

Dreams S.A. y Subsidiarias

ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE 2025

A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados de Dreams S.A. correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2025. En opinión de la administración, los presentes Estados Financieros Consolidados de la Sociedad reflejan adecuadamente la situación 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 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 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 entretenición, con una amplia oferta integral que considera hoteles 5 estrellas, casinos, restaurantes, spa y centros de eventos.

Dreams S.A. opera diecisiete licencias y permisos de operación de casinos a través de distintas sociedades operadoras pertenecientes al grupo: nueve ubicados en Chile (incluyendo los permisos de operación Casinos de Juegos en las comunas de Iquique y Talca, ambos proyectos en desarrollo), dos 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.

Dreams S.A. tiene domicilio en Panamericana sur Km.57, Mostazal, Chile, y su RUT es 76.033.514-2.

El análisis presentado incluye los resultados de las operaciones de Perú Casinos, dado que su venta efectiva ocurrió en diciembre 2025, lo que facilita el análisis comparado con 2024.

1. RESUMEN EJECUTIVO DE RESULTADOS

RESULTADO CUARTO TRIMESTRE

		Cifras en CLP millones	Variación vs Q4 2024 (Excluye ajuste por hiperinflación)
COIN IN	(1) %	INGRESOS	
		\$69.857	\$ (970) / (1) %
HOLD		EBITDA	
		\$15.811	\$ (1.561) / (9) %
		GANANCIA	
		\$16.553	\$ 12.194 / 250 %
		FLUJO DE CAJA LIBRE	
		\$16.315	\$ 5.143 / 46 %

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)

* Q4 2025: incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos de \$1.312 millones y en EBITDA de \$ (29) millones (2024 Q4: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$1.665 millones y en EBITDA de \$61 millones)

Durante el cuarto trimestre de 2025, los ingresos consolidados alcanzaron \$69.857 millones, cifra inferior en \$(970) millones respecto del mismo período de 2024. El ajuste por hiperinflación en Argentina representó \$1.312 millones en Q4 2025, en comparación con los \$1.665 millones registrados en Q4 2024. Los ingresos de Casino totalizaron \$54.093 millones, lo que significó una disminución de \$(1.086) millones en relación con el mismo período del año anterior. Esta disminución se explicó por un menor desempeño inferior en mesas de juego y máquinas de azar, como resultado de un menor volumen de juego (Coin-in), que fue parcialmente compensado por una mayor retención (Hold). En el segmento Hotel, los ingresos alcanzaron \$5.566 millones, registrando una disminución de \$(85) millones respecto de Q4 2024, influido principalmente por la propiedad de Mendoza, dada 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 \$8.140 millones, lo que representó una disminución de (2)% en comparación con igual trimestre del año anterior.

El EBITDA alcanzó \$15.811 millones durante el cuarto trimestre, cifra inferior en \$(1.750) millones o un (10)% respecto de Q4 2024. Esta variación se explica por la caída en los ingresos anteriormente enunciada, pero también por un mayor gasto de administración. Esto se vio compensado en parte por un menor costo de venta, pasando de representar un 52% de las ventas durante el último trimestre del año 2025, comparado con un 58% de las ventas en similar periodo del 2024, como resultado principalmente de un uso más eficiente en Hotel y alimento y bebida.

Durante el cuarto trimestre del 2025, la ganancia fue de \$16.553 millones, lo cual es \$12.194 millones superior o 250% mayor al compararlo con los \$4.146 millones del Q4 del 2024, si se excluye el efecto de la hiperinflación. Este aumento se explica por un aumento en los Otros Ingresos producto de la ganancia de la venta de activos de Perú. En Otros gastos por función, durante el trimestre pasado se consideraba una pérdida por venta de activos de Perú, que al reversarse durante el Q4 del 2025 genera que esta partida alcance \$3.066 millones contra los \$(1.687) millones del Q4 2024. Los costos financieros también generan un ahorro producto de una disminución en los costos financieros NIIF 16 por arriendo de Perú producto de su venta, haciendo que llegue a \$(2.179) millones, lo que es menor que los \$(2.923) millones del Q4 2024. Durante el cuarto trimestre de 2025, el gasto por impuesto a las ganancias totalizó \$2.033 millones. Este resultado obedece, principalmente, al devengamiento del impuesto del trimestre y a un ajuste en el ingreso por impuestos diferidos asociado a diferencias temporarias: la creación de estas generó un efecto de \$(1.344) millones, mientras que su reversión aportó \$3.326 millones. Ambos movimientos son consecuencia de una utilidad por impuesto diferido que se materializa en un aumento del activo.

Durante el cuarto trimestre de 2025, el Flujo de Caja Libre (FCL) generado fue de \$16.315 millones. Este flujo se explicó por el EBITDA mencionado anteriormente de \$15.811 millones, además de un ingreso por la venta de las salas de juego de Perú por \$16.094. Por otro lado, se desembolsó por concepto de impuesto a la renta \$(3.544) millones durante el cuarto trimestre de 2025. El Capital de trabajo del período presentó un uso de \$(1.198) millones. Las compras de Propiedades, Planta y Equipo tuvieron un uso de \$(10.848) millones, asociado principalmente al término de las obras comprometidas en el proceso de renovación de las licencias de operación de casino de Monticello, Valdivia, Punta Arenas, y 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 \$(4.303) millones en el pago de préstamos. En tanto, el pago de intereses del período fue de \$(247) millones. Como resultado, Dreams cerró el período con una caja de \$33.234 millones, comparada con una caja de \$34.892 millones al cierre de diciembre de 2024.

RESULTADO ANUAL EJERCICIO 2025

Durante el año 2025, la ganancia después de impuestos obtenida fue el segundo mejor resultado de la historia de la compañía, sólo siendo superado por el año 2023.



1 El indicador financiero EBITDA se calcula como el resultado operacional de la Compañía, antes de deducir intereses, amortizaciones, depreciaciones, 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)

*2025: incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos de \$2.565 millones y en EBITDA de \$(74) millones (2024: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$5.063 millones y en EBITDA de \$418 millones)

Durante el año 2025, los ingresos consolidados alcanzaron \$280.275 millones, cifra mayor en \$2.672 millones respecto del mismo período de 2024, excluyendo la hiperinflación de Argentina. El ajuste por hiperinflación en Argentina representó \$2.565 millones en el 2025, en comparación con los \$5.063 millones registrados en el 2024. Los ingresos de Casino totalizaron \$223.271 millones, lo que significó un aumento de \$717 millones en relación con el año anterior. Este aumento se explicó por un mejor desempeño en máquinas de azar, impulsado por un mayor nivel de juego (Coin-in), y se le sumó una mayor tasa de retención (Hold). En el segmento Hotel, los ingresos alcanzaron \$25.541 millones, registrando una disminución de \$(1.410) millones respecto del 2024, lo que se concentró principalmente en la propiedad de 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 \$31.236 millones, lo que representó un aumento de 3% en comparación con el año anterior.

El EBITDA alcanzó \$64.848 millones durante el 2025, cifra inferior en \$(7.479) millones o un (10)% respecto de 2024, al excluir el efecto de la hiperinflación de Argentina. Esta variación se explica por un aumento en los gastos de administración de \$(4.556) millones, los cuales fueron compensados parcialmente por una disminución en los costos de venta por \$2.428 millones que, producto de una menor venta de Hotel y de un uso más eficiente de los recursos, permitió mejorar el margen bruto, donde los costos de ventas representaran un 56% de las ventas del periodo en el 2025 contra un 57% en el 2024.

