

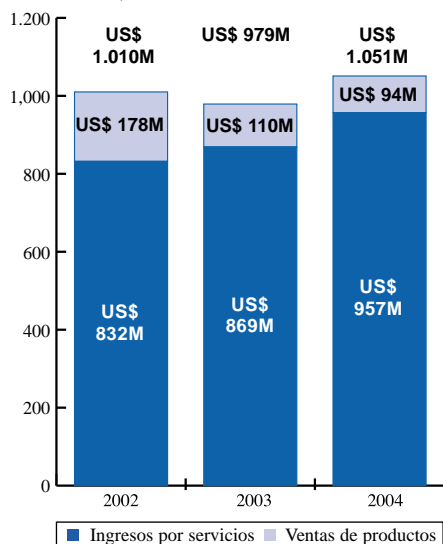


INFORME FINANCIERO
EJERCICIO 2004

GTECH Holdings Corporation es una empresa global de servicios tecnológicos que suministra programas de computación, redes y servicios profesionales que potencian soluciones de alto rendimiento para el procesamiento de operaciones. Somos el principal operador mundial de sistemas de alta seguridad para el procesamiento de operaciones de lotería en línea, con una creciente presencia en la tecnología del juego comercial y el procesamiento de operaciones de servicios financieros.

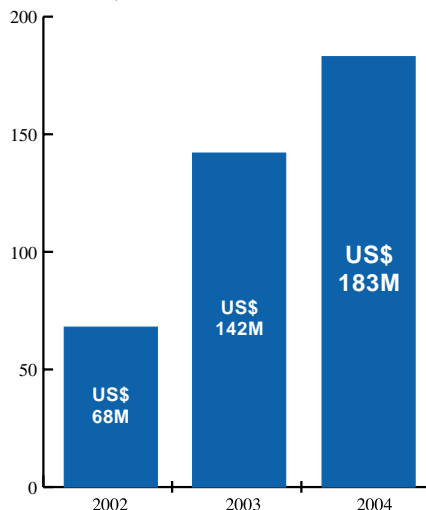
GTECH HOLDINGS CORPORATION Y SUBSIDIARIAS DATOS FINANCIEROS DESTACABLES

Millones de US\$



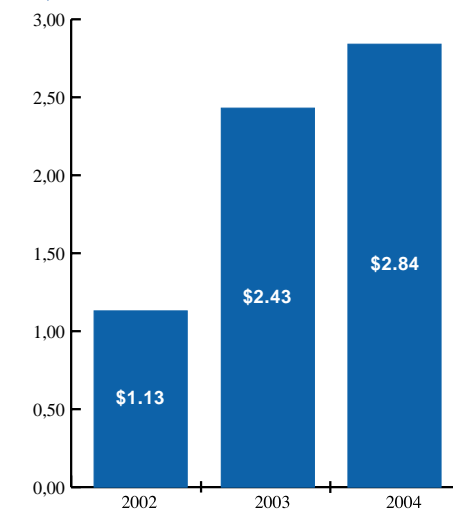
Ingresos

Millones de US\$



Ingresos netos

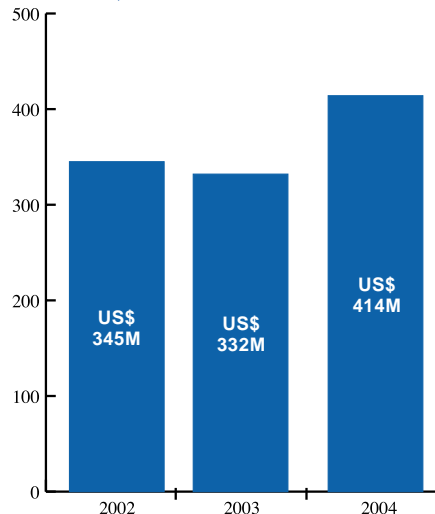
US\$



Utilidades diluidas por acción

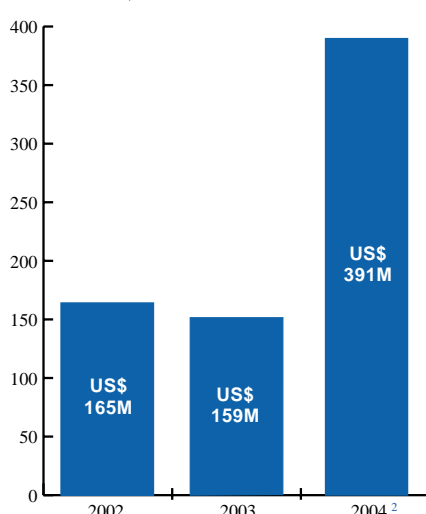
Los resultados de GTECH en el ejercicio 2004 reflejan los beneficios de nuestros esfuerzos por reposicionarnos y las iniciativas emprendidas durante los cuatro últimos años para fortalecer la competitividad de la Compañía y lograr un renovado crecimiento. Nuestro compromiso continuado de financiar las tecnologías Enterprise Series™ de GTECH y el aumento de las inversiones en nuestras empresas serán los propulsores de nuestra próxima oleada de creación de valor.

