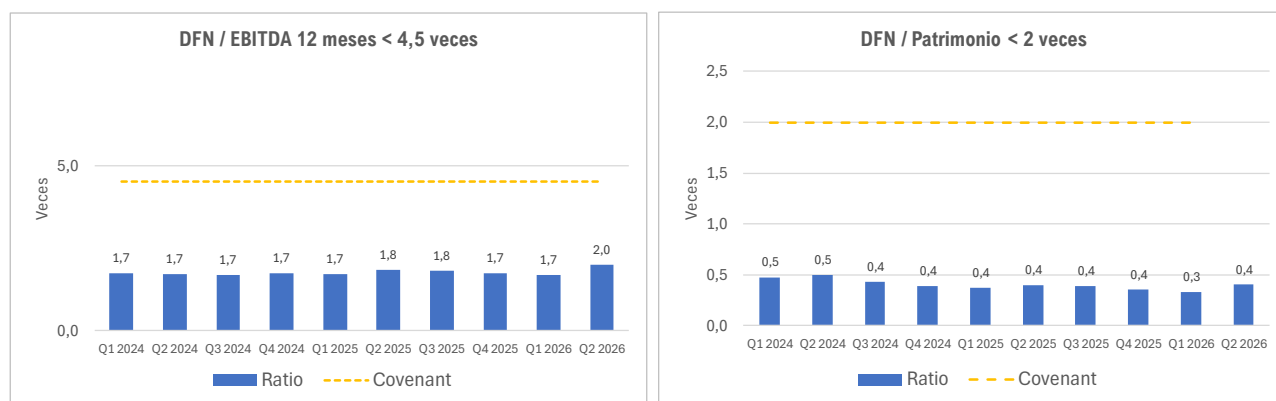
El ratio deuda financiera neta / EBITDA 12 meses marcó 2,0 veces, manteniéndose en niveles holgados respecto del covenant contractual de 4,5 veces. La cobertura de gastos financieros fue de 9,5 veces, mejorando respecto de 7,2 veces al cierre de 2025.

Los inventarios mostraron una rotación de 62,6 veces, con una permanencia promedio de 5,7 días, explicado mayoritariamente por el segmento de Alimentos y Bebidas. Frente al cierre de 2025 (58,5 veces y 6,2 días), el indicador refleja una mejora en la gestión de existencias.

COVENANTS DE BONOS (MEDICIÓN TRIMESTRAL)

Al cierre del segundo trimestre de 2026, los covenants contractuales del crédito sindicado y de los bonos se cumplieron nuevamente con holgura, tal como puede apreciarse en el gráfico N°8.