Durante el 2025 la ganancia fue de \$24.888 millones, lo cual es \$3.395 millones ó 15% mayor al compararlo con los \$20.621 millones del 2024, si se excluye el efecto de la hiperinflación. Este aumento se explica por varios puntos; primero, por un aumento en la ganancia bruta, donde los ingresos aumentaron y la eficiencia en costo de venta mencionada anteriormente también se hace presente, con una mejora desde \$121.663 millones a \$124.265 millones. Por otro lado, un aumento en los otros ingresos producto de la venta de activos de Perú y Panamá, llegando a \$1.766 millones. Los costos financieros disminuyeron en \$(1.942) millones, producto de una caída en los costos financieros asociados a pasivos por arriendo y diferencia de cambio por pasivos principalmente. La ganancia de cambio en moneda extranjera fue de \$175 millones contra los \$(861) millones del año 2024. Los gastos por impuesto a las ganancias fueron \$(6.446) millones ó \$5.061 millones menos que el año anterior, explicado por un ingreso en el impuesto diferido de diferencias temporarias por \$11.207 millones, que es compensado por el gasto por impuesto corriente de \$(17.557) millones.

Durante el 2025, el Flujo de Caja Libre (FCL) generado fue de \$42.209 millones. Este flujo se explicó por el EBITDA mencionado anteriormente de \$64.848 millones, además de la venta de las salas de juego de Perú por \$16.094 millones. Por otro lado, se desembolsó por concepto de impuesto a la renta \$(11.871) millones durante el 2025. El Capital de trabajo del periodo presentó un uso de \$(2.514) millones. Las compras de Propiedades, Planta y Equipo tuvieron un uso de \$(24.348) millones, asociado principalmente al término de las obras comprometidas en el proceso de renovación de las licencias de operación de casino de Monticello, Valdivia, Punta Arenas, y la construcción del casino en Talca. En cuanto al flujo de financiamiento, se desembolsó un total de \$(18.745) millones en el pago de préstamos del periodo. El pago de intereses del periodo fue de \$(5.888) millones. Durante el cuarto trimestre, se recibió el importe por la venta de Activos de Panamá por \$2.366 millones. Como resultado, Dreams cerró el periodo con una caja de \$33.234 millones, comparada con una caja de \$34.892 millones al cierre de diciembre de 2024.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

RESULTADO TRIMESTRAL

La tabla N°1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado Trimestral de Dreams.

Tabla N°1: Estado de Resultados Consolidado Trimestral

Tabla N°1

CLP millones	Q4 2025	Q4 2024	Variación vs. Q4 2024	
			\$	%
Ingresos	69.857	71.179	(1.322)	-2%
Costo de Ventas	(36.547)	(40.955)	4.408	-11%
Ganancia Bruta	33.310	30.224	3.086	10%
Gastos de Administración	(19.695)	(18.599)	(1.096)	6%
Resultado Operacional	13.615	11.625	1.990	17%
Depreciación & Amortización	(2.196)	(5.935)	3.739	-63%
EBITDA	15.811	17.561	(1.750)	-10%
EBITDA %	22,6%	24,7%	(2,0) pp	
Resultado No Operacional	904	(4.318)	5.222	-121%
Ganancia antes de pérdida por venta de Activos e Impuesto	16.716	13.243	3.473	26%
Impuesto a las ganancias	2.033	(3.162)	5.195	-164%
Ganancia después de impuestos	16.553	4.146	12.407	299%

*Nota: Q4 2025: se incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos \$1.312 millones y en EBITDA de \$(29) millones (Q4 2024: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$1.665 millones y en EBITDA de \$61 millones)

EBITDA

CLP millones

Q4 2025 Q4 2024

Ingresos de actividades ordinarias	69.857	71.179
Costo de ventas	(36.547)	(40.955)
Gastos de administración	(19.695)	(18.599)
Depreciaciones	1.752	5.154
Amortizaciones*	444	782
EBITDA	15.811	17.561

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

Los **Ingresos** de actividades ordinarias consolidados del cuarto trimestre fueron \$69.857 millones, lo que es \$(970) millones o un (1)% menor que el mismo periodo del año anterior, excluyendo el efecto por ajuste de hiperinflación en Argentina. Los ingresos de Casino representaron \$54.150 millones o un (1,9)% menor versus Q4 2024, mientras que los de Alimentos y bebidas \$8.140 millones ó (2,3)% de disminución, por otro lado, los del segmento Hotel fueron \$7.566 millones ó (1,1)% menores a Q4 2024. La unidad de negocio de casinos en Chile reflejó un menor Coin In de (1)% contra mismo trimestre del año anterior en el contexto de una industria total sin crecimiento nominal. En el caso de las operaciones de Perú Casinos físicos, el nivel de ingresos fue de \$5.561 millones, con una baja de (25)% versus el mismo trimestre del año anterior, explicado por la venta de las salas de juegos durante diciembre. En Argentina, los ingresos continuaron presionados este trimestre por el impacto del ajuste de gasto e incremento de tarifas de servicios básicos implementado por el gobierno de ese país y su impacto desfavorable en el corto plazo en el ingreso disponible de los clientes. Esta situación impactó tanto el negocio de casino como el de hotel en ese país. Adicionalmente, en este país se registró un impacto desfavorable por un menor Hold en mesas de juego en comparación al cuarto trimestre del año anterior. Ajustado por hiperinflación, el ingreso total de la operación de Mendoza fue menor en (7)% ó \$(529) millones, que contrarresta los buenos resultados obtenidos en hoteles en Chile, con RevPAR saludables.

Costos operacionales alcanzaron \$(36.547) millones excluyendo hiperinflación, lo que fue \$4.408 millones o un 11% más favorable al año anterior, explicado principalmente por una depreciación y amortización de \$(3.444) millones, equivalente a un menor costo de \$3.459 millones o un 50% durante el trimestre comparado con Q4 2024. Los gastos de personal incluyeron ajustes por inflación en todas las operaciones y fueron compensadas en parte por reestructuraciones realizadas en Mendoza. Estos gastos llegaron a \$(14.305) millones, con un incremento de (4)%. Los otros costos directos fueron de \$(8.779) millones, que incluyen menores gastos variables relacionados al negocio de alimentos y bebidas, principalmente, logrando una mayor eficiencia del negocio. El trimestre también incluyó un impuesto al juego e impuesto municipal de \$(14.305) millones, mayor en \$594 millones.

La ganancia bruta fue de \$33.310 millones, lo que fue un 10% mayor al último trimestre del año anterior después de excluir el ajuste por hiperinflación impulsado principalmente por la mayor depreciación y amortización ya señalada.

Los **Gastos de administración** representaron \$(19.695) millones durante el trimestre. En estos gastos se observa un aumento de (6)% ó \$(1.096) millones, explicado por mayores gastos en personal, gastos generales y servicios externos, los que fueron compensados en parte con ahorros en marketing y mantención. También se realizaron importantes esfuerzos de ahorros para compensar las presiones inflacionarias, especialmente en Mendoza.

El **EBITDA** trimestral fue de \$15.811 millones durante el cuarto trimestre, cifra menor en \$(1.561) millones, excluyendo hiperinflación, con respecto al mismo periodo del año 2024.

El Margen EBITDA trimestral alcanzó 22,6%, con una reducción de (2) puntos porcentuales comparado con Q4 2024, y se explica principalmente por un menor nivel de ingresos en Argentina, compensado por mayores ingresos en Chile, y que redundaron en pérdida de margen, especialmente en Argentina, y presiones inflacionarias en GAV.

RESULTADO ANUAL

La tabla N°2 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado Anual de Dreams.