Millones de US\$



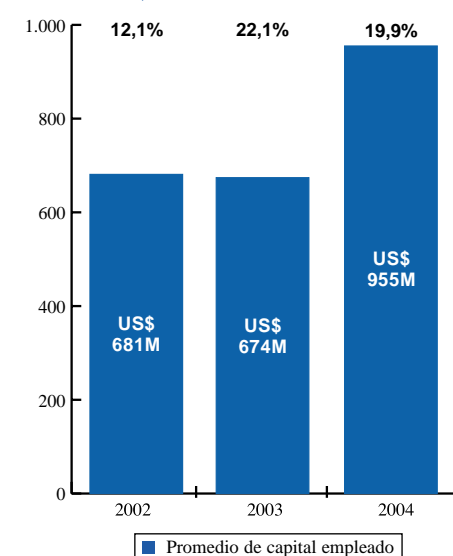
Efectivo neto proveniente de las operaciones

Millones de US\$



Efectivo neto invertido^{1,3}

Millones de US\$



Retorno sobre el capital empleado³

¹ El efectivo neto invertido es igual a los flujos de fondos aplicados a actividades de inversión, menos las inversiones netas en valores de inversión disponibles para la venta (US\$ 222 millones en 2004).

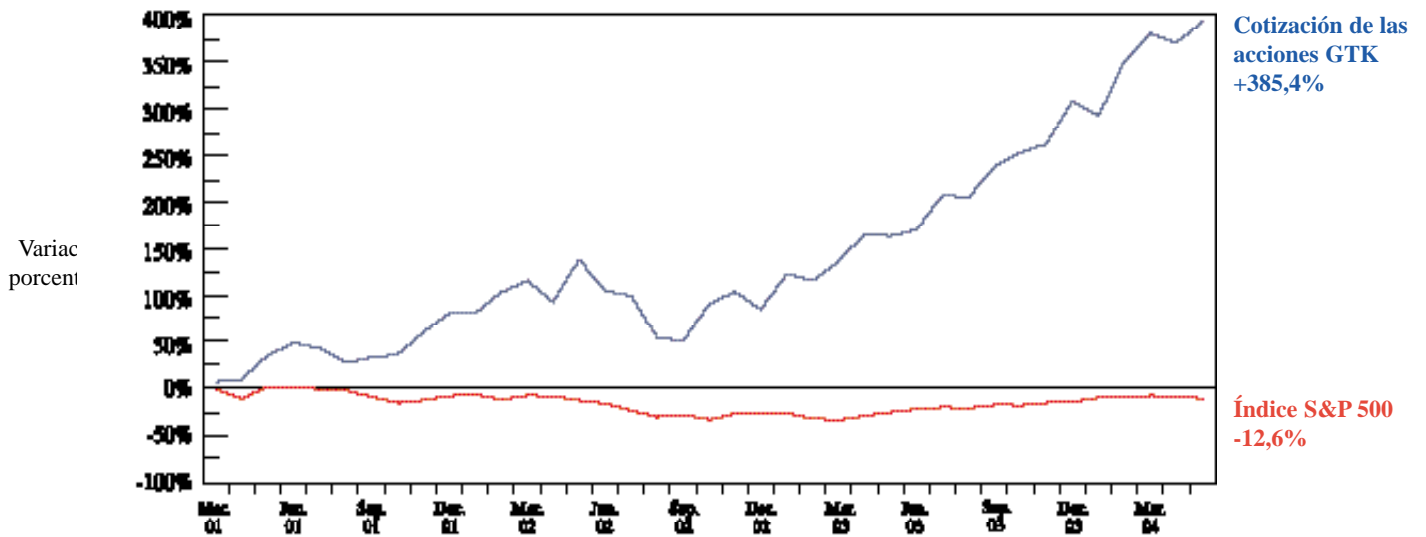
² Incluye US\$ 136 millones de capital atribuibles a iniciativas de crecimiento³.

³ Ver "Datos financieros complementarios" en la página 64, donde se incluye un cálculo y una explicación de estas mediciones financieras.

