

Dreams S.A. y Subsidiarias

ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO 2026

A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Dreams S.A. correspondientes al período terminado el 31 de marzo de 2026. En opinión de la Administración, los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad reflejan adecuadamente su situación económica financiera. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos y se emiten en conformidad con la Norma de Carácter General N°346 y la Circular N°1.924 de la Comisión para el Mercado Financiero.

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

Dreams opera al 31 de marzo de 2026 quince licencias y permisos de operación de casinos a través de distintas sociedades operadoras pertenecientes al grupo: ocho ubicadas en Chile (incluyendo el permiso de operación de Casinos de Juegos en la comuna de Talca, proyecto en desarrollo), una en Perú, una en Argentina, cuatro licencias en Colombia (dos en la ciudad de Bogotá y dos en Cartagena de Indias), y una en Panamá.

1. RESUMEN EJECUTIVO DE RESULTADOS

RESULTADO PRIMER TRIMESTRE



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

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

Q1 2026: incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos de \$140 millones y en EBITDA de \$ (4) millones (2025 Q1: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$103 millones y en EBITDA de \$ (14) millones)

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

Durante el primer trimestre se reportaron ingresos consolidados de \$64.509 millones, menores en \$(4.114) millones o un (6)% comparado con el primer trimestre de 2025. La variación se explica fundamentalmente por la enajenación de las operaciones en Perú durante el segundo semestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, lo que retiró ingresos por aproximadamente \$6.105 millones en la comparación interanual. Excluyendo dicho efecto, los ingresos consolidados crecieron un 3% sobre Q1 2025, impulsados por Chile y Panamá.

Los ingresos de Casino fueron \$49.301 millones, \$(5.357) millones bajo el Q1 2025, reflejando en su totalidad la menor base de operaciones en Perú, sin considerar esas salas de juego los ingresos de casino crecieron 2%. En Chile, el segmento de Casino mantuvo un buen desempeño con mejor rendimiento de mesas de juego y estabilidad en máquinas de azar. El segmento Hotel alcanzó \$7.490 millones, \$738 millones mayor que Q1 2025, explicado por una estabilización de Mendoza, que, si bien sigue impactado por el efecto de hiperinflación, con un mejor manejo de los gastos se ha logrado compensar en gran medida ese efecto, además de la oferta hotelera renovada en Chile aportó con nuevos ingresos. Alimentos y Bebidas registró ingresos de \$7.530 millones, \$364 millones mayor al año anterior, producto de un buen desempeño de la oferta gastronómica en los distintos Casinos.

El EBITDA del primer trimestre fue de \$16.733 millones, \$347 millones por sobre Q1 2025 (+2%), crecimiento más que compensó la reducción de las operaciones en Perú, o \$1.484 millones (+10%) si al comparativo se le excluyen las salas de juego enajenadas en Perú. El margen EBITDA fue de 25,9%, expandiendo 2,1 puntos porcentuales respecto del 23,9% del Q1 2025. La mejora es estructural y se explica por: (i) reducción de costos de venta de \$(3.674) millones por menor gasto de personal y mejor mix por la salida de Perú; (ii) ahorros de \$1.001 millones en Gastos de Administración (-5%) producto del estricto control de gastos y planes de eficiencia; (iii) una mayor estabilización de la operación en Argentina, además de mayor eficiencia de gastos.

El Flujo de Caja Libre del primer trimestre fue de \$8.554 millones, comparado con \$10.825 millones en Q1 2025. El menor flujo se explica por mayor desembolso de Capex por \$(7.196) millones, asociado al primariamente al proceso de construcción del nuevo casino de Talca principalmente, e impuestos a la renta efectivamente pagados por \$(521) millones adicionales. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un EBITDA mayor en \$347 millones y un capital de trabajo fuente de \$3.039 millones.

A nivel no operacional se registró una pérdida de \$(2.551) millones, \$1.860 millones inferior que Q1 2025. La mejora obedeció principalmente a: menor cargo por unidades de reajuste de \$(1.540) a \$(301) millones; menores costos financieros de \$(2.346) a \$(1.901) millones por el proceso de desapalancamiento del Grupo; y menores otros gastos por función de \$(1.450) a \$(745) millones. Estos efectos compensaron menores ingresos financieros e ingresos por diferencias de cambio en el período.

El resultado antes de impuestos alcanzó \$9.087 millones, con un margen de 14,1% comparado con 9,7% en Q1 2025. En el trimestre se registró un gasto por impuesto a las ganancias de \$(2.456) millones (tasa efectiva 27%), comparado con \$(2.061) millones en Q1 2025.

Como consecuencia, la sociedad obtuvo una ganancia después de impuestos de \$6.630 millones, un crecimiento de \$2.026 millones (+44%) respecto del Q1 2025.