Gráfico N°8: Covenants

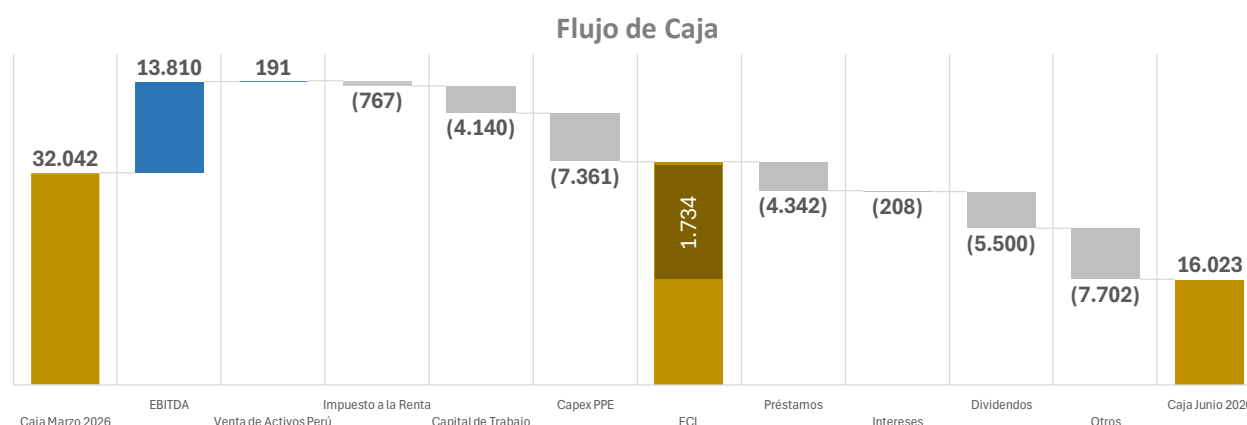


4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

El Flujo de Caja Libre del segundo trimestre de 2026 fue de \$1.734 millones, partiendo de un EBITDA de \$13.810 millones, un ingreso por venta de activos en Perú de \$191 millones, el pago de impuesto a la renta de \$(767) millones, un uso de fondos por capital de trabajo de \$(4.140) millones y adiciones de Propiedades, Planta y Equipo por \$(7.361) millones, relacionadas principalmente con el avance del proyecto Talca. Desde el flujo de financiamiento, se realizaron amortizaciones de capital por \$(4.342) millones relacionados al crédito sindicado, pagos de intereses por \$(208) millones, pago de dividendos por \$(5.500) millones y diferencia de cambio de \$1.414 millones. Adicionalmente, hubo una salida de fondos asociada a un préstamo no relacionado de \$(9.056) millones con una empresa privada dedicada a la operación de máquinas de entretenimiento bajo licencia de la Lotería del estado de Georgia, Estados Unidos de América. Con ello, la caja pasó de \$32.042 millones en marzo de 2026 a \$16.023 millones al cierre de junio de 2026.

Gráfico N°9: Flujo de Caja Trimestral

Cifras en CLP millones



El flujo de efectivo neto de la sociedad alcanzó al 30 de junio de 2026 a \$(17.211) millones, lo que se compara con el flujo de efectivo neto en igual período de 2025 de \$(7.260) millones (ver tabla N°10).

Tabla N°10: Flujo neto de efectivo

En millones de \$	Jun 2026	Jun 2025	Variación
Flujo Neto originado por actividades de la Operación	24.654	30.534	(5.880)
Flujo Neto originado por actividades de la Inversión	(25.527)	(10.038)	(15.488)
Flujo Neto originado por actividades de Financiamiento	(17.199)	(27.720)	10.520
Efecto en la variación en las Tasas de cambio	861	(35)	896
Flujo de Efectivo Neto	(17.211)	(7.260)	(9.952)
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio de período	33.234	34.892	(1.657)
Efectivo y equivalente al efectivo al final de período	16.023	27.632	(11.609)

El flujo neto operacional acumulado en el primer semestre fue de \$24.654 millones, \$(5.880) millones bajo el mismo período del año anterior, afectado principalmente por mayores pagos a proveedores.

El flujo por actividades de inversión fue de \$(25.527) millones, \$(15.488) millones más alto que el año anterior. Incluye principalmente la compra de Propiedades, Planta y Equipo por \$(6.657) millones, relacionado primariamente al nuevo casino de Talca, y a un préstamo otorgado a un tercero por \$(9.056) millones.

El flujo originado en actividades de financiamiento fue un uso neto de \$(17.199) millones, menor que el uso de \$(27.720) millones de igual período de 2025. Incluyó menores pagos de préstamos por \$1.467 millones y menor pago de dividendos por \$7.500 millones.

Con esto, el flujo de efectivo neto acumulado alcanzó \$(17.211) millones, dejando el saldo de efectivo en \$16.023 millones al cierre de junio de 2026.

