

Dreams S.A. y Subsidiarias

ANÁLISIS RAZONADO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2025

A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Dreams S.A. correspondientes al período terminado el 30 de septiembre de 2025. En opinión de la administración, los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la empresa. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos y se emiten en conformidad con la Norma de Carácter General N°346 y 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 inversiones 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, spa y centros de eventos.

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

Para efectos de este análisis, las cinco salas de juego en Perú clasificadas como disponibles para la venta se consideran dentro del cálculo de resultados, de manera que la comparación mantenga su sentido mientras la operación de venta no se concrete.

1. RESUMEN EJECUTIVO DE RESULTADOS

RESULTADO DEL TERCER TRIMESTRE

Durante el tercer trimestre de 2025, los ingresos consolidados alcanzaron \$71.139 millones, cifra inferior en \$(152) millones respecto del mismo período de 2024. El ajuste por hiperinflación en Argentina representó \$729 millones en Q3 2025, en comparación con los \$1.616 millones registrados en Q3 2024. Los ingresos de Casino totalizaron \$57.974 millones, lo que significó un aumento de \$284 millones en relación con el mismo período del año anterior. Este incremento se explicó por un mejor desempeño en mesas de juego y máquinas de azar, en que si bien el nivel de juego (Coin-in) se mantuvo constante, hubo una mayor retención (Hold). En el segmento Hotel, los ingresos alcanzaron \$5.308 millones, registrando una disminución de \$(614) millones respecto de Q3 2024, lo que se concentró principalmente en Mendoza a raíz de una menor tasa de ocupación asociada a la contracción de la demanda del turista argentino local, en el marco de la coyuntura económica y de una política de mantención de tarifas y posicionamiento de marca. Por su parte, los ingresos de Alimentos y Bebidas ascendieron a \$7.811 millones, lo que representó un crecimiento de 2,5 % en comparación con igual trimestre del año anterior.

El EBITDA alcanzó \$16.028 millones durante el tercer trimestre, cifra inferior en \$(1.887) millones o un (11) % respecto de Q3 2024. Esta variación refleja un aumento en los costos de venta, asociado al mayor pago de impuesto al juego y al incremento en el costo de personal, en parte debido al efecto de inflación laboral rezagada en Argentina, además de una mayor actividad en la unidad de alimentos y bebidas, que demandó un volumen adicional de dotación. Asimismo, se invirtió más en marketing, a modo de contrarrestar la menor asistencia en la industria, lo que ayudó a que la disminución en asistencia fuera de sólo (0,3) %, inferior a la disminución de (14,1) % registrada por la industria.

Durante el tercer trimestre, producto de la disponibilidad para la venta de algunas operaciones de Perú y activos “non-core” en Panamá, en otros gastos por función, se generó el reconocimiento bajo estándar IFRS de una pérdida por venta de activo fijo de \$ (5.037) millones, lo cual es un efecto contable, que no representa flujo de caja y que es un ajuste de la contabilidad en los activos de Perú y Panamá. Al excluir este efecto del tercer trimestre del 2025, la ganancia bruta fue (23) % inferior a la del año anterior. A pesar de un importante esfuerzo de control de costos, incluyendo personal directo, las presiones de inflación rezagada en Argentina y su impacto en los salarios generaron un incremento en este ítem. En lo que respecta a los Gastos de Administración y Ventas (GAV), la compañía enfocó sus esfuerzos en mantener un estricto control del gasto e implementar planes de ahorro con el fin de mitigar las presiones inflacionarias, incluyendo la subida del ingreso mínimo mensual y la reforma previsional. En paralelo, se ejecutaron campañas promocionales destinadas a revertir la tendencia de baja en las visitas, logrando una caída menor al promedio de la industria. Los gastos generales se vieron presionados por mayores costos de energía eléctrica y sobretasas de contribuciones.

Durante el tercer trimestre de 2025, el Flujo de Caja Libre (FCL) generado fue de \$5.399 millones. Este flujo se explicó por el EBITDA mencionado anteriormente de \$16.028 millones. Por otro lado, se desembolsó por concepto de impuesto a la renta \$(2.905) millones durante el tercer trimestre de 2025. El Capital de trabajo del período presentó un uso de \$(2.125) millones. Las compras de Propiedades, Planta y Equipo tuvieron un uso de \$(5.600) millones, asociado principalmente al término de las obras comprometidas en el proceso de renovación de las licencias de operación de casino de Monticello, Valdivia y Punta Arenas, y al inicio de la construcción del casino en Talca. En cuanto al flujo de financiamiento, se siguió cumpliendo oportunamente con todas las obligaciones que tiene Dreams, desembolsando un total de \$(4.331) millones en el pago de préstamos del período. El pago de intereses del período fue de \$(2.732) millones. El uso de fondos por concepto de arriendos fue de \$(537) millones. Durante el tercer trimestre, se recibió el importe por la venta de Activos “non-core” en Panamá de \$2.366 millones. Como resultado, Dreams cerró el período con una caja de \$27.797 millones, comparada con una caja de \$28.884 millones al cierre de septiembre de 2024.

A nivel no operacional, se registró una pérdida de \$(7.767) millones comparada con los \$(2.112) millones obtenidos en Q3 2024. Esta evolución se explica principalmente por un impacto negativo en otros gastos, por función donde se registró una pérdida por venta de activo de \$(5.037) millones, contra los \$(425) millones registrados en Q3 del 2024. Los resultados por unidades de reajuste fueron \$(574) millones comparado con \$987 millones positivo en Q3 2024. Esto fue parcialmente compensado con unos menores costos financieros, los cuales disminuyeron \$496 millones con respecto al mismo período del año anterior. Los otros ingresos por función e ingresos financieros fueron \$699 millones y \$107 millones, respectivamente. El resultado operacional y no operacional explicado nos lleva a una ganancia antes de impuestos de \$3.273 millones.

En el trimestre, se contabilizó un gasto por impuesto a las ganancias de \$(3.159) millones, inferior a los \$(3.902) millones de Q3 2024. Este período también incluye un impacto desfavorable de ajuste por hiperinflación en las operaciones de Mendoza a nivel de resultado después de impuestos de \$(546) millones, comparado con \$(734) millones el mismo trimestre del año anterior.