Desde el punto de vista del flujo de financiamiento, se cumplió a tiempo con todas las obligaciones, desembolsando \$(4.301) millones por pago de préstamos —cuota trimestral del crédito sindicado y el pago semestral del cupón de los bonos—, \$(2.684) millones por intereses y \$(103) millones por arrendamientos.

Como resultado, Dreams cerró el período con una caja de \$32.042 millones, comparada con \$33.774 millones al cierre de marzo de 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 primer trimestre de 2025.

Tabla N°1: Estado de Resultados Consolidado Trimestral

CLP millones	Q1 2026	Q1 2025	Variación vs. Q1 2025	
			\$	%
Ingresos	64.509	68.623	(4.114)	-6%
Costo de Ventas	(35.207)	(38.881)	3.674	-9%
Ganancia Bruta	29.302	29.742	(440)	-1%
Gastos de Administración	(17.665)	(18.666)	1.001	-5%
Resultado Operacional	11.637	11.076	562	5%
Depreciación & Amortización	(5.096)	(5.310)	214	-4%
EBITDA	16.733	16.386	347	2%
EBITDA %	25,9%	23,9%		2,1 pp
Resultado No Operacional	(2.551)	(4.411)	1.860	-42%
Ganancia antes de pérdida por venta de Activos e Impuestos	14.183	11.976	2.207	18%
Impuesto a las ganancias	(2.456)	(2.061)	(396)	19%
Ganancia después de impuestos	6.630	4.604	2.026	44%

*Nota: Q1 2026: se incluye un ajuste por hiperinflación en Argentina en Ingresos \$140 millones y en EBITDA de \$(4) millones
(Q1 2025: hiperinflación en Argentina en Ingresos \$103 millones y en EBITDA de \$(14) millones)

EBITDA

CLP millones

	Q1 2026	Q1 2025
Ingresos de actividades ordinarias	64.509	68.623
Costo de ventas	(35.207)	(38.881)
Gastos de administración	(17.665)	(18.666)
Depreciaciones	3.564	4.843
Amortizaciones*	1.532	468
EBITDA	16.733	16.386

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

Los Ingresos del trimestre alcanzaron \$64.509 millones, \$(4.114) millones por debajo del Q1 2025. La caída se explica casi en su totalidad por el efecto de la venta de las salas de juego en Perú: durante el segundo semestre de 2025 y el primer trimestre de 2026 el Grupo concretó la enajenación de seis de las siete licencias que mantenía en ese país, retirando ingresos por \$(6.105) millones en la comparación interanual. Ajustado por este efecto, los ingresos crecieron a tasa de 3%, impulsados principalmente por Chile y Panamá. Los ingresos de Casino representaron \$49.301 millones, mientras que los de Hotel fueron \$7.490 millones y Alimentos y Bebidas \$7.530 millones. Casino retrocedió \$(5.357) millones, atribuible al cambio en Perú; en Chile la

operación mostró estabilidad, con un buen desempeño de mesas de juego en línea con la mejor tasa de retención (hold) y una asistencia que se mantiene resiliente respecto del resto de la industria. Hotel aumentó en \$738 millones, principalmente como reflejo de una mayor oferta hotelera en Chile y del comportamiento de Mendoza, donde, aunque la dinámica del cliente local e internacional mejora gradualmente producto de una mayor estabilización en la economía, las tarifas continúan presionadas. Alimentos y Bebidas creció \$364 millones siguiendo la tendencia de oferta complementaria.

Los Costos Operacionales alcanzaron \$(35.207) millones, una disminución de \$3.674 millones (-9%) respecto del Q1 2025. Los costos por impuesto al juego e impuesto municipal totalizaron menos que el año anterior, principalmente por la menor base por la salida de operaciones en Perú. El costo del personal disminuyó respecto del Q1 2025 producto de Perú y el ajuste en Argentina para compensar las presiones hiperinflacionarias. Las depreciaciones y amortizaciones del costo de ventas totalizaron \$(6.379) millones, contra los \$(7.765) millones del Q1 2025.

Los Gastos de Administración representaron \$(17.665) millones durante el trimestre, \$1.001 millones menores que Q1 2025 (-5%). La Compañía mantuvo un estricto control de gastos y la ejecución disciplinada de los planes de eficiencia, consiguiendo ahorros principalmente en servicios externos (-\$57) millones, gastos de mantenciones (-\$551) millones, gastos generales (-\$737) millones y gastos de marketing (-\$320), parcialmente compensados por presiones salariales locales y extranjeras.

El EBITDA trimestral fue de \$16.733 millones, \$347 millones por sobre el Q1 2025 (+2%) más que compensando la salida de las operaciones en Perú. La expansión de EBITDA en un entorno de ingresos menores refleja la palanca operativa positiva del modelo tras la simplificación del portafolio internacional, la normalización de Argentina y la mejora secuencial en Panamá.