Tabla N°2: Estado de Resultados Consolidado Anual

CLP millones	2025	2024	Variación vs. 2024	
			\$	%
Ingresos	280.275	280.101	174	0%
Costo de Ventas	(156.010)	(158.438)	2.428	-2%
Ganancia Bruta	124.265	121.663	2.602	2%
Gastos de Administración	(77.143)	(72.587)	-4.556	6%
Resultado Operacional	47.123	49.076	-1.954	-4%
Depreciación & Amortización	(17.725)	(23.743)	6.018	-25%
EBITDA	64.848	72.819	-7.971	-11%
EBITDA %	23,1%	26,0%	(3) pp	
Resultado No Operacional	(15.788)	(16.949)	1.160	-7%
Ganancia antes de pérdida por venta de Activos e Impuestos	49.059	55.870	(6.811)	-12%
Impuesto a las ganancias	(6.446)	(11.507)	5.061	-44%
Ganancia después de impuestos	24.888	20.621	4.268	21%

*Nota: 2024 incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos \$2.565 millones y en EBITDA de \$(74) millones

(2024: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$5.063 millones y en EBITDA de \$418 millones)

EBITDA

CLP millones	2025	2024
Ingresos de actividades ordinarias	280.275	280.101
Costo de ventas	(156.010)	(158.438)
Gastos de administración	(77.143)	(72.587)
Depreciaciones	15.890	19.957
Amortizaciones*	1.835	3.786
EBITDA	64.848	72.819

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

Los **Ingresos** de actividades ordinarias consolidadas del año terminado el 31 de diciembre de 2025 fueron de \$280.275 millones. Esta cifra incluye un ajuste por hiperinflación por la operación de Argentina de \$2.565 millones. Los ingresos consolidados correspondientes de 2024 fueron de \$280.101 millones, cifra que incluyó un ajuste por hiperinflación de \$5.063 millones. Excluyendo el ajuste, el ingreso consolidado fue mayor en \$2.672 ó un 1%. El ajuste por hiperinflación disminuyó importantemente con respecto al año anterior como resultado de la reducción

significativa en la tasa de inflación general reportada por el INDEC argentino entre ambos periodos de comparación (31,7% en 2025 versus 117,8% en 2024). Los ingresos de casino alcanzaron \$223.271 millones, mayor en \$717 millones o un 0%, mientras que los ingresos de hotelería fueron \$25.541 millones, con una baja de \$(1.410) millones o un (5)%. Por último, alimentos y bebidas registró ingresos por \$31.236 millones, con un incremento de \$847 millones o un 3%.

Los **Costos Operacionales** totalizaron \$(156.010) millones, lo que representa una disminución de \$2.428 millones, equivalente a un 2% en comparación con 2024. El principal factor detrás de esta reducción fueron las menores depreciaciones y amortizaciones, que disminuyeron en \$5.827 millones, producto del término de la amortización de los permisos de operación de las sociedades renovantes y de la venta de las salas de juego de Perú. Adicionalmente, el efecto de la hiperinflación sobre los costos fue \$1.504 millones menor que en el período previo.

No obstante, algunos componentes ejercieron presión al alza. El impuesto al juego e impuesto municipal aumentó en \$(1.127) millones, reflejando el mayor nivel de actividad de los casinos, mientras que el gasto de personal creció en \$(3.474) millones, impulsado por los reajustes inflacionarios, los ajustes al sueldo mínimo y la implementación de la jornada reducida establecida por la Ley de 40 Horas.

Los **Gastos de administración** representaron \$(77.143) millones durante el año, cifra que es superior en \$(1.954) millones comparado con 2024. La subida en los GAV del año 2025 se explica, por un lado, por la subida del gasto del personal. Este gasto se ha visto impactado por los ajustes del sueldo mínimo, la jornada laboral de 40 horas y la reforma previsional. Por otro lado, los gastos generales aumentaron \$(1.451) millones, explicado principalmente por presión inflacionaria generada por el alza gradual en las tarifas reguladas de la luz en Argentina y, en menor medida, por impacto inflacionario general en Perú e impacto del tipo de cambio en las tarifas de energía eléctrica en Chile. El último año también presentó mayores gastos de marketing por \$(1.151) millones, con el fin de revertir las menores visitas en la industria de casino de Chile, donde la asistencia cayó (8)%, mientras las visitas de Dreams bajaron 5%. Las mantenciones tuvieron un uso de \$(7.421) millones.

Durante 2025, el **EBITDA** anual totalizó \$64.848 millones. Este resultado refleja, por un lado, el crecimiento de los ingresos —con especial énfasis en Chile— y una gestión más eficiente del costo de venta. Por otro lado, los componentes del GAV enfrentaron presiones inflacionarias cuyo impacto superó las mejoras anteriormente señaladas, lo que derivó en una reducción neta del EBITDA de \$(7.479) millones frente a 2024, una vez excluido el efecto de la hiperinflación.

El Margen EBITDA anual alcanzó 23,1%, con una reducción de (2,9) puntos porcentuales comparado con 2024, y se explica principalmente por pérdida de margen, especialmente en Argentina, y presiones inflacionarias en GAV, compensado parcialmente por eficiencias en el costo de venta.

La tabla N°3 muestra el Estado de Resultados Consolidado de Dreams por naturaleza.

Tabla N°3: Estado de Resultados por naturaleza

CLP millones	Q4 2025	Q4 2024	Variación	%
Ingresos Casinos de Juego	54.093	55.179	(1.086)	-2%
Ingresos de Hotelería	7.566	7.652	(85)	-1%
Ingresos por venta de Alimentos y Bebidas	8.140	8.331	(191)	-2%
Inmobiliaria y ajustes de consolidación	58	17	40	231%
Total Ingresos Ordinarios	69.857	71.179	(1.322)	-2%
Costos de Ventas	(36.547)	(40.955)	4.408	-11%
Gastos del Personal	(2.549)	(2.105)	(445)	21%
Gastos Generales	(7.846)	(7.514)	(332)	4%
Gastos de Marketing	(4.683)	(4.962)	279	-6%
Gastos de Mantenciones	(1.853)	(1.936)	82	-4%
Gastos de Servicios Externos	(2.763)	(2.082)	(680)	33%
Total Costos y Gastos	(56.242)	(59.554)	3.312	-6%
Resultado Operacional	13.615	11.625	1.990	17%
Resultado No Operacional	904	(4.318)	5.222	-121%
EBITDA	15.811	17.561	(1.750)	-10%
EBITDA %	22,6%	24,7%	(2,0) pp	
Impuesto a las ganancias	2.033	(3.162)	5.195	-164%
Ganancia despues de impuestos	16.553	4.146	12.407	299%

2.1. ANÁLISIS DE VENTAS Y SEGMENTOS

RESULTADO TRIMESTRAL

Dreams S.A. genera sus ingresos por áreas de negocios y geográficamente en distintos países (Chile, Perú, Argentina y Panamá). Como se puede apreciar en la tabla N°4 en la siguiente página, el mayor ingreso durante el cuarto trimestre ocurrió en Chile con \$56.849 millones, cifra que representó un aumento de \$2.489 millones o un 5% comparado con mismo trimestre del 2024. Chile representó el 81% de los ingresos totales trimestrales en 2025 comparado con un 76% en el mismo periodo de 2024. Argentina obtuvo ingresos de \$6.332 millones, cifra menor en \$(529) millones o un (7)% comparado con el cuarto trimestre de 2024, excluyendo impacto por hiperinflación. El menor ingreso en este país estuvo explicado por el impacto de las medidas económicas de austeridad adoptadas durante 2025 y el alza de tarifas fijas de servicios públicos, lo que llevó a que la demanda en el corto plazo se vea restringida por la caída en el ingreso disponible de las personas. Esta situación impactó en casino y con una menor tasa de ocupación en el hotel, ya que las tarifas en dólares estadounidenses se protegieron. Perú Casinos consiguió ventas por \$5.561 millones, menores en \$(1.894) millones o un (25)% versus el mismo trimestre de 2024. Esta caída se explica por la venta de las salas de juego durante diciembre del año 2025.