Como consecuencia de lo anterior, la sociedad obtuvo una ganancia después de impuestos de \$114 millones durante el Q3 2025.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La tabla N°1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado Trimestral de Dreams. Las cifras se comparan contra el tercer trimestre de 2024.

Tabla N°1: Estado de Resultados Consolidado Trimestral

CLP millones	Q3 2025	Q3 2024	Variación vs. Q3 2024	
			\$	%
Ingresos	71.139	71.292	(152)	0%
Costo de Ventas	(40.383)	(40.780)	397	-1%
Ganancia Bruta	30.756	30.512	245	1%
Gastos de Administración	(19.716)	(18.242)	(1.474)	8%
Resultado Operacional	11.040	12.270	(1.230)	-10%
Depreciación & Amortización	(4.988)	(5.645)	657	-12%
EBITDA	16.028	17.915	(1.887)	-11%
EBITDA %	22,5%	25,1%	(2,6) pp	
Resultado No Operacional	(2.730)	(1.687)	(1.043)	62%
Ganancia antes de pérdida por venta de Activos e Impuestos	13.298	16.228	(2.929)	-18%
Pérdida por venta de Activos (Otros Gastos, por Función)	(5.037)	(425)	(4.612)	1084%
Impuesto a las ganancias	(3.159)	(3.902)	743	-19%
Ganancia después de impuestos	114	6.255	(6.141)	-98%

*Nota: Q3 2025: se incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos \$729 millones y en EBITDA de \$(16) millones

(Q3 2024: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$1.616 millones y en EBITDA de \$117 millones)

*Nota 2: Lo presentado incluye los resultados de las salas de juego de Perú disponibles para la venta.

EBITDA

CLP millones

	Q3 2025	Q3 2024
Ingresos de actividades ordinarias	71.139	71.292
Costo de ventas	(40.383)	(40.780)
Gastos de administración	(19.716)	(18.242)
Depreciaciones	4.523	4.792
Amortizaciones*	464	853
EBITDA	16.028	17.915

*Nota 1: amortización no incluye amortización ni intereses generados por Ofertas Económicas

*Nota 2: Lo presentado incluye los resultados de las salas de juego de Perú disponibles para la venta.

Los **Ingresos** del trimestre alcanzaron \$71.139 millones, lo que representa una disminución de \$(152) millones en comparación con el mismo período del año anterior. Los ingresos de Casino representaron \$57.974 millones, mientras que los de Hotel fueron \$5.308 millones, y Alimentos y Bebidas \$7.811 millones. El segmento de Casino tuvo un resultado de \$284 millones sobre Q3 2024 ó un 0,5%, explicado principalmente por un mejor rendimiento en mesas de juego y máquinas de azar en Chile, con a un nivel de juego plano (Coin-in) y mayor tasa de retención (Hold) en comparación al mismo período del año anterior. El segmento de Hotel registró un ingreso de \$(614) millones bajo el del mismo período del 2024, producto de una menor tasa de ocupación en los hoteles, principalmente como resultado de menor demanda de clientes locales en Mendoza ya observada durante 2024, la que se mantiene presionada por las medidas de austeridad implementadas por el gobierno en Argentina y su impacto en ingresos

disponibles, y en menor medida a un impacto menor de la hiperinflación en los ingresos. Por su parte, Alimentos y Bebidas mostró un desempeño positivo, con un aumento de \$189 millones respecto al 2024 ó un 2,5% por sobre Q3 2024.

Costos Operacionales Los costos operacionales alcanzaron \$(40.383) millones, registrando una disminución de \$397 millones en comparación con Q3 2024. Estos costos estuvieron compuestos, en primer lugar, por el impuesto al juego e impuesto municipal, que totalizaron \$(11.968) millones, cifra mayor en \$(408) millones respecto del tercer trimestre de 2024, explicado por un mayor nivel de ingresos en el juego. En segundo lugar, los otros costos directos ascendieron a \$(7.547) millones, lo que representó una disminución de \$935 millones, principalmente por menores gastos en la compra de insumos del segmento de Hotel, en línea con las menores ventas del hotel en Mendoza. En tercer lugar, el costo de personal alcanzó \$(15.329) millones, con un aumento de \$(767) millones frente al mismo trimestre del año anterior, explicado por el mayor volumen de ventas de Alimentos y Bebidas, y por los ajustes salariales derivados de la inflación rezagada en Argentina. Finalmente, las depreciaciones y amortizaciones totalizaron \$(4.169) millones, registrando un aumento de \$(27) millones.

Los **Gastos de Administración** representaron \$(19.716) millones durante el trimestre. La compañía concentró sus esfuerzos en mantener un estricto control de gastos y en la implementación de planes de ahorro, con la finalidad de compensar lo más posible las presiones inflacionarias e hiperinflacionarias rezagadas en Argentina. Los gastos de personal en Chile también se vieron impactados al alza por el incremento en el ingreso mínimo y la reforma previsional. Por el lado de marketing, se implementó una estrategia intensiva orientada a contrarrestar la caída de las visitas en la industria, lo cual generó resultados positivos, haciendo que las visitas cayeran sólo un 0,3% lo que es menos que el 14,3% de la industria. Con respecto a los gastos generales, fueron impactados de manera desfavorable, principalmente por el gasto de energía eléctrica y por sobretasa de contribuciones, aumentando en \$(559) millones estos gastos.

El **EBITDA** trimestral fue de \$16.028 millones durante el tercer trimestre, cifra que es menor en \$(1.887) millones o un (11) % respecto del tercer trimestre de 2024. Esta disminución se explica principalmente por el efecto de la inflación rezagada en los costos de venta en Argentina, particularmente en el rubro de personal, así como por las presiones derivadas de la demanda restringida en dicho país, que afectaron directamente la venta de habitaciones en el hotel de Mendoza, así como el incremento del salario mínimo, el mayor gasto de marketing producto a la estrategia implementada y el mayor gasto en energía eléctrica.