El Margen sobre Ingresos medido por EBITDA fue de 25,9%, mejor en +2,1 puntos porcentuales al mismo período de 2025 y consistente con el objetivo de mediano plazo de la Compañía. La mejora se explica por: (i) el cambio favorable de mix —mayor peso relativo de Chile, que opera con mejores márgenes—; (ii) mayor control sobre el GAV en Argentina para compensar presiones hiperinflacionarias; (iii) los planes de ahorro en GAV ya mencionados.

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

<i>CLP millones</i>	Q1 2026	Q1 2025	Variación	%
Ingresos Casinos de Juego	49.301	54.659	(5.357)	-10%
Ingresos de Hotelería	7.490	6.753	738	11%
Ingresos por venta de Alimentos y Bebidas	7.530	7.167	364	5%
Inmobiliaria y ajustes de consolidación	187	45	142	314%
Total Ingresos Ordinarios	64.509	68.623	(4.114)	-6%
Costos de Ventas	(35.207)	(38.881)	3.674	-9%
Gastos del Personal	(2.797)	(2.133)	(664)	31%
Gastos Generales	(6.829)	(7.567)	737	-10%
Gastos de Marketing	(5.107)	(5.427)	320	-6%
Gastos de Mantenciones	(1.291)	(1.842)	551	-30%
Gastos de Servicios Externos	(1.640)	(1.697)	57	-3%
Total Costos y Gastos	(52.871)	(57.547)	4.676	-8%
Resultado Operacional	11.637	11.076	562	5%
Resultado No Operacional	(2.551)	(4.411)	1.860	-42%
EBITDA	16.733	16.386	347	2%
EBITDA %	25,9%	23,9%	2,1 pp	
Impuesto a las ganancias	(2.456)	(2.061)	(396)	19%
Ganancia despues de impuestos	6.630	4.604	2.026	44%

Dreams S.A. genera sus ingresos por áreas de negocios y geográficamente en distintos países (Chile, Perú, Argentina y Panamá). Como se aprecia en la tabla N°3, el mayor nivel de ingresos del trimestre ocurrió en Chile con \$57.624 millones, lo que representó un aumento de \$2.820 millones, o un +5%, comparado con el mismo trimestre de 2025, sustentado en una buena evolución comercial y una asistencia más resiliente que la industria SCJ. Perú Casinos generó ventas por \$804 millones, \$(6.055) millones menores que el Q1 2025, reflejando el cambio tras la enajenación de las sociedades operadoras. Argentina obtuvo ingresos de \$4.809 millones, \$(236) millones menos que el Q1 2025; aunque la economía local muestra señales de normalización, la demanda turística sigue tensionada y la sociedad ha mantenido su política de protección de tarifas. Panamá registró \$1.271 millones, \$68 millones por sobre el Q1 2025 (+6%). Chile representó el 89,3% de los ingresos totales trimestrales en 2026, comparado con 79,9% en Q1 2025, confirmando la mayor concentración del portafolio en el mercado doméstico tras la simplificación internacional.

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

CLP millones			Excluyendo hiperinflación	
			Variación	
Ingresos	Q1 2026	Q1 2025	\$	%
Chile	57.624	54.804	2.820	5%
Perú Casinos	804	6.859	(6.055)	-88%
Perú Online	-	711	(711)	-100%
Argentina	4.809	5.045	(273)	-5%
Panamá	1.271	1.203	68	6%
TOTAL	64.509	68.623	(4.151)	-6%
EBITDA	Q1 2026	Q1 2025	\$	%
Chile *	16.581	15.834	747	5%
Perú Casinos	(263)	1.118	(1.380)	-123%
Perú Online	-	(376)	376	-100%
Argentina	148	(195)	334	171%
Panamá	267	6	262	4551%
TOTAL	16.733	16.386	338	2%

El EBITDA de Chile fue de \$16.581 millones durante Q1 2026, representando un 99,1% del EBITDA total de Dreams, comparado con 96,6% en Q1 2025. Chile expandió EBITDA en \$747 millones (+5%), sustentado en mejor mix de juego en mesas y un fuerte enfoque en eficiencia de gastos. En Argentina se logró revertir la pérdida del Q1 2025 (\$-195) a un EBITDA positivo de \$148 millones, tras los esfuerzos de racionalización de gastos que permitieron compensar la presión en ventas. Perú Casinos físicos, que mantiene una operación residual luego de la enajenación de las licencias, registró un EBITDA negativo de \$(263) millones, comparado con \$1.118 millones en Q1 2025 (cuando aún operaba el portafolio completo). Panamá registró un EBITDA de \$267 millones, recuperándose significativamente respecto del Q1 2025 (\$6 millones), reflejo de la mejor base de ingresos y de medidas de eficiencia operativa.

El peso relativo de Casinos fue de 76% del total trimestral consolidado producto de la salida de las salas de juego de Perú, Hoteles representa el 12% y Alimentos y Bebidas el 12%.