La caída en EBITDA en Chile, si bien los ingresos se comportaron bien, se explica en parte por una presión al alza del GAV, tanto en energía como en gasto en personal, entre otros, lo que se refleja en un resultado de \$15.265 millones, inferior en \$(1.093) millones vs Q4 2024, representando el 97% del EBITDA consolidado trimestral, en comparación al 93% que representaba en 2024. En el caso de Argentina, se realizó un esfuerzo de racionalización de gastos, tratando de compensar la alta tasa de hiperinflación que tuvo impacto desfavorable en los gastos, lo que se tradujo en que el EBITDA del trimestre llegara a \$218 millones contra los \$(20) millones del Q4 del 2024. En el

caso de Perú Casinos, se llegó a un EBITDA de \$303 millones, menor en \$(575) millones a Q4 2024, donde se ve reflejado la venta de las salas de juegos.

Tabla N°4: Distribución de las ventas consolidadas trimestrales por país

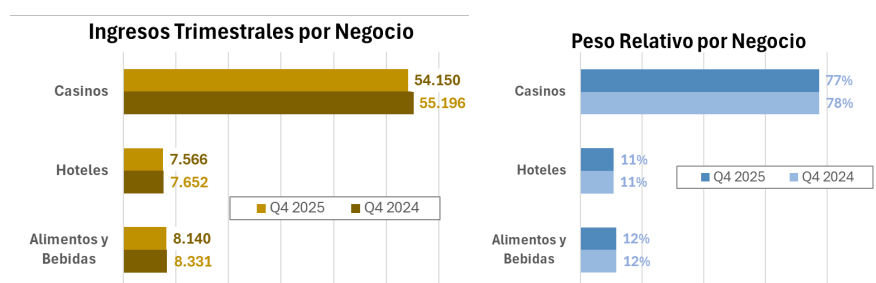
CLP millones			Excluyendo hiperinflación	
			Variación	
Ingresos	Q4 2025	Q4 2024	\$	%
Chile	56.849	54.360	2.489	5%
Perú Casinos	5.561	7.455	(1.894)	-25%
Perú Online	-	711	(711)	-100%
Argentina	6.332	7.214	(529)	-7%
Panamá	1.115	1.439	(324)	-23%
TOTAL	69.857	71.179	(970)	-1%
EBITDA	Q4 2025	Q4 2024	\$	%
Chile *	15.265	16.358	(1.093)	-7%
Perú Casinos	303	878	(575)	-66%
Perú Online	(33)	245	(278)	-113%
Argentina	218	(20)	328	1648%
Panamá	59	100	(41)	-41%
TOTAL	15.811	17.561	(1.659)	-9%

* Nota: Chile incluye segmento Corporativo.

Q4 2025: se incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos de \$1.312 millones y en EBITDA de \$(29) millones (Q4 2024: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$1.665 millones y en EBITDA de \$61 millones)

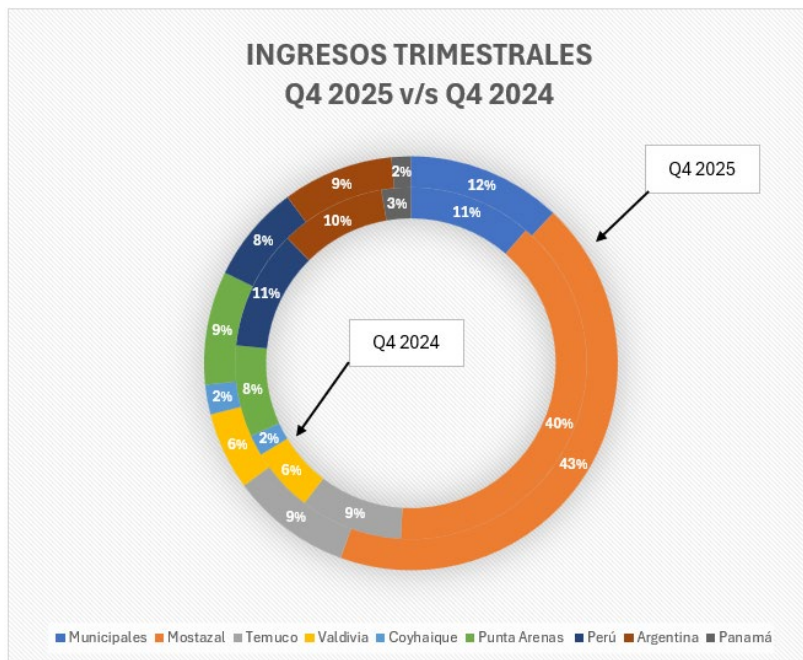
El Gráfico N°1 presenta la comparación del mix de ventas entre el cuarto trimestre de 2025 y el mismo período de 2024, ilustrando el peso relativo de cada segmento de la compañía. El segmento Casino representó el 77% de los ingresos de Dreams durante el Q4 2025, equivalente a \$54.150 millones, frente al 78% registrado en igual período del año anterior. El segmento de Hotel durante el último trimestre de 2025 tuvo un rendimiento menor al del año 2024, producto principalmente a la operación en Argentina explicado con anterioridad, representando un 11% del total de los ingresos.

Gráfico N°1: Distribución de las ventas consolidadas por área de negocio



El gráfico N°2 muestra la distribución de los ingresos de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 según cada unidad operativa.

Gráfico N°2: Distribución de ingresos consolidados por unidad operativa Q4 2025



RESULTADO ANUAL

Como se puede apreciar en la tabla N°5 en la siguiente página, el mayor ingreso de 2025 ocurrió en Chile con \$223.722 millones, lo que representó un aumento de \$7.384 millones, o un 3% mayor, comparado con el 2024. Lo anterior fue producto principalmente al mayor Coin In y Hold explicado con anterioridad. Argentina obtuvo ingresos de \$21.853 millones, cifra inferior en (2)% a la del año anterior una vez excluido el efecto por el ajuste de hiperinflación. La operación estuvo impactada por las políticas de austeridad de gasto y normalización de tarifas fijas adoptadas por el nuevo gobierno de ese país, las cuales ha impactado el ingreso disponible del cliente argentino en el corto plazo, repercutiendo en la tasa de ocupación del hotel, teniendo un efecto negativo en ella, mermando los ingresos percibidos por esa unidad de negocio. Perú Casinos físicos registró ventas por \$28.265 millones, menores en \$(921) millones versus 2024, con un (3)% de disminución anual. Perú Online registró ingresos por \$1.649 millones, lo que representa una disminución de (53)% en comparación al año anterior.

Chile representó el 80% de los ingresos totales anuales en 2025, comparado con un 77% en 2024, mientras que Argentina redujo su peso relativo en los ingresos a 8% desde un 9% en el año anterior. Esta variación se explicó por la reducción en el ajuste por hiperinflación este año y la demanda local bajo presión, como se ha explicado.