5. ANÁLISIS DE LA GANANCIA

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la siguiente tabla N°11:

Tabla N°11: Indicadores de Rentabilidad

	Q2 2026	Q2 2025
Rentabilidad EBITDA sobre Ingresos (EBITDA / Ingreso Consolidado)	23,3%	21,4%
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia Neta anualizada / Patrimonio promedio)	5,4%	5,2%
Rentabilidad del Activo (Ganancia Neta anualizada / Activos totales promedio)	3,1%	2,8%
Ganancia por acción (miles de pesos) (Ganancia Neta / n° acciones suscritas y pagadas)	0,625	0,600

El Margen sobre Ingreso medido por EBITDA fue de 23,3% en el segundo trimestre de 2026 (21,4% en Q2 2025 excluyendo Perú). Este indicador de rentabilidad se mantuvo en niveles elevados, consistente con el objetivo de mediano plazo de la Compañía.

La Rentabilidad sobre el Patrimonio, medida por Ganancia Neta anualizada, fue de 5,4%, +0,2 puntos porcentuales sobre el Q2 2025, en línea con la mayor ganancia de operaciones continuadas.

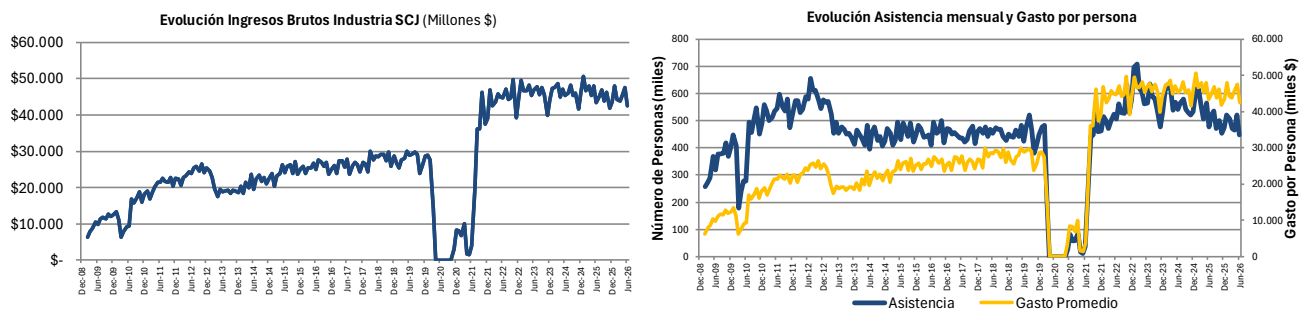
La Rentabilidad sobre Activos, medida por Ganancia Neta anualizada, fue de 3,1%, mayor en +0,3 puntos porcentuales al año anterior, producto del mayor resultado neto.

Con relación a las Ganancias por Acción, el indicador se situó en \$0,625 mil pesos por acción, comparado con \$0,600 del Q2 2025.

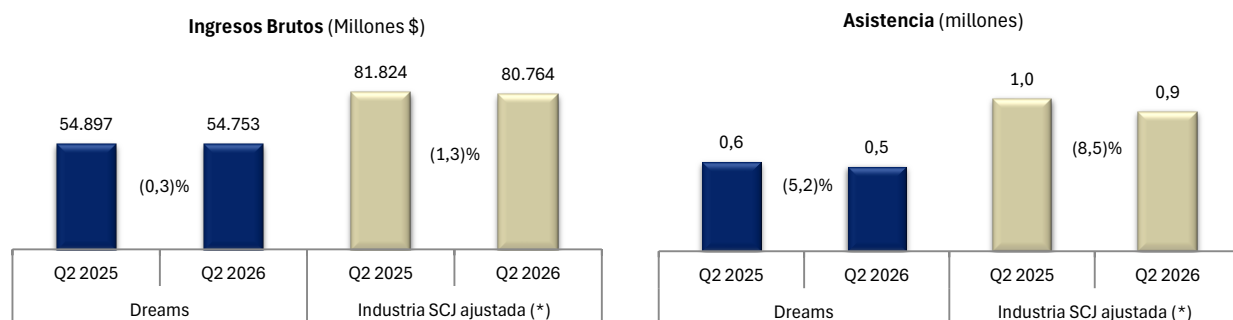
6. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA EN CHILE