ÍNDICE

Carta del Presidente del Directorio	ii
Informe del Presidente y Director Ejecutivo de la Compañía	iii
Datos financieros consolidados seleccionados	1
Presentación y análisis de la situación financiera y los resultados operativos por parte de la Administración	2
Balances consolidados	18
Estados de resultados consolidados	19
Estados consolidados de fuentes y usos de fondos	20
Estados patrimoniales consolidados	21
Notas de los estados financieros consolidados	22
Informe de Ernst & Young LLP, Auditores Independientes	61
Resultados trimestrales de las operaciones (sin auditar)	62
Acciones ordinarias	63
Información para los accionistas	63
Datos financieros complementarios	64
Directorio y Ejecutivos	65

GTK vs Índice S&P 500 - Crecimiento porcentual entre el 23 de febrero de 2001 y el 30 de abril de 2004



Este documento es una traducción del original escrito en inglés.

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Como ésta es mi primera comunicación con ustedes desde que fui elegido Presidente en el mes de agosto, desearía aprovechar la oportunidad para compartir con ustedes la opinión del Directorio acerca de nuestras obligaciones y nuestros compromisos para con los accionistas.

El Directorio de GTECH representa a nuestros accionistas y aboga por sus intereses. Nuestra responsabilidad consiste en representar los más elevados intereses a largo plazo de los accionistas y asegurarnos de que las resoluciones y las decisiones de GTECH sean conducentes al logro de tales intereses. Tenemos el compromiso de conformar un Directorio que sea independiente, diversificado, activo y experimentado.

GTECH continúa siendo líder en la administración de empresas, y cumple –y con frecuencia supera– las normas y reglamentaciones establecidas por el gobierno federal y la Bolsa de Valores de Nueva York. Además de designar solamente a Directores independientes como miembros de nuestros comités, también cumplimos estrictamente todos los requisitos de la Ley Sarbanes-Oxley. De hecho, el Consejo de Directores de Finanzas (Working Council for Chief Financial Officers), organización mercantil que agrupa a más de 300 grandes corporaciones mundiales para ayudarles a identificar y compartir las mejores prácticas, ha declarado su reconocimiento para con algunas de nuestras políticas de certificación conforme a la Ley Sarbanes-Oxley. Y como ya es de su conocimiento, hace ya cuatro años que contamos con un Presidente del Directorio que no es ejecutivo.

Durante el último año, también hemos fortalecido a nuestro Directorio y sus actividades en diversas formas. Hemos designado a una nueva integrante, Christine Courmoyer, que posee fuertes antecedentes en finanzas y tecnología de la información. Designamos a Sir Jeremy Hanley Presidente de la Comisión Fiscal, cargo al que aporta su significativa experiencia como Contador Público y Ministro del Gabinete, con larga



Robert M. Dewey (h)

Presidente del Directorio

trayectoria en el campo de los servicios públicos en el Reino Unido.

Tanto el Directorio como los comités continúan celebrando reuniones entre cinco y seis veces por año –o más si fuera necesario–, para asegurarse de que nos mantengamos al tanto de la evolución de las operaciones de GTECH y tengamos una participación activa en el control de la ejecución de la estrategia de la Compañía.

En particular, el Directorio ha desempeñado un papel importante en el control de la estrategia de adquisiciones de la Compañía y en la actividad asociada de monitorear la distribución efectiva y eficaz del capital de los accionistas.

Finalmente, deseo enfatizar el fuerte compromiso del Directorio en cuanto a asegurar que el personal de GTECH continúe cumpliendo sus tareas en forma ética, honesta y honorable, como lo requiere el Código de Conducta de nuestra Compañía. Si desean tener un conocimiento más profundo del Código de Conducta de GTECH y también de nuestras políticas y procedimientos para la administración de los negocios, los invito a visitar el apartado para inversores en nuestro sitio en la Web, donde encontrarán un menú completo de información y recursos de utilidad.

El Directorio está muy complacido con el desempeño logrado por la Compañía en el ejercicio 2004 y mantiene su adhesión a la meta corporativa de mejorar el valor a largo plazo mediante la implementación de una estrategia de crecimiento que distribuya apropiadamente los recursos y a la vez equilibre el riesgo y el retorno.

Muy atentamente,

A handwritten signature in black ink that reads "Robert M. Dewey (h)". The signature is written in a cursive, flowing style.