El EBITDA de Chile totalizó \$61.964 millones, retrocediendo un (9)% frente a 2024. Aunque los ingresos crecieron y el costo de venta mostró mayor eficiencia, las presiones en el GAV impactaron negativamente el margen EBITDA. El EBITDA de Chile representó el 96% del EBITDA consolidado anual, comparado con 94% en 2024. En el caso de Argentina, el EBITDA cae un (71)%, producto de la caída en ingresos explicada anteriormente. En esta operación se continuó con un esfuerzo de racionalización de gastos, tratando de compensar la alta tasa de inflación

en 12 meses en el país y la presión en las ventas, aunque pese a los esfuerzos y a la mantención de la tarifa en dólares estadounidenses, no se logró compensar el efecto rezagado de la hiperinflación en salarios y a la menor tasa de ocupación en el hotel. En el caso de Perú Casinos físicos, se logró un EBITDA de \$3.607 millones. La unidad de negocio Perú Online, registró un EBITDA de \$(581) millones.

Tabla N°5: Distribución de las ventas consolidadas anuales por país

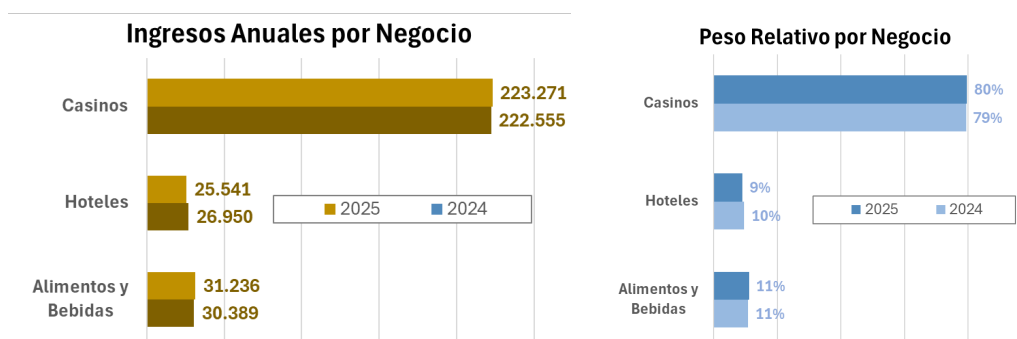
CLP millones			Excluyendo hiperinflación	
			Variación vs. 2024	
Ingresos	2025	2024	\$	%
Chile	223.722	216.338	7.384	3%
Perú Casinos	28.265	29.187	(921)	-3%
Perú Online	1.649	3.507	(1.858)	-53%
Argentina	21.853	24.910	(559)	-2%
Panamá	4.785	6.158	(1.373)	-22%
TOTAL	280.275	280.101	2.672	1%
EBITDA	2025	2024	\$	%
Chile *	61.964	68.227	(6.263)	-9%
Perú Casinos	3.607	3.045	560	18%
Perú Online	(581)	84	(665)	-796%
Argentina	(284)	709	(501)	-71%
Panamá	143	754	(611)	-81%
TOTAL	64.848	72.819	(7.479)	-10%

* Nota: Chile incluye segmento Corporativo.

2025: se incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos de \$2.565 millones y en EBITDA de \$(74) millones (2024: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$5.063 millones y en EBITDA de \$418 millones)

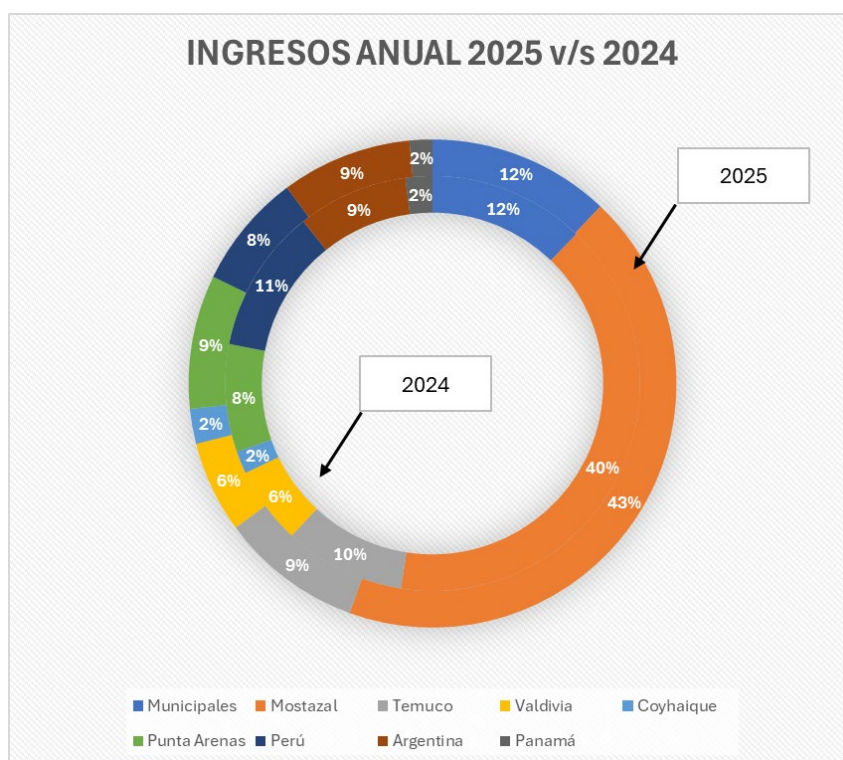
El gráfico N°3 en la siguiente página muestra la comparación entre el año 2025 y el 2024 del mix de ventas y el peso relativo de cada segmento de la compañía, donde se puede apreciar que el segmento de casino aumentó su peso relativo del negocio llegando a 80% en 2025 vs 79% en 2024. Casinos se mantuvo como la principal fuente de ingresos de la compañía. Alimentos y bebidas incrementó su peso relativo histórico a 11% y hotel representa un 9% del ingreso total.

Gráfico N°3: Distribución de las ventas consolidadas por área de negocio



El gráfico N°4 muestra la distribución de los ingresos de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 según cada unidad operativa.

Gráfico N°4: Distribución de ingresos consolidados por unidad operativa año 2025



3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Las principales variaciones observadas en el estado intermedio de situación financiera consolidado al 31 de diciembre 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

En millones de \$	Dic 2025	Dic 2024	Var %	Var \$
ACTIVOS	545.241	598.382	-9%	(53.141)
Activos corrientes	55.678	58.431	-5%	(2.752)
Efectivo y equivalente al efectivo	33.234	34.892	-5%	(1.657)
Otros activos no financieros, corrientes	2.067	4.235	-51%	(2.168)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	15.916	8.546	86%	7.370
Inventarios, corrientes	2.487	2.849	-13%	(362)
Activos por impuestos corrientes	1.974	7.909	-75%	(5.935)
Activos no corrientes	489.563	539.951	-9%	(50.388)
Cuentas por cobrar, no corrientes	767	1.356	-43%	(589)
Inversiones contabilizadas método participación	1.003	919	9%	84
Activos intangibles y plusvalía	52.414	76.915	-32%	(24.500)
Propiedades, plantas y equipos	416.109	420.638	-1%	(4.529)
Activos por derechos de uso	2.108	20.930	-90%	(18.821)
Activos por impuestos, no corrientes	6.068	6.910	-12%	(843)
Activos por impuestos diferidos	11.094	12.284	-10%	(1.190)
PASIVOS	226.501	276.737	-18%	(50.236)
Pasivos corrientes	70.437	70.835	-1%	(397)
Pasivos financieros corrientes	18.822	19.924	-6%	(1.102)
Otros pasivos corrientes	51.615	50.910	1%	705
Pasivos no corrientes	156.064	205.903	-24%	(49.839)
Pasivos financieros no corrientes	127.645	140.934	-9%	(13.289)
Otros pasivos no corrientes	28.419	64.969	-56%	(36.550)
PATRIMONIO TOTAL	318.740	321.645	-1%	(2.905)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	545.241	598.382	-9%	(53.141)

Los Activos totales disminuyeron un (9)% comparado con 2024, alcanzando los \$545.241 millones, de los cuales \$55.678 millones son activos corrientes, mientras \$489.563 millones son activos no corrientes.