En los últimos 12 meses a junio de 2026, la industria mostró tasas de crecimiento nominales negativas de (3)%, donde la menor asistencia no ha alcanzado a estar compensada por un mayor crecimiento en el gasto promedio. La asistencia a las salas de Dreams se mantuvo resiliente en comparación con el resto de la industria bajo supervisión de la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ), mientras que el gasto promedio por jugador se mostró prácticamente constante, en línea con el posicionamiento comercial y mix de la Compañía, frente a una competencia que muestra deterioros en este indicador. Los gráficos siguientes muestran la evolución de los ingresos brutos de la industria, y de la asistencia y el gasto por persona.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE DREAMS S.A AL 30 DE JUNIO 2026



Fuente: Boletines estadísticos de la SCJ.



Fuente: Boletines estadísticos de la SCJ / (*) excluye Dreams.

7. ANÁLISIS DE PRINCIPALES RIESGOS

Dreams S.A. y sus subsidiarias mantienen deudas de corto y largo plazo a tasa fija y tasa variable, lo que les permite mantener un equilibrio en la exposición a este riesgo de mercado. A la fecha de los presentes estados financieros, 8,1% del total de las obligaciones financieras del Grupo están afectas a tasa variable, que puede cambiar dependiendo de las condiciones de mercado. Un aumento (o disminución) hipotético de un punto porcentual en la tasa de interés variable aplicable a todas las tasas de interés variables a las que el Grupo está expuesta, y manteniendo todas las demás variables constantes, generaría un gasto anual adicional antes de impuestos de M\$114.385 (o ahorro por el mismo monto). El Grupo no ha estimado conveniente tomar instrumentos de cobertura para mitigar estos riesgos, debido a que busca un equilibrio entre tasa fija y variable lo que le permite administrar de cierta forma las fluctuaciones de mercado, debido a que el impacto esperado no se considera material.

Debido a la marcada indexación a la inflación que tiene el mercado de capitales chileno, en especial para instrumentos de deuda de largo plazo, gran parte de los pasivos financieros del Grupo está denominada en UF (unidades de fomento), por lo que existe un riesgo por inflación en caso de que este indicador se incremente sustancialmente y que dicha inflación no se refleje en las partidas de ingresos. Al 30 de junio de 2026, el 96% de la deuda financiera del Grupo estaba expresada en UF y la inflación para el año 2026 se proyecta en un 4,0% según lo indicado por el Banco Central de Chile en el informe de política monetaria (IPoM) de junio de 2026.

Al sensibilizar esta variable dentro de los márgenes probables de fluctuación, es decir, un aumento de la inflación de 0,5 puntos porcentuales por sobre el resultado del año y manteniendo todas las demás variables constantes,

el resultado tendría una variación negativa antes de impuestos de M\$707.070 (M\$732.335 al 31 de diciembre de 2025). Este análisis de sensibilidad se centra en el efecto inflacionario sobre la deuda denominada en UF, omitiendo los eventuales efectos inflacionarios en las líneas de ingreso y gastos, que en términos netos podrían ser favorables para el Grupo.

De acuerdo con lo establecido en la legislación de casinos de juego, el permiso de operación que otorga el Estado para operar un casino puede ser revocado por la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ), lo anterior bajo resolución fundada si se produce un incumplimiento grave por parte del operador de su obligación de explotar la licencia con estricto apego a la Ley de Casinos, a sus reglamentos y a las instrucciones que imparta la autoridad.

Posibles cambios en las regulaciones y contratos que rigen la industria de juego, o la interpretación de dichas reglas o contratos por parte de las autoridades administrativas o municipales, podrían afectar la operación de los casinos y, en particular, los ingresos del Grupo. La Administración y el Directorio realizan un monitoreo constante a las operaciones para asegurar el cumplimiento del Grupo a las normas y regulaciones.