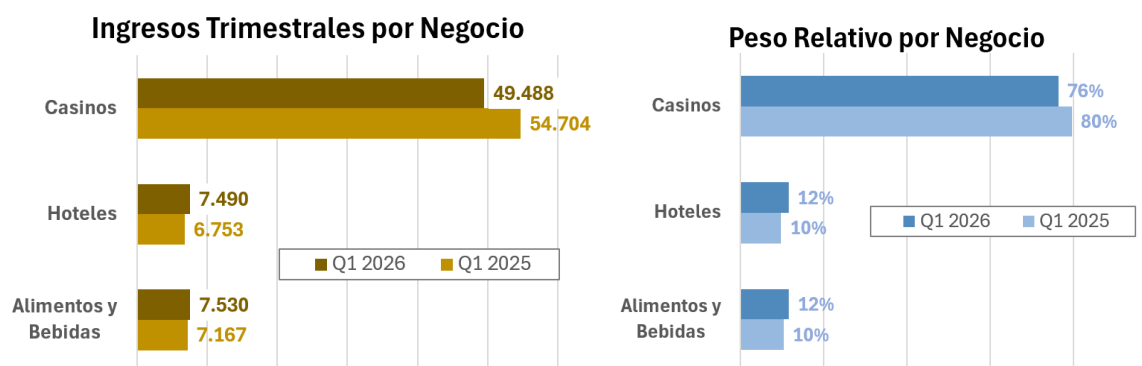
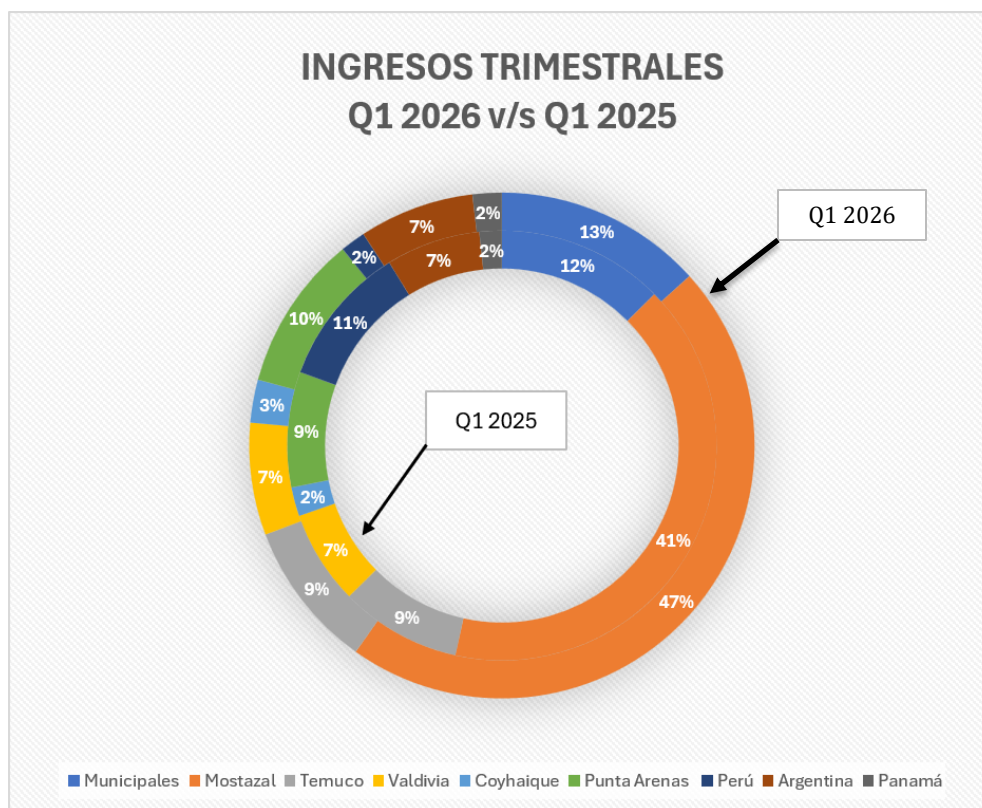
Gráfico N°4: Distribución de las ventas consolidadas por área de negocio