El **Margen sobre Ingreso** medido por EBITDA fue de 22,5%, cifra menor en (2,6) pp en comparación con el mismo período de 2024.

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

Tabla N°2: Estado de Resultados por Naturaleza

2.1. ANÁLISIS DE VENTAS Y SEGMENTO

CLP millones	Q3 2025	Q3 2024	Variación
Ingresos Casinos de Juego	57.974	57.690	284
Ingresos de Hotelería	5.308	5.922	(614)
Ingresos por venta de Alimentos y Bebidas	7.811	7.622	189
Inmobiliaria y ajustes de consolidación	46	57	(11)
Total Ingresos Ordinarios	71.139	71.292	(152)
Costos de Ventas	(40.383)	(40.780)	397
Gastos del Personal	(2.465)	(2.073)	(392)
Gastos Generales	(7.731)	(7.457)	(273)
Gastos de Marketing	(5.639)	(5.178)	(461)
Gastos de Mantenciones	(1.816)	(1.722)	(93)
Gastos de Servicios Externos	(2.066)	(1.811)	(255)
Total Costos y Gastos	(60.099)	(59.022)	(1.078)
Resultado Operacional	11.040	12.270	(1.230)
Resultado No Operacional	(2.730)	(1.687)	(1.043)
Pérdida por venta de Activos (Otros Gastos, por Función)	(5.037)	(425)	(4.612)
EBITDA	16.028	17.915	(1.887)
EBITDA %	22,5%	25,1%	(2,6) pp
Ganancia antes de pérdida por venta de Activos e Impuestos	13.298	16.228	(2.929)
Impuesto a las ganancias	(3.159)	(3.902)	743
Ganancia despues de impuestos	114	6.255	(6.141)

*Nota 1: Lo presentado incluye los resultados de las salas de juego de Perú disponibles para la venta.

Dreams S.A. genera sus ingresos a través de distintas áreas de negocios y geográficamente en distintos países (Chile, Perú, Argentina y Panamá). Tal como se observa en la Tabla N°3, el mayor nivel de ingresos durante el tercer trimestre se registró en Chile, con \$56.543 millones, lo que representó un aumento de \$1.544 millones, equivalente a un 3%, comparado con el mismo trimestre del 2024. En Perú, los casinos físicos alcanzaron ventas por \$8.176 millones, mayores en \$305 millones al 2024, lo que significa un aumento de 4%, como resultado de una buena respuesta de nuestros clientes a la política comercial. Argentina obtuvo ingresos de \$4.924 millones, cifra menor en \$(1.003) millones, los que se han visto afectados por las políticas de austeridad de gasto y la normalización de las tarifas fijas implementadas por el gobierno de ese país, las cuales han impactado el ingreso disponible del cliente argentino en el corto plazo. Esto se tradujo en una menor ocupación hotelera, en un contexto en que la compañía optó por proteger sus tarifas, evitando recurrir a descuentos observados en la competencia. Chile representó el 79,5% de los ingresos totales trimestrales en 2025, comparado con 77,1% en Q3 2024. Finalmente, Perú Online reportó ingresos de \$282 millones, lo que implicó una disminución del (66) % respecto del mismo trimestre del año pasado, explicado por el cierre de dicha unidad durante este último trimestre.

El EBITDA de Chile alcanzó \$15.073 millones durante Q3 2025, lo que representó un 94,0% del total del EBITDA de Dreams, en comparación con el 93,3% registrado en Q3 2024. En el caso de Argentina, se mantuvo un esfuerzo de racionalización de gastos, con el objetivo de compensar la elevada inflación rezagada del país y su impacto en los costos de personal, así como la presión sobre las ventas. Estos esfuerzos permitieron obtener un ahorro de 19% en gastos de administración y ventas respecto de Q3 2024. No obstante, pese a la mantención de tarifas en

dólares y las medidas implementadas, no fue posible neutralizar completamente el efecto desfavorable de los mayores gastos de personal, lo que derivó en un EBITDA de \$(302) millones, equivalente a \$68 millones mejor que en Q3 2024. En cuanto a Perú, los casinos físicos registraron un EBITDA de \$1.334 millones, lo que representó un crecimiento de 4% en el tercer semestre de 2025 en comparación con el mismo período del año anterior, manteniéndose en un entorno de alta competitividad. Por su parte, la unidad de negocio Perú Online dejó de operar durante este trimestre registrando gastos rezagados durante su cierre de operaciones.

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

CLP millones

Ingresos	Q3 2025	Q3 2024	\$	%
Chile	56.543	54.999	1.544	3%
Perú Casinos	8.176	7.870	305	4%
Perú Online	282	824	(542)	-66%
Argentina	4.924	5.927	(1.003)	-17%
Panamá	1.215	1.670	(455)	-27%
TOTAL	71.139	71.292	(152)	0%

EBITDA	Q3 2025	Q3 2024	\$	%
Chile *	15.073	16.711	(1.637)	-10%
Perú Casinos	1.334	1.286	47	4%
Perú Online	(210)	(40)	(170)	-430%
Argentina	(302)	(370)	68	-18%
Panamá	133	327	(194)	-59%
TOTAL	16.028	17.915	(1.887)	-11%

* Nota: Chile incluye segmento Corporativo.

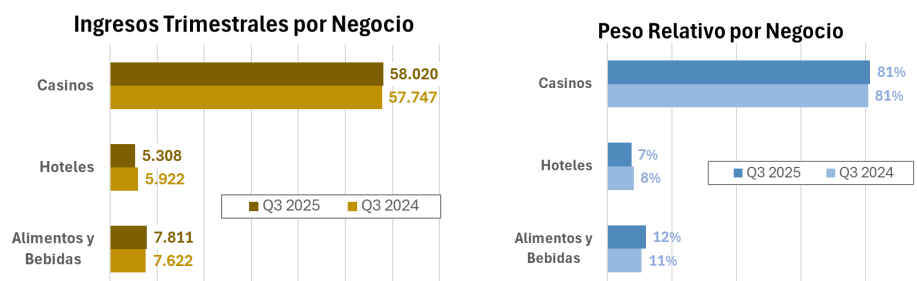
Q3 2025: se incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos de \$729 millones y en EBITDA de \$(16) millones

(Q3 2024: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$1.616 millones y en EBITDA de \$117 millones)

*Nota 2: Lo presentado incluye los resultados de las salas de juego de Perú disponibles para la venta.