Los Activos corrientes disminuyeron un (5)%. El Efectivo y equivalente al efectivo disminuyó \$1.657 millones, llegando a \$32.234 millones en 2025. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar registraron un aumento de \$7.370 millones, llegando a \$15.916 millones en el año 2025, lo que es un 86% mayor al año anterior. Este aumento está explicado primariamente por un mayor IVA crédito fiscal, saldos por cobrar de la venta de empresas en Perú y por la venta a crédito de un inmueble en Panamá. Activos por impuestos corrientes registró una variación negativa de \$(5.935) millones, explicado en gran parte por una baja en el derecho legal de compensación e intención de liquidación en las sociedades del grupo con posición neta de activos por impuestos corrientes (el que fue parcialmente compensado con una disminución en el derecho legal de compensación e intención de liquidación en las sociedades del grupo con posición neta de pasivos por impuestos corrientes).

Los Activos no corrientes disminuyeron un (9)% ó \$(50.388) millones con respecto al año pasado, lo que se explicó principalmente por una disminución en los Activos intangibles y plusvalía, los cuales disminuyeron en \$(24.500) millones, producto de un efecto de conversión moneda extranjera en las concesiones de casinos y permisos de operación, que este año alcanzó el valor de \$(5.648) millones contra los \$6.446 millones del año anterior, y también

por las bajas por venta de Perú. Propiedades, plantas y equipos alcanzaron el valor de \$416.109 millones, producto de las adiciones para cumplir con las inversiones comprometidas en la renovación de las licencias de operación de casinos en Monticello, Valdivia, Temuco y Punta Arenas. Los activos por derechos de uso alcanzaron los \$2.108 millones, con una disminución que reflejó una diferencia desfavorable de conversión de moneda extranjera. Además, los activos por impuesto diferido disminuyeron \$1.190 millones durante el 2025.

Los Pasivos totales presentaron una disminución de un (18)% respecto al nivel observado al cierre del ejercicio 2024, que correspondió a un monto de \$(50.236) millones, explicado por una disminución de los Pasivos corrientes por \$(397) millones y una disminución de los Pasivos no corrientes de \$(49.839) millones.

La disminución de los Pasivos corrientes de \$(397) millones ó (1)% se explica principalmente por una disminución de otros pasivos financieros de \$(1.102) millones de préstamos bancarios puente en Mendoza. Esta cuenta también incluyó el pago regular de capital e intereses del crédito sindicado, compensado en parte por el devengamiento de intereses y reclasificación del largo al corto plazo durante el periodo. Los pasivos por arrendamientos fueron \$1.234 millones en 2025, y las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar aumentaron en \$1.491 millones.

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de \$(49.839) millones, equivalente a un (24)%, explicada principalmente por las reducciones en los pasivos por arrendamientos no corrientes por \$(20.309) millones relacionados a los casinos en Perú, en los pasivos por impuestos diferidos no corrientes por \$(15.853) millones y en otros pasivos financieros no corrientes por \$(13.289) millones.

El Patrimonio total de la Compañía disminuyó en un 1%, lo que corresponde a \$(2.905) millones respecto del cierre del ejercicio 2024, lo cual se explica por una disminución de Otras Reservas de \$(10.256) millones respecto del año anterior, y de un aumento de Ganancias acumuladas de \$25.475 millones comparado a los \$18.123 millones del año anterior. El patrimonio de 2025 también incluye un pago de dividendos de \$19.209 millones.

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

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

	2025	2024	%
INDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	0,79	0,82	-4%
Razón Ácida (Activos Corrientes menos Inventario / Pasivos Corrientes)	0,76	0,78	-4%
INDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento (veces) (Pasivo corriente + no corriente) / Patrimonio	0,71	0,86	-17%
Porción deuda corto Plazo (%) (Pasivo corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)	31%	26%	21%
Porción deuda largo Plazo (%) (Pasivo no corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)	69%	74%	-7%
Deuda Financiera Neta (Total Pasivos Financieros menos efectivo)	113.233	125.966	-10%
Deuda Financiera Neta / Ebitda (veces) (Total Pasivos Financieros menos efectivo / Ebitda - 12 meses)	1,75	1,73	1%
Cobertura de Gastos Financieros (veces) (EBITDA /costos financieros - 12 meses)	9,59	8,70	
INDICE DE ACTIVIDAD			
Total Activos (millones de \$)	545.241	598.376	-9%
Rotación de Inventarios (veces) (costos de ventas - 12 meses / Inventario promedio)	58,5	55,2	6%
Permanencia de Inventarios (días) (Inventario promedio / costo de venta 12 meses)*360	6,16	6,53	-6%

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

La razón de liquidez al cierre de diciembre de 2025 alcanzó a 0,79 veces, menor en un (4)% sobre el ratio del cierre de 2024, debido a que los activos corrientes disminuyeron un (9)% en el periodo, por la venta de las salas de juego de Perú. Los pasivos corrientes también se redujeron un (1)%, principalmente por una disminución de los pasivos por impuestos corrientes. El neto de ambos saldos activo y pasivo resultaron en una disminución en la razón de liquidez que también se notó en la razón ácida, que fue de 0,76 veces, disminuyendo en (4)%.

La razón de endeudamiento se redujo en (17)%, quedando en 0,71 veces versus 0,86 veces al cierre de 2024. El ratio disminuyó como consecuencia de la disminución, principalmente, de los pasivos corrientes y no corrientes por la venta de las salas de Perú, cayendo el total de pasivos en (18)%. El patrimonio también disminuyó, pero en menor medida, un (1)%. Si bien las ganancias acumuladas aumentaron 41%, este aumento no logró compensar la disminución en Otras Reservas de (9)%, explicando la caída del patrimonio.

La proporción de deuda de corto plazo sobre la deuda total llegó al 31% al cierre del ejercicio 2025, superando el nivel observado en 2024. Si bien el pago de capital de deuda bancaria, los intereses devengados y la reclasificación de pasivos de largo a corto plazo contribuyeron a este aumento, el principal factor explicativo fue la disminución de

los pasivos no corrientes de Perú derivada de su proceso de venta, lo que incrementó el peso relativo de la deuda de corto plazo dentro de la estructura total

. En consecuencia, este efecto también se refleja en menor porcentaje de la deuda de largo plazo, resultando en un 69%.

La deuda financiera neta de la Compañía alcanzó a \$113.233 millones al cierre de 2025, mostrando una mejora de \$12.734 millones, lo que equivale a un 10%, por el pago de obligaciones realizadas en 2024.

La deuda financiera neta sobre EBITDA se mantuvo relativamente estable, registrando un leve incremento del 1% al pasar de 1,73 veces en 2024 a 1,75 veces en 2025. Dicho comportamiento es resultado de dos efectos contrapuestos: la caída en el EBITDA acumulado de 2025 y la reducción de los pasivos financieros, ambos previamente descritos, los cuales se compensaron en forma casi total.