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



3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

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

En millones de \$	Mar 2026	Dic 2025	Var %	Var \$
ACTIVOS	558.391	551.641	1%	6.750
Activos corrientes	58.551	55.678	5%	2.873
Efectivo y equivalente al efectivo	32.042	33.234	-4%	(1.193)
Otros activos no financieros, corrientes	3.438	2.067	66%	1.371
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	17.760	15.916	12%	1.844
Inventarios, corrientes	3.166	2.487	27%	679
Activos por impuestos corrientes	2.145	1.974	9%	171
Activos no corrientes	499.840	495.963	1%	3.877
Cuentas por cobrar, no corrientes	771	767	1%	4
Inversiones contabilizadas método participación	759	1.003	-24%	(244)
Activos intangibles y plusvalía	51.313	52.414	-2%	(1.101)
Propiedades, plantas y equipos	421.116	416.109	1%	5.007
Activos por derechos de uso	2.077	2.108	-1%	(31)
Activos por impuestos, no corrientes	6.065	6.068	0%	(3)
Activos por impuestos diferidos	17.739	17.494	1%	245
PASIVOS	229.262	232.901	-2%	(3.639)
Pasivos corrientes	66.545	70.437	-6%	(3.892)
Pasivos financieros corrientes	13.844	18.822	-26%	(4.978)
Otros pasivos corrientes	52.701	51.615	2%	1.086
Pasivos no corrientes	162.717	162.464	0%	253
Pasivos financieros no corrientes	127.373	127.645	0%	(272)
Otros pasivos no corrientes	35.344	34.819	2%	525
PATRIMONIO TOTAL	329.129	318.740	3%	10.389
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	558.391	551.641	1%	6.750

Los Activos totales aumentaron un +1% comparado con el cierre de 2025, alcanzando \$558.391 millones, de los cuales \$58.551 millones son activos corrientes y \$499.840 millones son activos no corrientes.

Los Activos corrientes aumentaron +5%, llegando a \$58.551 millones, con un alza de \$2.873 millones. La variación se explica principalmente por un aumento en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de \$1.844 millones, un alza de \$1.371 millones en Otros activos no financieros corrientes (anticipos y gastos pagados por anticipado por procesos en curso), y mayores Inventarios por \$679 millones. El Efectivo y equivalente al efectivo disminuyó \$(1.193) millones por el pago de la oferta económica anual de los permisos en Chile y el avance de la inversión en propiedades, planta y equipo asociada a la renovación de licencias y principalmente la construcción de Talca.

Los Activos no corrientes aumentaron \$3.877 millones, equivalentes a +1%. Esto se explica principalmente por un alza de \$5.007 millones en Propiedades, planta y equipo —impulsado principalmente por la construcción del casino de Talca compensaron la depreciación del período y el efecto conversión de moneda extranjera—. Activos intangibles y plusvalía retrocedió \$(1.101) millones, en parte por la amortización de la oferta

económica del período y la baja por la venta de operaciones en Perú. Las Inversiones contabilizadas por el método de la participación se redujeron \$(244) millones, y los Activos por impuestos diferidos aumentaron \$245 millones.

Los Pasivos totales presentaron una disminución de (2)% respecto del cierre del ejercicio 2025, equivalente a \$3.639 millones, explicado por una baja de los pasivos corrientes por \$(3.892) millones y un leve aumento de los pasivos no corrientes por \$253 millones.

Los Pasivos corrientes llegaron a \$66.545 millones, \$(3.892) millones menos que el cierre de 2025. Los pasivos financieros corrientes disminuyeron \$(4.978) millones (-26%) producto del pago del crédito sindicado trimestral y el pago del cupón semestral de los bonos. Las provisiones corrientes por beneficios a los empleados también disminuyeron.

Los Pasivos no corrientes se mantuvieron prácticamente estables en \$162.717 millones, con una reducción de \$(272) millones en pasivos financieros no corrientes que incluyó la reclasificación de no corriente a corriente de la cuota correspondiente del crédito sindicado y el cupón semestral del bono, y un aumento de \$525 millones en otros pasivos no corrientes.

El Patrimonio Total de la Compañía aumentó \$10.389 millones (+3%) en el primer trimestre de 2026. Las ganancias acumuladas aumentaron \$6.630 millones con respecto a diciembre de 2025, producto de los resultados obtenidos en el período. En el caso de Otras Reservas, hubo un aumento de \$3.759 millones explicado por diferencia de conversión de subsidiarias extranjeras positiva.

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

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

	Mar 2026	Dic 2025	%
ÍNDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	0,9	0,8	11%
Razón Ácida (Activos Corrientes menos Inventario / Pasivos Corrientes)	0,8	0,8	10%
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento (veces) (Pasivo corriente + no corriente) / Patrimonio	0,7	0,7	-5%
Porción deuda corto Plazo (%) (Pasivo corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)	29%	30%	-4%
Porción deuda largo Plazo (%) (Pasivo no corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)	71%	70%	2%
Deuda Financiera Neta (Total Pasivos Financieros menos efectivo)	109.175	113.233	-4%
Deuda Financiera Neta / Ebitda (veces) (Total Pasivos Financieros menos efectivo / Ebitda - 12 meses)	1,7	1,7	-4%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)* (EBITDA /costos financieros - 12 meses)	9,8	7,2	
ÍNDICE DE ACTIVIDAD			
Total Activos (millones de \$)	558.391	551.641	1%
Rotación de Inventarios (veces) (costos de ventas - 12 meses / Inventario promedio)	53,9	58,5	-8%
Permanencia de Inventarios (días) (Inventario promedio / costo de venta 12 meses)*360	6,7	6,2	9%

La razón de liquidez al cierre de marzo de 2026 alcanzó 0,9 veces, +11% por sobre el ratio al cierre de 2025, producto de un aumento de los activos corrientes (+5%) y una disminución de los pasivos corrientes (-6%). En el mismo sentido, la razón ácida fue de 0,8 veces, mejorando +10% respecto del cierre de 2025.