El gráfico N°4 muestra la comparación del tercer trimestre de 2025 con el mismo período de 2024 respecto del mix de ventas y el peso relativo de cada segmento de la compañía, donde se observa que el segmento Casinos aumentó un 0,5%, alcanzando ingresos por \$58.020 millones, versus los \$57.747 millones registrados en Q3 2024. El segmento de Hotel mostró una disminución de un (10,4) % en comparación con el mismo trimestre de 2024, atribuible principalmente a una menor ocupación de las habitaciones y un menor ajuste por hiperinflación en Argentina, parcialmente compensada por la mantención de tarifas en dólares; mientras que el segmento de Alimentos y Bebidas aumentó 2,5% en comparación con el mismo período de 2024. El negocio de Casinos se mantiene como la principal fuente de ingresos de la compañía, con un 81% del total trimestral consolidado, igual que en Q3 2024. El segmento de Hoteles representó un 7% y Alimentos y Bebidas un 12% de los ingresos consolidados.

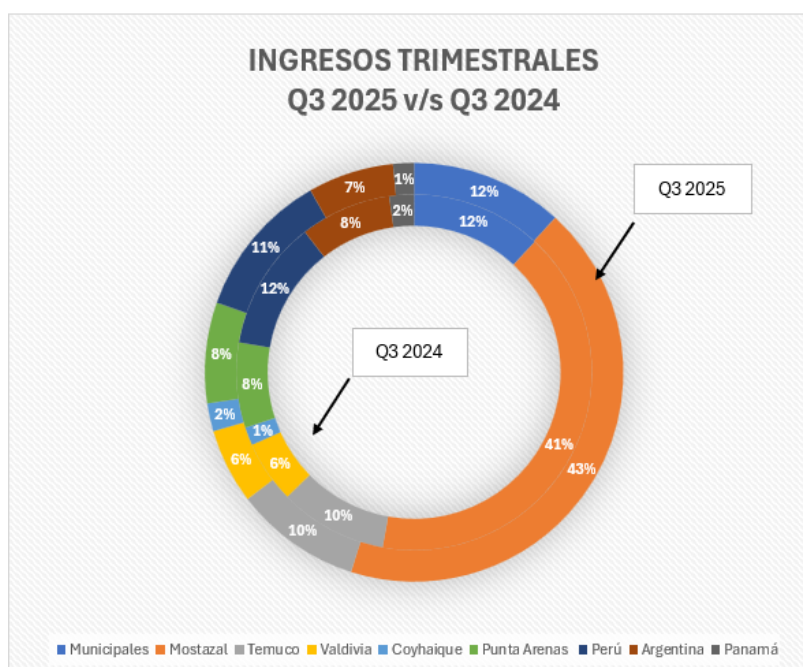
Gráfico N°4: Distribución de las ventas consolidadas por área de negocio



*Nota: Lo presentado incluye los resultados de las salas de juego de Perú disponibles para la venta.

El gráfico N°5 muestra la distribución de los ingresos de la Compañía al 30 de septiembre de 2025 según cada unidad operativa.

Gráfico N°5: Distribución de ingresos consolidados por unidad operativa en tercer trimestre de 2025 comparado con el mismo periodo del año 2024.



*Nota: Lo presentado incluye los resultados de las salas de juego de Perú disponibles para la venta.

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Las principales variaciones observadas en el estado intermedio de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2025, en comparación con el 31 de diciembre de 2024, se resumen en la tabla N°6.

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

CLP millones	Sep 2025	Dic 2024	Var %	Var \$
ACTIVOS	569.715	598.382	-5%	(28.668)
Activos corrientes	84.638	58.431	45%	26.208
Efectivo y equivalente al efectivo	27.797	34.892	-20%	(7.095)
Otros activos no financieros, corrientes	4.334	4.235	2%	99
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11.981	8.546	40%	3.435
Inventarios, corrientes	2.538	2.849	-11%	(310)
Activos por impuestos corrientes	1.425	7.909	-82%	(6.484)
Activos corrientes mantenidos para la venta	36.563	0	0%	36.563
Activos corrientes mantenidos para la venta	36.563	0	0%	36.563
Activos no corrientes	485.076	539.951	-10%	(54.875)
Cuentas por cobrar, no corrientes	998	1.356	-26%	(357)
Inversiones contabilizadas método participación	1.168	919	27%	248
Activos intangibles y plusvalía	54.986	76.915	-29%	(21.928)
Propiedades, plantas y equipos	409.896	420.638	-3%	(10.742)
Activos por derechos de uso	2.128	20.930	-90%	(18.801)
Activos por impuestos, no corrientes	6.390	6.910	-8%	(521)
Activos por impuestos diferidos	9.510	12.284	-23%	(2.774)
PASIVOS	261.007	276.737	-6%	(15.730)
Pasivos corrientes	96.571	70.835	36%	25.737
Pasivos financieros corrientes	17.554	19.924	-12%	(2.370)
Otros pasivos corrientes	55.399	50.910	9%	4.489
Pasivos corrientes mantenidos para la venta	23.618	0		23.618
Pasivos corrientes mantenidos para la venta	23.618	0		23.618
Pasivos no corrientes	164.436	205.903	-20%	(41.467)
Pasivos financieros no corrientes	131.357	140.934	-7%	(9.577)
Otros pasivos no corrientes	33.079	64.969	-49%	(31.890)
PATRIMONIO TOTAL	308.708	321.645	-4%	(12.937)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	569.715	598.382	-5%	(28.668)

Los **Activos totales** registraron una disminución del (5)% en comparación con el cierre del año 2024, alcanzando un total de \$569.715 millones. Esta variación se explica principalmente por un menor Efectivo y equivalente al efectivo, una reducción en Propiedades, plantas y equipos, así como una caída en el Activo por impuesto corriente. Del total, \$84.638 millones corresponden a Activos corrientes, de los cuales \$36.563 millones

corresponden a Activos corrientes mantenidos para la venta. Por otro lado, \$ 485.076 millones corresponden a Activos no corrientes.