Robert M. Dewey (h),
Presidente del Directorio

10 de junio de 2004

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Durante los últimos años, GTECH ha logrado reposicionarse, de forma de poder acceder a la competitividad global mediante la creación de mayores eficiencias en nuestra estructura de costos y una nueva atención y fortalecimiento de nuestras actividades de investigación y desarrollo con una nueva plataforma tecnológica. Estos esfuerzos han permitido que la Compañía transite por una nueva senda de crecimiento significativo, sustentable y rentable. En el ejercicio 2004 GTECH siguió creciendo. Nuestro excelente desempeño del último año refleja el impacto combinado de tres factores importantes: el logro de nuevos contratos, renovaciones y prórrogas de licitaciones; nuestra ayuda para que los clientes maximizaran el crecimiento de sus ventas a clientes existentes; y el afianzamiento del liderazgo tecnológico de GTECH.

LOGRO DE NUEVOS CONTRATOS, RENOVACIONES Y PRÓRROGAS DE LICITACIONES

Durante el ejercicio 2004, se cerró un período de cuatro años y medio durante el cual se debía renovar casi un 60% de los contratos de servicios de GTECH, que representaban ingresos anuales por servicios cercanos a los US\$ 500 millones. No solamente logramos que la vasta mayoría de estos contratos se renovara, sino que también obtuvimos mayores plazos contractuales y nuevos contratos. En suma, nos aseguramos más de US\$ 750 millones –aproximadamente un 80%– de nuestros ingresos anuales por servicios. Con un plazo promedio ponderado de seis años para los contratos de nuestra cartera, podemos avizorar para el futuro un significativo nivel de ingresos, utilidades y flujos de fondos. La confianza que los clientes han depositado en GTECH también se evidencia en el hecho de que tres de los contratos que firmamos en 2004 –Rhode Island, la República Checa y Trinidad y Tobago– se celebraron por plazos significativamente más prolongados y con una mayor proyección de ingresos que en un contrato de lotería típico. Así, por ejemplo, se espera que, durante la totalidad de su plazo de vigencia, nuestro contrato a 20 años con Rhode Island



W. Bruce Turner

Presidente y Director Ejecutivo
de la Compañía

genere ingresos por un total de aproximadamente US\$ 700 millones.

NUESTRA AYUDA PARA QUE LOS CLIENTES MAXIMIZARAN EL CRECIMIENTO DE SUS VENTAS A CLIENTES EXISTENTES.

La colaboración con nuestros clientes en la implementación de nuevos juegos y actualizaciones de los juegos ya existentes ayudó a aumentar las ventas globales a clientes existentes en cada uno de los trimestres del ejercicio 2004.

De hecho, las ventas a clientes existentes aumentaron en un entorno del 4% al 9% en todos y cada uno de los últimos seis trimestres consecutivos.

AFIANZAMIENTO DEL LIDERAZGO TECNOLÓGICO DE GTECH

La innovadora plataforma Enterprise Series™ de GTECH es una tremenda propulsora de crecimiento para GTECH. En siete de los diez últimos procedimientos de compras en los que participamos, GTECH recibió los mayores puntajes técnicos entre todos los proveedores. En muchos casos, nuestro puntaje en tecnología fue lo suficientemente alto como para permitir un cierto margen en el precio y asegurar la adjudicación. A la vez, la Enterprise Series ha permitido que se redujeran sustancialmente nuestros costos de entrega.

Récord en los resultados

Estos logros, junto con nuestros incesantes esfuerzos por mejorar la productividad y la eficiencia, permitieron a GTECH lograr un desempeño récord en un cierto número de indicadores financieros clave:

- Los ingresos alcanzaron un récord máximo de US\$ 1,050 millones, lo que representa un aumento del 7% con respecto al ejercicio 2003.
- Registramos un margen bruto de utilidades sin precedentes de un 43%.
- Los ingresos netos aumentaron un 29%, a US\$ 183 millones.

- Las utilidades por acción totalmente diluidas también registraron un récord de US\$ 2,84, lo que significa un aumento del 17% en comparación al ejercicio 2003, incluyendo el impacto de una ganancia extraordinaria antes de impuestos de US\$ 5,3 millones que no fue en efectivo¹.
- El efectivo neto proveniente de operaciones alcanzó los US\$ 414 millones, US\$ 82 millones más que el año anterior y otro indicador sin precedentes para la Compañía.

También aprovechamos la oportunidad de realizar reinversiones récord en la empresa. De hecho, el importe de capital que invertimos en crecimiento en el ejercicio 2004 fue superior a las inversiones totales en crecimiento de los últimos cuatro ejercicios tomados en su conjunto. Esperamos que este incremento de la actividad de las inversiones se mantenga en el futuro. Además de aumentar nuestras inversiones en investigación y desarrollo, anunciamos tres adquisiciones orientadas al crecimiento. Todas ellas están ya teniendo un impacto positivo, y demuestran nuestro compromiso de lograr un crecimiento rentable de los ingresos.