La razón de endeudamiento al cierre de marzo de 2026 fue de 0,7 veces, (5)% menor a la de Dic 2025. El ratio varió como consecuencia de la disminución del pasivo total y el aumento del patrimonio en el período, fortaleciendo la estructura de capital.

La proporción de deuda de corto plazo sobre deuda total alcanza al 31 de marzo de 2026 un 29%, (5)% menor a la registrada al cierre del ejercicio 2025, debido a los pagos de capital, intereses devengados y a la reclasificación normal de largo a corto plazo. En consecuencia, el ratio de los pasivos no corrientes sobre total pasivos creció a 71% del total.

La deuda financiera neta de la Compañía alcanzó \$109.175 millones al cierre del primer trimestre de 2026, mostrando una disminución de \$(4.058) millones equivalente a una reducción de (4)%. Esta caída se explica por los pagos normales del servicio de deuda (cuota del crédito sindicado y cupón semestral del bono) que superaron la disminución del Efectivo y equivalente al efectivo del período.

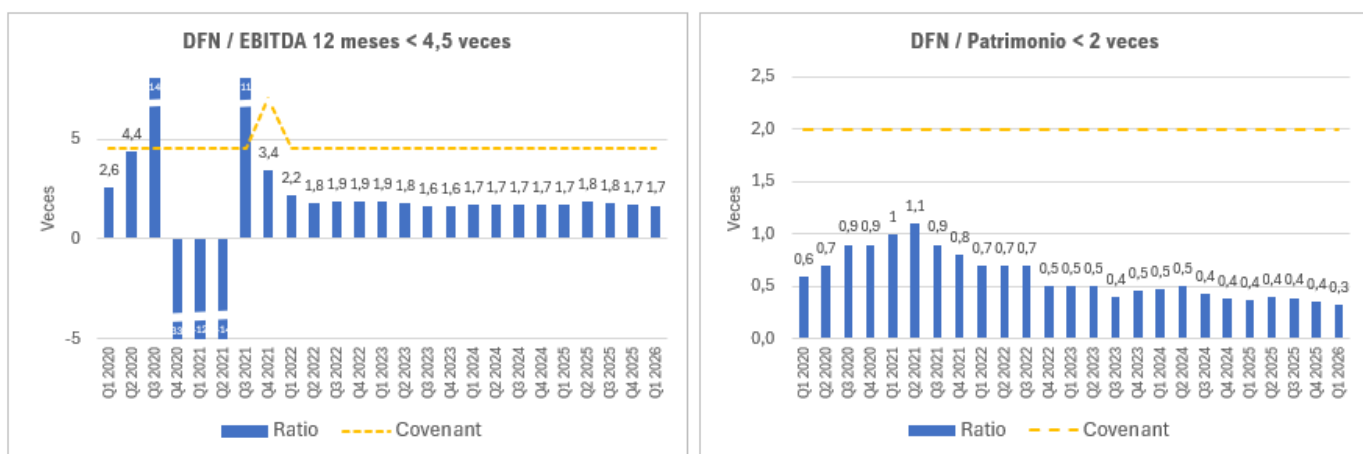
El ratio deuda financiera neta / EBITDA 12 meses marcó 1,7 veces este trimestre, manteniéndose en niveles holgados respecto del covenant contractual de 4,5 veces. La cobertura de gastos financieros fue de 9,8 veces, mejorando significativamente respecto de 7,2 veces al cierre de 2025.

Los inventarios mostraron una rotación de 53,9 veces en el primer trimestre de 2026, con una permanencia promedio de 6,7 días, explicado mayoritariamente por el segmento de Alimentos y Bebidas. Frente al cierre de 2025 (58,5 veces y 6,2 días), el indicador refleja una leve normalización.

COVENANTS DE BONOS (MEDICIÓN TRIMESTRAL)

Al cierre del primer trimestre de 2026, los dos covenants contractuales se cumplieron nuevamente con holgura, tal como puede apreciarse en el gráfico N°8.