Los **Activos corrientes** aumentaron un 45%, alcanzando \$84.638 millones. Este aumento se explica principalmente por la reclasificación de Activos mantenidos para la venta, correspondientes a cinco salas de juego de subsidiarias en Perú, por un total de \$36.563 millones. Estos activos fueron reclasificados desde Activos no corrientes —específicamente desde Activos intangibles, Plusvalía y Activos por derechos de uso— a la categoría de Activos mantenidos para la venta, que se presenta dentro del Activo corriente. Esta alza fue compensada parcialmente por una disminución de \$(6.484) millones en Activos por impuestos corrientes, debido principalmente a la recaudación de PPM de períodos anteriores. El Inventario también disminuyó, un (11) %, debido a menor cantidad de Barajas (Cartones y dados) y un menor volumen de Insumos y suministros relacionados principalmente al negocio de Alimentos y Bebidas. Por otro lado, los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, corrientes aumentaron en un 40%, \$3.435 millones, producto de un aumento tanto en los anticipos a proveedores extranjeros, en las Otras cuentas por cobrar y en el IVA crédito fiscal. Por último, el Efectivo y equivalente al efectivo disminuyó un (20) %, \$(7.095) millones, producto de la inversión en Capex de la renovación de licencias, pago de impuestos, pago de obligaciones financieras, entre otros.

Los **Activos no corrientes** disminuyeron \$(54.875) millones, equivalentes a un (10) %. Esta variación se explicó principalmente por tres factores. En primer lugar, se registró una disminución de \$(21.928) millones en Activos intangibles y Plusvalía, asociada a la reclasificación de Activos disponibles para la venta por \$(10.525) millones, al efecto de conversión de moneda extranjera por \$(3.971) millones, a amortizaciones por \$(2.341) millones y a la diferencia derivada de una mayor amortización acumulada y deterioro. En segundo lugar, los Activos por derechos de uso se redujeron en \$(18.801) millones, también como consecuencia de la reclasificación de Activos disponibles para la venta. En tercer lugar, las Propiedades, planta y equipo mostraron una disminución de \$(10.742), ya que, si bien se realizaron adiciones por \$11.387 millones, correspondientes a las construcciones comprometidas en el marco de las licencias obtenidas en Monticello, Valdivia y Punta Arenas, dichas inversiones fueron inferiores a la suma de la depreciación del período por \$(12.010) millones, la conversión de moneda extranjera de las propiedades fuera de Chile por \$(4.390) millones y la reclasificación de Activos disponibles para la venta por \$(2.185) millones. Además, los Activos por impuestos diferidos disminuyeron en \$(2.774) millones con respecto al cierre del año 2024.

Los **Pasivos totales** presentaron una disminución de (6) %, lo que equivale a \$15.730 millones, en comparación con el nivel observado al cierre del ejercicio del año 2024. Esta variación se explica por un aumento de los Pasivos corrientes de \$25.737 millones, el cual no logra compensar la disminución de los Pasivos no corrientes por \$(41.467) millones.

Los **Pasivos corrientes** ascendieron a \$96.571 millones, lo que representa un aumento de \$25.737 millones en comparación con el cierre de 2024. Los Pasivos financieros corrientes disminuyeron en \$(2.370) millones, impulsados por el pago de las cuotas trimestrales del crédito sindicado y al prepago de préstamos bancarios puente en Mendoza durante el primer trimestre de 2025. Las Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar disminuyeron en \$(419) millones, mientras que las Provisiones corrientes por beneficios a los empleados registraron un aumento de \$419 millones con respecto al Q4 2024. Por otro lado, Pasivos por arrendamientos corrientes disminuyeron en \$(1.447) millones, producto de la reclasificación de las cinco salas de juego en Perú como Activos disponibles para la venta. En cuanto a las Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, se mantiene un saldo de \$3.779 millones correspondiente a dividendos por pagar. Finalmente, se incluye un saldo de \$23.618 millones asociado a los Pasivos corrientes de las salas de juego en Perú clasificadas como disponibles para la venta.

Los **Pasivos no corrientes** presentaron una disminución de \$(41.467) millones, equivalente a un (20) %. Este resultado se explica, en primer lugar, por la reducción de \$(19.899) millones en Pasivos por arrendamientos no corrientes, debido a la reclasificación de parte del activo como disponible para la venta, considerando que las cinco salas de juego correspondientes tienen su espacio físico arrendado a un tercero. Asimismo, los Otros pasivos financieros no corrientes disminuyeron en \$(31.890) millones, como consecuencia del pago de cuotas de créditos y de la reclasificación de parte de la deuda a Pasivos corrientes. Adicionalmente, los Pasivos por impuestos diferidos

se redujeron en \$(11.566) millones. Finalmente, las Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar no corrientes registraron una disminución de \$(427) millones, producto de la amortización del valor presente de los desembolsos futuros asociados a la oferta económica de las propiedades de Monticello, Temuco, Punta Arenas y Valdivia.

El **Patrimonio Total** de la Compañía disminuyó durante el trimestre en un (4) %, lo que equivale a \$(12.937) millones menos. Las Ganancias acumuladas disminuyeron en \$(8.443) millones respecto de diciembre del 2024, debido al pago de dividendos efectuados dentro del período, la pérdida por venta de Activos que impactó en el resultado del tercer trimestre del 2025. En cuanto a Otras reservas, estas presentaron una disminución de \$(4.494) millones, explicada por una diferencia de conversión negativa en las subsidiarias extranjeras por dicho monto.