El segmento de negocio que utiliza el crédito como herramienta de ventas en Chile es principalmente hotelería, pero en forma esporádica y por montos menores. Estas áreas otorgan crédito a algunos clientes a 30 y 60 días, créditos que son monitoreados y analizados antes de ser concedidos. Como política, el Grupo reconoce el 100% de una cuenta por cobrar al inicio, cuando entra en una transacción con un cliente y si a los 180 días de vencido no es recaudado, la Sociedad deteriora el importe en forma gradual partiendo por un 25% para aquellas cuentas no cobradas después de 90 días, hasta llegar al 100% del saldo impago cuando alcanza los 180 días, pasando la cartera a la situación de morosidad. El Grupo no contrata seguros de crédito y generalmente no existen garantías financieras asociadas a estas partidas.

Clasificación de riesgo de bonos de Dreams

La clasificación de riesgo y solvencia de los bonos fue ratificada por las tres Agencias Clasificadoras en categoría "A". A continuación, se presenta la evolución histórica de la clasificación:





	Categoría	Tendencia	Solvencia	Perspectiva	Solvencia	Tendencia
Feb-26	A	Estable	A	Negativo	A	Negativa
Feb-25	A	Estable	A	Negativo	A	Negativa
Oct-24**	A	Estable	A	CW Negativo	A	Negativa
Jul-24	A	Estable	A	Estable	A	Estable
Feb-25	A-	Favorable	A	Estable	A	Estable
Ene-24	A-	Favorable	A-	Estable	A	Estable
Dic-25	A-	Favorable	A-	Estable	A-	En Observación
Dic-22	A-	Estable	A-	CW en Desarrollo	A-	En Observación
Ene-22	BBB +	Estable	BBB +	CW Negativo	BBB +	En Observación
Dic-21*	BBB +	Estable	BBB +	CW Negativo	BBB +	Positiva
Sep-21*	BBB +	Observación	BBB +	CW Negativo	BBB	Positiva
Abr-21*	BBB +	Observación	BBB +	CW Negativo	BBB	En Observación
Oct-20*	BBB +	Observación	BBB +	CW Negativo	BBB +	Estable
Jul-20*	BBB +	Observación	A-	CW Negativo	BBB +	Estable
Mar-20*	BBB +	Observación	A-	CW Negativo	A-	Negativa
Dic-19	A-	Estable	A-	Estable	A-	Positiva
Jun-19	A-	Estable	A-	Estable	A-	Positiva
Dic-18	A-	Estable	A-	Estable	A-	Estable
Dic-17	A-	Estable	-	-	A+	Estable
Dic-16	A	Observación	-	-	A+	Estable
Dic-15	A	Observación	-	-	A	Positiva

* Clasificación influida por impacto COVID-19 en el negocio.

** Revisión asociada al hecho esencial enviado a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

En la última actualización (febrero de 2026), las tres clasificadoras mantuvieron la categoría de solvencia en "A". Humphreys conservó su tendencia en "Estable", mientras que Feller Rate (Perspectiva Negativa) e ICR (Tendencia Negativa) sostuvieron las perspectivas/tendencias negativas asignadas previamente.

8. HECHOS POSTERIORES

Proceso de otorgamiento de permiso de operación en la comuna de Iquique.

Con fecha 11 de agosto de 2026, se celebró la audiencia pública de presentación de ofertas técnicas y económicas del proceso de otorgamiento del permiso de operación para un casino de juego en la comuna de Iquique, convocado por la Superintendencia de Casinos de Juego (la "SCJ" mediante Resolución Exenta N°112/2026 y cuyas bases técnicas fueron modificadas por Resolución Exenta N°415/2026. La filial Entretenimientos Iquique S.A. no presentó oferta en dicho proceso. A la fecha de emisión de estos estados financieros el proceso se encuentra cerrado sin oferentes, por lo que prontamente se iniciaría un nuevo proceso de licitación para dicho permiso.

Entre el 1 de julio de 2026 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios no han ocurrido otros hechos posteriores de relevancia que informar.