Gráfico N°8: Covenants

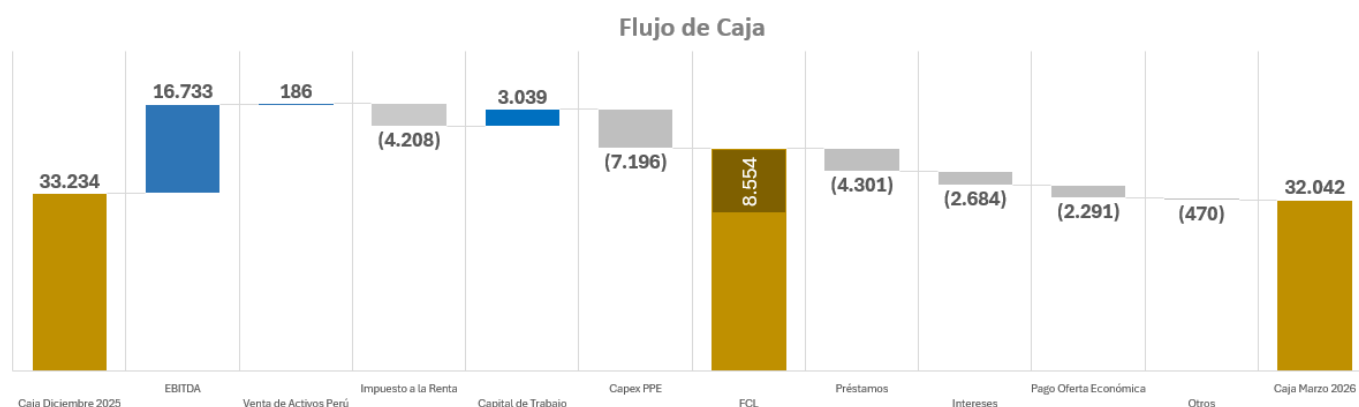


4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

El Flujo de Caja Libre durante el primer trimestre de 2026 fue de \$8.554 millones, impulsado por el EBITDA positivo de \$16.733 millones, ingreso por venta de activos en Perú por \$186 millones, pago de impuesto a la renta de \$(4.208) millones, una fuente de fondos por capital de trabajo de \$3.039 millones y adiciones de Propiedades, Planta y Equipo por \$(7.196) millones, relacionadas en su mayoría al avance del proyecto Talca. Desde el punto de vista del flujo de financiamiento, se realizaron amortizaciones de capital por \$(4.301) millones, pagos de intereses por \$(2.684) millones, mayoritariamente correspondientes a la cuota trimestral del crédito sindicado y al pago del cupón semestral de los bonos, pagos por compras de activos intangibles (oferta económica de las nuevas licencias) por \$(2.291) millones y otros por \$(470) millones donde arriendos es \$(103) millones. Lo que se traduce en una caja a marzo 2026 de \$32.042 millones.

Gráfico N°9: Flujo de Caja Trimestral

Cifras en CLP millones



El flujo de efectivo neto de la sociedad alcanzó al 31 de marzo de 2026 a \$(1.193) millones, lo que se compara con el flujo de efectivo neto en igual período 2025 de \$(1.117) millones (ver tabla N°10).

Tabla N°10: Flujo neto de efectivo

En millones de \$	Mar 2026	Mar 2025	Variación
Flujo Neto originado por actividades de la Operación	15.750	14.623	1.128
Flujo Neto originado por actividades de la Inversión	(9.301)	(5.936)	(3.365)
Flujo Neto originado por actividades de Financiamiento	(7.089)	(9.692)	2.604
Efecto en la variación en las Tasas de cambio	(554)	(112)	(442)
Flujo de Efectivo Neto	(1.193)	(1.117)	(75)
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio de período	33.234	34.892	(1.657)
Efectivo y equivalente al efectivo al final de período	32.042	33.774	(1.732)

El flujo neto operacional fue de \$15.750 millones, \$1.128 millones por sobre el mismo período del año anterior. La mejora obedece al mayor EBITDA y a la fuente de fondos por capital de trabajo, parcialmente compensados por mayores pagos de impuestos a las ganancias y un menor cobro neto a proveedores. Los pagos a empleados aumentaron en línea con los ajustes salariales del período.

El flujo por actividades de inversión a marzo de 2026 fue de \$(9.301) millones, \$(3.365) millones más alto que el año anterior. El valor incluye principalmente la compra de Propiedades, Planta y Equipo asociada a la inversión por la renovación de las licencias por \$(7.196) millones —mayor en \$(3.399) millones respecto del

Q1 2025 por el avance de obra—, la compra de activos intangibles por \$(2.291) millones correspondiente al pago de la oferta económica de las nuevas licencias, y un ingreso por venta de Propiedades, Planta y Equipo de \$186 millones.