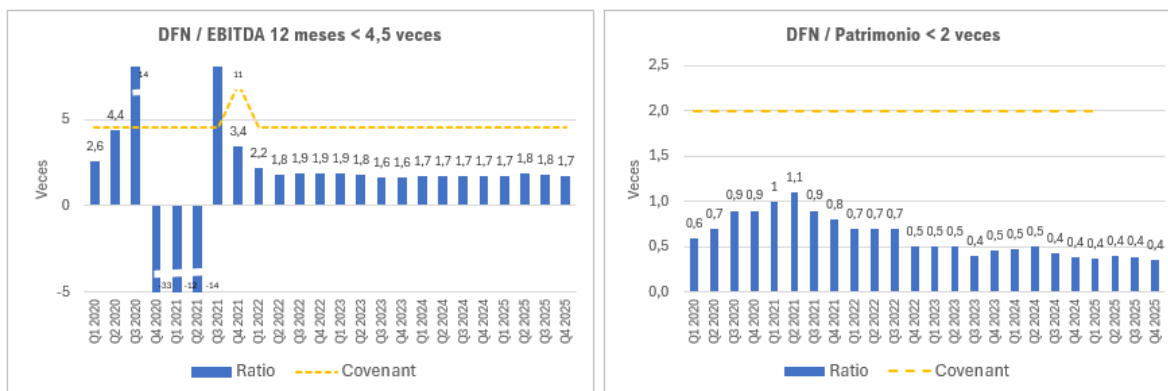
La cobertura de gastos financieros llegó a 9,7 veces en 2025, impulsado por un buen resultado EBITDA en 2025 y el pago de obligaciones financieras, que hacen que los intereses vayan disminuyendo.

Los inventarios mostraron una mayor rotación de 58,5 veces en el periodo 2025, cuya permanencia alcanza los 6,2 días, frente 6,5 días en 2024. Esto refleja un manejo más eficiente del costo de venta.

COVENANTS DE BONOS

Al cierre de 2025, todos los covenants se cumplieron holgadamente. La relación Deuda Financiera Neta sobre EBITDA 12 meses fue de 1,7 veces. El ratio Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio cerró en 0,4 veces. Ambos ratios estuvieron impulsados principalmente por el pago de las obligaciones con bancos (ver Gráfico 5).

Gráfico N°5: Covenants



4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

RESUMEN TRIMESTRAL

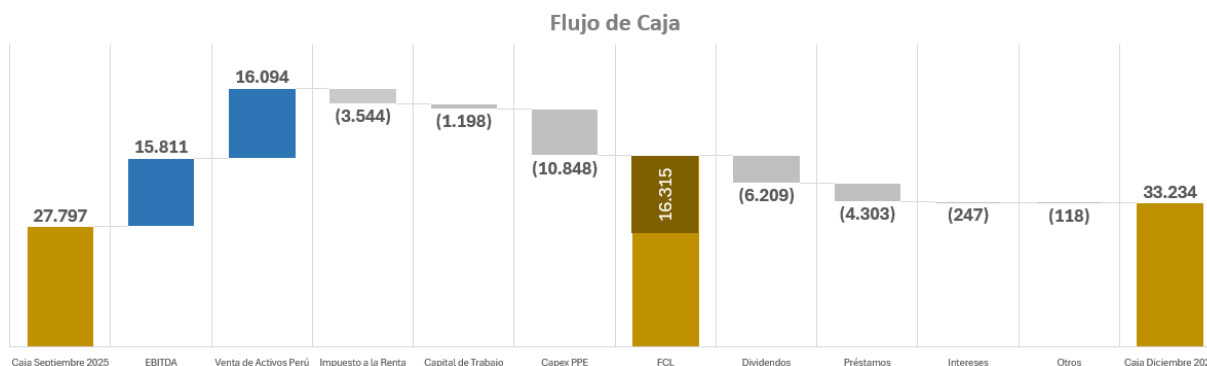
El Flujo de Caja Libre durante el cuarto trimestre de 2025 fue de una generación de \$16.315 millones, impulsado por el EBITDA positivo de \$15.811 millones y la venta de las salas de juego de Perú por \$16.094 millones, lo cual fue parcialmente compensado por el pago de impuestos a la renta por \$(3.544) millones, un uso neto de capital de trabajo de \$(1.198) millones y compras de PP&E \$(10.848) millones, relacionadas en su mayoría a las inversiones comprometidas en los proyectos de las sociedades renovantes (Monticello, Valdivia, Temuco, Punta Arenas y Talca)

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE DREAMS S.A AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(ver gráfico N°6 en la siguiente página). Desde el punto de vista del flujo de financiamiento, se realizaron amortizaciones de capital por \$(4.303) millones, pagos de intereses por \$(247) millones, mayoritariamente correspondientes a la cuota trimestral del crédito sindicado, y otros por \$(118) millones.

Gráfico N°6: Flujo de Caja Trimestral

Cifras en CLP millones

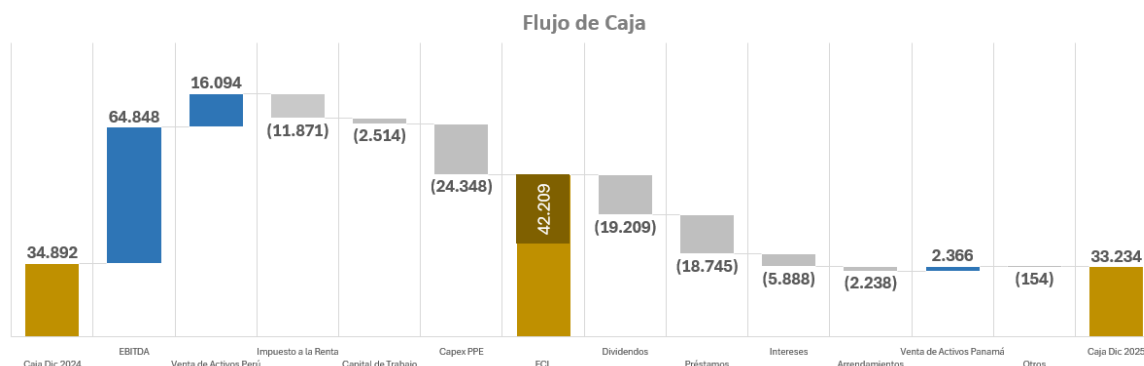


RESUMEN ANUAL

La generación de Flujo de Caja Libre de 2025 de \$42.209 millones fue impulsado por el EBITDA positivo de \$64.848 millones y la venta de las salas de juego de Perú por \$16.094 millones, pagos de impuesto a la renta (PPM) de \$(11.871) millones neto de devoluciones, compras de PP&E por \$(24.348) millones, relacionadas en su mayoría a las inversiones comprometidas en los proyectos de las sociedades renovantes y un uso de fondos en capital de trabajo de \$(2.514) millones (ver gráfico N°7). Desde el punto de vista del flujo de financiamiento, se realizaron amortizaciones de capital de deuda por \$(18.745) millones, pagos de intereses por \$(5.888) millones (ambas cifras mayoritariamente relacionadas a las cuotas del crédito sindicado y cupones semestrales de los bonos), y arrendamientos de \$(2.238) millones. También se realizó la venta de activos “Non-Core” en Panamá y de algunas salas de juego de Perú por \$18.460 millones. Además, se pagaron \$(19.209) millones de dividendos en el año y otros por \$(154) millones por diferencia de cambio del periodo.