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

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

	Sep 2025	Dic 2024	%
ÍNDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	0,9	0,8	9%
Razón Ácida (Activos Corrientes menos Inventario / Pasivos Corrientes)	0,9	0,8	11%
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento (veces) (Pasivo corriente + no corriente) / Patrimonio	0,8	0,9	-6%
Porción deuda corto Plazo (%) (Pasivo corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)	37%	26%	42%
Porción deuda largo Plazo (%) (Pasivo no corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)	63%	74%	-15%
Deuda Financiera Neta (Total Pasivos Financieros menos efectivo)	121.114	125.996	-4%
Deuda Financiera Neta / Ebitda (veces) (Total Pasivos Financieros menos efectivo / Ebitda - 12 meses)	1,8	1,7	8%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)* (EBITDA /costos financieros - 12 meses)	8,2	8,7	
ÍNDICE DE ACTIVIDAD			
Total Activos (millones de \$)	569.715	598.376	-5%
Rotación de Inventarios (veces) (costos de ventas - 12 meses / Inventario promedio)	59,6	55,2	8%
Permanencia de Inventarios (días) (Inventario promedio / costo de venta 12 meses)*360	6,0	6,5	-7%

* Los costos financieros para el cálculo de la **cobertura de Gastos Financieros** no incluyen amortizaciones e intereses de las ofertas económicas

*Nota: El EBITDA incluye los resultados de las salas de juego de Perú disponibles para la venta.

Al cierre de septiembre de 2025, la **razón de liquidez** se ubicó en 1,2 veces, lo que representa un aumento del 44 % respecto al ratio registrado al cierre de 2024. Este aumento se explica principalmente por el incremento en los Activos corrientes, impulsado por el aumento de Activos mantenidos para la venta por \$36.563 millones, \$3.435 millones de aumento en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y \$99 millones de aumento en Otros activos

no financieros, corrientes. Este efecto fue parcialmente compensado por disminuciones en otros componentes: Activos por impuesto corriente por \$(6.484) millones, Inventarios por \$(310) millones, Efectivo y equivalente al efectivo \$(7.095) millones. Por su parte, los Pasivos corrientes también aumentaron, aunque en menor proporción, con una variación de \$25.737 millones (36 %), explicada principalmente por el incremento de Pasivos mantenidos para la venta por \$23.618 millones.

La **razón de endeudamiento** al cierre del tercer trimestre de 2025 fue de 0,8 veces, lo que representa una caída de (6) % respecto al cuarto trimestre de 2024. Esta variación se debe a una disminución del (6) % en el Pasivo total, tanto corriente como no corriente, que fue mayor al descenso del (4) % en el Patrimonio, lo que se traduce en una disminución del ratio.

La **proporción de deuda de corto plazo** alcanzó un 37 % al 30 de septiembre de 2025, lo que representa un aumento de 11 puntos porcentuales respecto al cierre de 2024. Este cambio se debe a la reclasificación del Pasivo corriente disponible para la venta correspondiente a las cinco salas de juego de Perú casino. En consecuencia, la proporción de pasivos no corrientes sobre el total de pasivos disminuyó a 63 %.

La **deuda financiera neta** de la Compañía se ubicó en \$121.114 millones al cierre del tercer trimestre de 2025, mostrando una disminución de \$(4.882) millones, explicada principalmente por el pago de intereses y amortización de capital de obligaciones financieras durante el período.

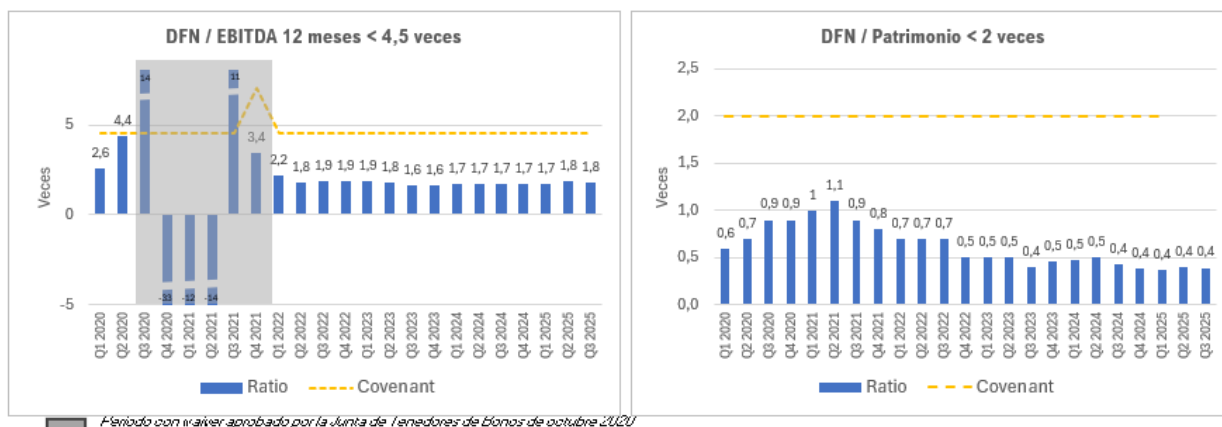
El ratio **deuda financiera neta / EBITDA 12 meses** marcó 1,8 este trimestre, mostrando un alza, producto de un menor EBITDA a 12 meses.

Los **inventarios** mostraron una mayor rotación de 59,6 veces en el tercer trimestre de 2025, cuya permanencia promedio alcanza los 6,0 días, explicada mayoritariamente por el segmento Alimentos y Bebidas. Esto representa una mejora del 8 % en rotación y una reducción del 7 % en permanencia, en comparación con el cierre de 2024, que registró 55,2 veces y 6,5 días, respectivamente.

COVENANTS DE BONOS (MEDICIÓN TRIMESTRAL)

Al cierre del tercer trimestre de 2025, los dos covenants contractuales se cumplieron nuevamente con holgura, tal como puede apreciarse en el gráfico 8.