El flujo originado en actividades de financiamiento fue un uso neto de \$(7.089) millones en el primer trimestre de 2026, comparado con un uso de fondos de \$(9.692) millones en similar período de 2025, es decir, menor en \$2.604 millones. La diferencia se explica principalmente por menores pagos de préstamos —en Q1 2025 se incluyeron pagos extraordinarios por las obligaciones financieras "puente" en Argentina—. Los pagos de préstamos del Q1 2026 totalizaron \$(4.301) millones (vs. \$(6.142) en Q1 2025), correspondientes a la cuota trimestral del crédito sindicado y al cupón semestral de los bonos. Los intereses pagados fueron de \$(2.684) millones y los pagos de pasivos por arrendamientos de \$(103) millones.

Con esto, el flujo de efectivo neto alcanzó \$(1.193) millones, dejando el saldo de efectivo en \$32.042 millones al cierre de marzo de 2026.

5. ANÁLISIS DE LA GANANCIA

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

Tabla N°11: Indicadores de Rentabilidad

	Q1 2026	Q1 2025
Rentabilidad EBITDA sobre Ingresos (EBITDA / Ingreso Consolidado)	25,9%	23,9%
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia Neta anualizada / Patrimonio promedio)	8,2%	5,7%
Rentabilidad del Activo (Ganancia Neta anualizada / Activos totales promedio)	4,8%	3,1%
Ganancia por acción (miles de pesos) (Ganancia Neta / n° acciones suscritas y pagadas)	0,484	0,336

El Margen sobre Ingreso medido por EBITDA fue de 25,9%, expandiendo +2,1 puntos porcentuales respecto del 23,9% del Q1 2025. La mejora se explica principalmente por: (i) menor mix relativo de Perú (operación de menor margen, ya enajenada); (ii) ahorros sostenidos en GAV; (iii) la normalización del entorno argentino.

La Rentabilidad sobre el Patrimonio, medida por Ganancia Neta anualizada, fue de 8,2%, +2,5 puntos porcentuales sobre el Q1 2025. Esto se explica por el aumento de +44% en la ganancia neta después de impuestos del primer trimestre de 2026 en comparación a lo obtenido el mismo período de 2025, lo cual representa \$2.026 millones más de ganancia neta.

La Rentabilidad sobre Activos medida por Ganancia Neta anualizada fue de 4,8%, mayor en +1,7 puntos porcentuales al año anterior, producto del mayor resultado neto y de una base de activos levemente inferior tras la simplificación del portafolio en Perú.

Con relación a las Ganancias por Acción, el indicador aumentó a \$0,484 mil pesos por acción, comparado con \$0,336 del Q1 2025, en línea con la mayor Ganancia Neta del período.

6. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA EN CHILE

Al cierre del primer trimestre de 2026, los boletines mensuales completos de la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ) aún no se encontraban disponibles en su totalidad para el trimestre, por lo que el análisis comparativo de asistencia y gasto promedio se actualizará en futuras revisiones del documento.

Considerando la información disponible, la asistencia en Dreams se mantuvo relativamente estable en Q1 2026 versus Q1 2025, en un contexto donde la industria SCJ continuó mostrando una contracción suave. El gasto promedio de los jugadores en las propiedades Dreams se mantuvo por debajo del promedio de la industria, en línea con el posicionamiento comercial y de mix de la Compañía.

7. ANÁLISIS DE PRINCIPALES RIESGOS

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

Debido a la marcada indexación a la inflación que tiene el mercado de capitales chileno, en especial para instrumentos de deuda de largo plazo, gran parte de los pasivos financieros del Grupo está denominada en UF (unidades de fomento), por lo 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 marzo de 2026, el 96% de la deuda financiera del Grupo estaba expresada en UF y la inflación para el año 2026 se proyecta en un 4,0% según lo indicado por el Banco Central de Chile en el informe de política monetaria (IPoM) de marzo de 2026.

Al sensibilizar esta variable dentro de los márgenes probables de fluctuación, es decir, un aumento de la inflación de 0,5 puntos porcentuales por sobre el resultado del año y manteniendo todas las demás variables constantes, el resultado tendría una variación negativa antes de impuestos de M\$706.086 (M\$732.335 al 31 de diciembre de 2025). Este análisis de sensibilidad se centra en el efecto inflacionario sobre la deuda denominada en UF, omitiendo los eventuales efectos inflacionarios en las líneas de ingreso y gastos, que en términos netos podrían ser favorables para el Grupo.

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

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

El segmento de negocio que utilizan el crédito como herramienta de ventas en Chile es principalmente hotelería, pero en forma esporádica y por montos menores. Estas áreas otorgan crédito a 30 y 60 días a sus clientes, créditos que son monitoreados y analizados antes de ser concedidos. Como política, el Grupo reconoce el 100% de una cuenta por cobrar al inicio, cuando entra en una transacción con un cliente y si a los 180 días de vencido no es recaudado, la Sociedad deteriora el importe en forma gradual partiendo 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.

Clasificación de riesgo de bonos de Dreams

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





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

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

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

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

8. HECHOS POSTERIORES

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