Gráfico N°7: Flujo de Caja Anual

Cifras en CLP millones



ANÁLISIS ANUAL

Tabla N°8: Flujo neto de efectivo

En millones de \$	2025	2024	Variación
Flujo Neto originado por actividades de la Operación	52.602	64.166	(11.564)
Flujo Neto originado por actividades de la Inversión	(8.026)	(12.613)	4.587
Flujo Neto originado por actividades de Financiamiento	(46.079)	(47.410)	1.331
Efecto en la variación en las Tasas de cambio	(154)	(601)	448
Flujo de Efectivo Neto	(1.657)	3.541	(5.198)
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio de período	34.892	31.351	3.541
Efectivo y equivalente al efectivo al final de período	33.234	34.892	(1.657)

En cuanto al flujo neto operacional, los cobros por ventas de bienes y prestación de servicios alcanzaron \$285.372 millones. Los pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios totalizaron \$(163.338) millones, monto superior en un (7)% respecto del año anterior. Asimismo, los pagos a empleados ascendieron a \$(58.137) millones, los impuestos a las ganancias pagados a \$(11.871) millones y los intereses recibidos a \$676 millones.

En tanto, el flujo por actividades de inversión fue menor en \$4.587 millones a diciembre de 2025 al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Esto incluye una inversión en Capex de propiedades plantas y equipos por un total de \$(24.248) millones, que incluye principalmente la inversión de las obras de renovantes comprometidas para las licitaciones obtenidas. Por otro lado, ocurrieron importes por la venta de PP&E “Non-Core” de la operación en Panamá y la venta de Perú por \$18.460 millones en comparación con los \$3844 millones del año anterior. Por último, se incurrió en la compra de \$(2.139) millones en activos intangibles durante el periodo 2025.

El flujo originado en actividades de financiamiento fue un uso neto de \$(46.079) millones en 2025, comparado con un uso de fondos \$(47.410) millones en 2024. En 2025 se cumplió con obligaciones de pago de préstamos a bancos según su cronograma contractual por \$(18.745) millones contra los (18.068) millones del año anterior. Por otro lado, los intereses pagados fueron de \$(5.888) millones, el pago de pasivos por arrendamientos \$(2.238) millones y hubo pago de dividendos por \$(19.209) millones.

5. ANÁLISIS DE LA GANANCIA

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la siguiente tabla N°9:

Tabla N°9: Indicadores de Rentabilidad

	2025	2024
Rentabilidad EBITDA sobre Ingresos (EBITDA / Ingreso Consolidado)	23,1%	26,0%
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia Neta anualizada / Patrimonio promedio)	7,8%	6,6%
Rentabilidad del Activo (Ganancia Neta anualizada / Activos totales promedio)	4,4%	3,5%
Ganancia por acción (miles de pesos) (Ganancia Neta / n° acciones suscritas y pagadas)	1,823	1,505

El Margen EBITDA anual alcanzó 23,1%, con una reducción de (2,9) puntos porcentuales comparado con 2024, y se explica principalmente por las presiones en GAV, tanto en el valor de la energía, como el costo en personal y el gasto en marketing para poder disminuir el impacto en la baja en las visitas observado en la industria. Todo esto ha deteriorado el margen, a pesar de una pequeña mejora en la gestión de los costos de venta, que no logró compensar del todo las alzas observadas en el GAV.

La rentabilidad sobre el patrimonio medida por Ganancia Neta pasó a 7,8% desde 6,6% en el año anterior, debido a dos efectos; por un lado, el mayor nivel de ganancias por \$3.395 excluyendo el efecto de la hiperinflación y, por el otro lado, una disminución en el Patrimonio producto de una caída en las otras reservas.

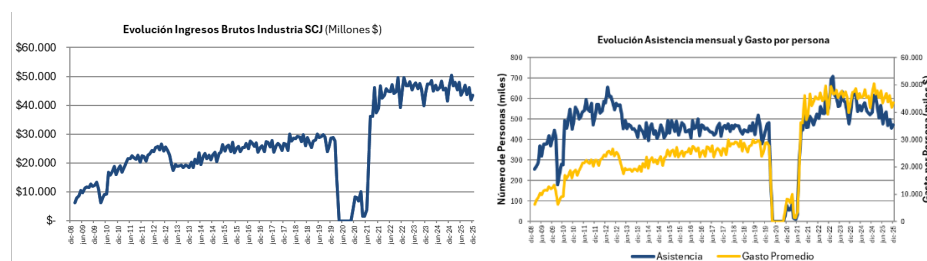
La rentabilidad sobre activos medida por Ganancia Neta fue de 4,4%. En este punto se reflejó el efecto de una disminución de los activos totales, producto de la venta parcial de la operación de Perú.

En relación al ratio ganancias por acción, el indicador fue de \$1,823 miles de pesos por acción, debido a la mayor ganancia después de impuestos en 2025 de 15 %, excluyendo la hiperinflación.

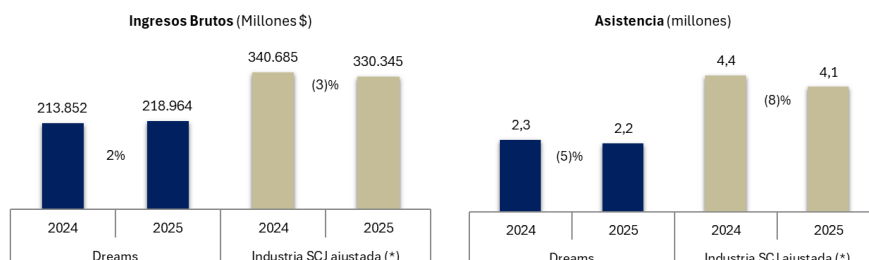
6. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA EN CHILE

Los ingresos brutos de la industria de los casinos regulados por la Superintendencia de Casinos de Juego presentaron al cierre de diciembre 2025 – excluyendo a Dreams – una disminución de (3)% respecto al año 2024. Dreams por su parte, obtuvo un aumento en ingresos de 2% comparado con el mismo periodo del año anterior. Esta alza se explicó por un aumento en el gasto promedio, en los casinos Dreams, el cual llegó a \$74.302 pesos, lo que es un 3% sobre el año anterior. Efecto que fue parcialmente compensado por una menor caída en las visitas en los casinos de Dreams, presentando una caída de solo (3)%, mientras que la industria sin Dreams mostró un (8)% de menores visitas en 2025.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE DREAMS S.A AL 31 DE DICIEMBRE 2025



Fuente: Boletines estadísticos de la SCJ



Fuente: Boletines estadísticos 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, 10,38% 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, durante un período de 12 meses, en 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\$152.081 (o ahorro por el mismo monto en caso de baja de las tasas). 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 31 de diciembre de 2025, el 95% de la deuda financiera del Grupo estaba expresada en UF y la inflación para el año 2025 es de 3,5% según lo indicado por el Banco Central de Chile en el informe de política monetaria (IPoM) de diciembre de 2025.

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\$732.335 (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.

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 principal segmento de negocio que utiliza el crédito como herramienta de ventas en Chile es hotelería, pero en forma esporádica y por montos menores. Esta área otorga crédito a sus 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 90 días de vencido no es recaudado, la Sociedad deteriora el importe en forma gradual partiendo de 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.

Desde el punto de vista de las Clasificadoras de Riesgo, las tres mantuvieron su clasificación de Riesgo y Solvencia de Bonos de Dreams en “A”, categoría recuperada en 2024, luego de sucesivas mejoras post pandemia (ver tabla N°10).

Tabla N° 10: Clasificación de riesgo de bonos de Dreams

						
	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
Abr-22	A- (**)	Estable (**)	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 la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con fecha 4 de octubre de 2024

8. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas e instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero. La administración estima que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la Sociedad adicionales a la prueba de deterioro comentada anteriormente.

9. HECHOS POSTERIORES

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