Gráfico N°8: Covenants



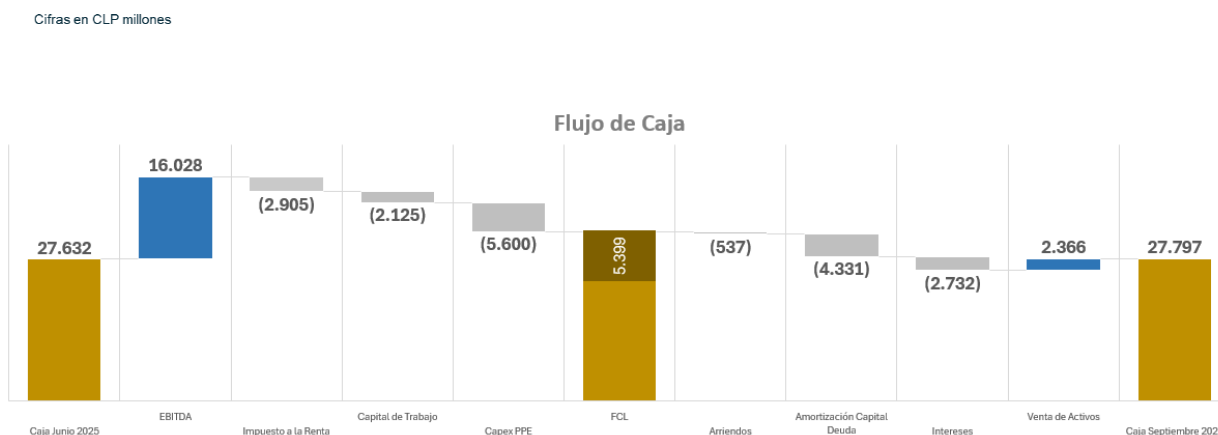
*Nota: Lo presentado incluye los resultados de las salas de juego de Perú disponibles para la venta.

4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Durante el tercer trimestre de 2025, el flujo de caja libre fue positivo en \$5.399 millones, impulsado principalmente por un EBITDA de \$16.028 millones, un uso de fondos por capital de trabajo de \$(2.125) millones, pago de impuesto a la renta por \$(2.905) millones y adiciones a Propiedades, planta y equipo (P,P&E) por \$(5.600) millones, asociadas mayoritariamente a las inversiones comprometidas en los proyectos de las sociedades renovantes: Monticello, Valdivia, Temuco y Punta Arenas y al inicio de la construcción del nuevo casino de Talca (ver Gráfico N°9).

Desde el punto de vista del flujo de financiamiento, se realizaron amortizaciones de capital por \$(4.331) millones, pagos de intereses por \$(2.732) millones, desembolsos por arriendos por \$(537) millones, y la venta de activos “non-core” por \$2.366 millones. Lo cual deja una caja a septiembre de 2025 de \$27.797 millones.

Gráfico N°9: Flujo de Caja Trimestral



El **flujo de efectivo neto** de la sociedad alcanzó al 30 de septiembre de 2025 a \$(7.095) millones, lo que se compara respecto del flujo efectivo neto en igual período 2024 de \$(2.466) millones (ver tabla N°10).

Tabla N°10 Flujo neto de efectivo

CLP millones	Sep 2025	Sep 2024	Variación
Flujo Neto originado por actividades de la Operación	41.532	48.142	(6.609)
Flujo Neto originado por actividades de la Inversión	(13.272)	(7.762)	(5.511)
Flujo Neto originado por actividades de Financiamiento	(35.320)	(42.175)	6.855
Efecto en la variación en las Tasas de cambio	(35)	(672)	636
Flujo de Efectivo Neto	(7.095)	(2.466)	(4.629)
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio de período	34.892	31.351	3.541
Efectivo y equivalente al efectivo al final de período	27.797	28.884	(1.088)

El **flujo neto operacional** alcanzó los \$41.532 millones durante el tercer trimestre de 2025, (14) % menor al mismo período del año anterior, con una disminución de \$(6.609) millones. En este período, los ingresos por ventas

de bienes y prestación de servicios aumentaron en \$7.503 millones respecto al tercer trimestre de 2024. Por su parte, los pagos por impuestos a las ganancias (PPM) totalizaron \$(8.327) millones, comparados con \$(14.988) millones del año anterior. En contraste, los desembolsos por remuneraciones aumentaron en \$(444) millones, mientras que los pagos a proveedores por bienes y servicios aumentaron en \$(19.843) millones.

En tanto, el **flujo por actividades de inversión** al cierre de septiembre de 2025 fue de \$(13.272) millones, compuesto principalmente por compras de Propiedades, planta y equipo asociadas a la renovación de licencias por \$(13.500) millones, y por la adquisición de Activos intangibles por \$(2.138) millones, correspondientes al pago de la oferta económica de nuevas licencias de operación y la venta de activos “non-core” en Panamá por \$2.366 millones.

El **flujo originado en actividades de financiamiento** registró un uso neto de fondos de \$(35.320) millones durante el tercer trimestre de 2025, cifra inferior en \$6.855 millones respecto al mismo periodo de 2024 \$(42.175) millones). Esta disminución se explica principalmente por un menor pago de dividendos, que totalizó \$(13.000) millones en 2025, frente a los \$(21.130) millones del año anterior. Por otro lado, los pagos de préstamos aumentaron en \$(815) millones, debido al prepago voluntario de obligaciones financieras, alcanzando \$(14.442) millones en el semestre. Además, se registraron pagos por intereses por \$(5.641) millones y desembolsos por arrendamientos por \$(2.238) millones

Con esto, el **flujo de efectivo neto** alcanzó a \$(7.095) millones, dejando el saldo de efectivo en \$27.797 millones al cierre de septiembre de 2025.

5. ANÁLISIS DE LA GANANCIA

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

Tabla N°11 Indicadores de Rentabilidad

	Q3 2025	Q3 2024
Rentabilidad EBITDA sobre Ingresos (EBITDA / Ingreso Consolidado)	22,5%	25,1%
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia Neta anualizada / Patrimonio promedio)	3,5%	7,2%
Rentabilidad del Activo (Ganancia Neta anualizada / Activos totales promedio)	1,9%	3,8%
Ganancia por acción (miles de pesos) (Ganancia Neta / n° acciones suscritas y pagadas)	0,608	1,202

El **Margen sobre Ingreso** medido por **EBITDA** alcanzó un 22,5 % en el tercer trimestre de 2025, lo que representa una disminución de 2,6 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2024. Esta variación se explica principalmente por el aumento en los costos de venta, impulsado por presiones inflacionarias rezagadas en Argentina que afectaron los costos de personal, mayor ingreso mínimo en Chile, una mayor participación relativa de los casinos en Perú dentro del mix de ingresos, y un incremento en el gasto de marketing destinado a revertir la baja en las visitas a nivel industria en Chile.

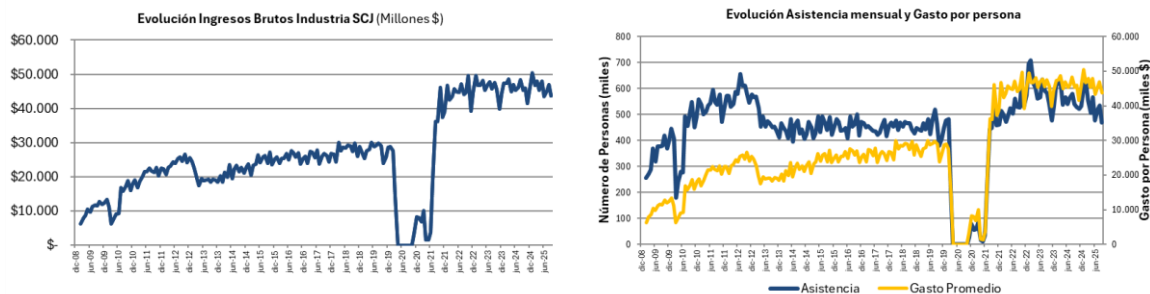
La **Rentabilidad sobre el Patrimonio**, medida por la **Ganancia Neta**, fue de 3,5 %, es decir, 3,7 puntos porcentuales menos que en el tercer trimestre de 2024. Esta caída se debe a una disminución de la ganancia neta después de impuestos durante el tercer trimestre de 2025, producto de la pérdida por venta de activos de Perú y Panamá, la cual impactó \$(5.037) millones durante el trimestre, pegándole directamente a las ganancias del período.

La **Rentabilidad sobre Activos** medida por **Ganancia Neta** fue de 1,9%, menor en (1,9) puntos porcentuales al año anterior, atribuible igualmente a la menor ganancia neta después de impuestos en el período.

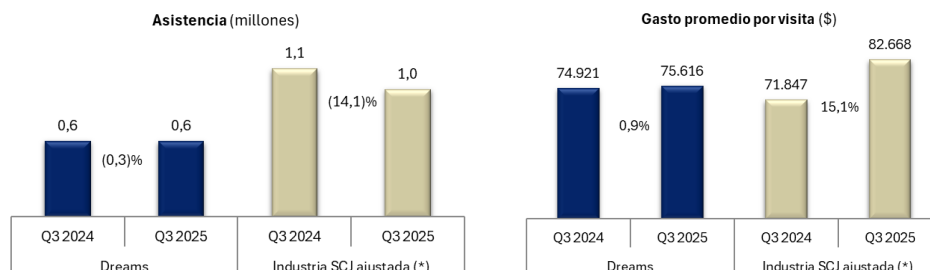
En relación a las **Ganancias por Acción**, el indicador se redujo a \$0,608 miles de pesos por acción, como consecuencia directa de la caída en la ganancia neta.

6. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA EN CHILE

La asistencia a Dreams cayó un 0,3 % durante el tercer trimestre de 2025 en comparación con el mismo período de 2024, registrando una disminución menor que la observada en el resto de la industria, la cual se contrajo en un 14,1 %. Por otro lado, el gasto promedio por jugador en las propiedades de Dreams aumentó un 0,9 % respecto al tercer trimestre de 2024, contra el incremento del 15,1 % registrado por la industria excluyendo a Dreams.



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, 12,69% del total de las obligaciones financieras del Grupo están afectas a tasa variable, que puede cambiar dependiendo de las condiciones de mercado del momento. Un aumento (o disminución) hipotético de un punto porcentual en la tasa de interés variable, durante un período de 12 meses, de 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\$188.967 (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 tanto, existe un riesgo por inflación en el caso que este indicador se incremente sustancialmente y que dicha inflación no se refleje en las partidas de ingresos. Al 30 de septiembre de 2025, el 95% de la deuda financiera del Grupo estaba expresada en UF y la inflación proyectada para el año 2025 es de 4,0% según lo indicado por el Banco Central de Chile en el informe de política monetaria (IPoM) de septiembre de 2025.

Al sensibilizar esta variable dentro de los márgenes razonables 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\$744.555 (M\$804.291 al 31 de diciembre de 2024). 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.

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por los ingresos y pagos que se deben realizar en monedas distintas al peso chileno. Estas transacciones corresponden en Chile en su mayoría a compras de máquinas de azar, sistemas tecnológicos asociados a las máquinas y compras de otros activos destinados a los nuevos proyectos. Adicionalmente, se considera el riesgo implícito de volatilidad de las monedas de las sociedades extranjeras respecto al peso, que es la moneda funcional de la sociedad Matriz.

El Grupo no mantiene como práctica tomar coberturas de inversiones en sociedades en el extranjero por lo que tiene una exposición a los factores macroeconómicos que afectan los países donde actualmente opera.

La industria de casinos en Chile está regulada por la Ley 19.995, que fue promulgada el año 2005. Esta ley creó la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ) que es el encargado de otorgar, renovar y revocar los permisos de operación de los casinos, así como de fiscalizar sus actividades.

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.

Clasificación de riesgo de bonos de Dreams

 Humphreys		 Feller.Rate		 ICR Chile		
	Categoría	Tendencia	Solvencia	Perspectivas	Solvencia	Tendencia
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-24	A -	Favorable	A	Estable	A	Estable
Ene-24	A -	Favorable	A -	Estable	A	Estable
Dic-23	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 con el hecho esencial enviado a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

La clasificación de riesgo y solvencia de los bonos se ratificaron en categoría “A”.

8. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de octubre de 2025 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios no han ocurrido hechos posteriores de relevancia que informar.