Quizás la cifra más elocuente de todas fue nuestro retorno sobre el capital empleado, que ascendió a un 19,9%². Esto representa no sólo una sustancial prima sobre el promedio ponderado del costo de nuestro capital sino también uno de los más altos retornos del capital en nuestra industria y un indicador clave de la creación de valor para los accionistas.

Como resultado de todos estos factores, GTECH ha alcanzado un punto de inflexión en la distribución del capital, y ahora contamos con la libertad y la flexibilidad necesarias para procurar nuestro crecimiento de forma más vigorosa, por medio de innovación y adquisiciones.

Durante el ejercicio 2004 hemos alcanzado muchos logros pero, en muchos aspectos, recién estamos

empezando. Creemos que GTECH está ingresando a un período de crecimiento que se acelerará en forma estable en nuestros tres mercados principales: la industria de la lotería, las soluciones para la industria del juego y los servicios comerciales.

Generación de un nuevo crecimiento en la industria de la lotería

Tal como lo indican los resultados de GTECH correspondientes al ejercicio 2004, la industria de la lotería está registrando una tendencia renovada de crecimiento, en la medida en que las distintas regiones continúan buscando formas de generar mayores ingresos para financiar los servicios públicos esenciales. Tal como lo expresara la Asociación Nacional de Gobernadores (National Governors Association) en su declaración de mayo de 2004, “Si bien la economía nacional da muestras de una mejoría, todavía deberá enfrentar una dura batalla para recuperarse de la peor crisis fiscal de los últimos 60 años”.

Las diferentes regiones han respondido a este desafío mediante la creación de nuevas loterías o la ampliación de las ya existentes. Así, por ejemplo, en California las autoridades continúan intentando hallar una posibilidad de aumentar el importe de los premios con miras a aumentar los ingresos de la lotería. En Oklahoma, durante el próximo mes de noviembre, los votantes decidirán si implantar o no una lotería. Asimismo, recientemente hemos recibido una propuesta relativa a máquinas para el expendio de boletos instantáneos para el estado de Maine. En febrero de 2004, en Europa, los clientes de GTECH de Francia, España y el Reino Unido lanzaron al mercado “Euromillones”, un nuevo sorteo de lotería multinacional. Se espera que otros clientes de GTECH de Suiza, Luxemburgo, Bélgica, Irlanda y Portugal se incorporen a dicho consorcio durante el curso del corriente año.

Durante el ejercicio 2004, GTECH también cooperó con la Organización Nacional de Ciegos Españoles

¹ Ver en las páginas 10 y 11 un análisis de esta ganancia extraordinaria antes de impuestos que no fue en efectivo.

² Ver “Datos financieros complementarios” en la página 64, donde se incluye el cálculo y una explicación de esta medición contable, así como su equivalente conforme a los Principios Contables Generalmente Aceptados.

(ONCE) en la implementación a través de Internet de su lotería ya existente, e introdujo exitosamente una nueva terminal de lotería portátil entre miles de comerciantes minoristas con deficiencias en la vista que venden boletos de lotería en el país. Se espera que el número de estas terminales portátiles haya aumentado a aproximadamente 14.000 para diciembre de 2004.

Si pudiéramos tomar nuestro desempeño en el ejercicio 2004 como indicativo, GTECH estaría en condiciones de ganar una justa parte de estas oportunidades a medida que vayan surgiendo. En suma, hemos firmado nuevos contratos o renovaciones de contratos con 20 clientes. El factor más significativo para lograr muchos de estos contratos fue la plataforma tecnológica Enterprise Series de GTECH.

Lo que nuestros clientes prefieren de la tecnología Enterprise Series de GTECH es que les permite un renovado crecimiento y genera valor para ellos, para sus asociados minoristas y para los jugadores de lotería. Nuestros clientes valoran el hecho de que la Enterprise Series es una plataforma segura, de arquitectura abierta, que permite la utilización de normas y aplicaciones de arquitectura abierta de un extremo al otro, así como una amplia gama de servicios de administración de nivel internacional que se adaptan a un creciente número de nuevas soluciones para el juego y los comercios minoristas.

Estas ventajas resultarán cada vez más significativas a medida que incursionemos en nuevas oportunidades de servicios de lotería en el ejercicio 2005 y en los años siguientes. También continuamos trabajando con los clientes actuales para estimular el crecimiento de las ventas a clientes existentes por medio de una variedad de elementos tales como nuevos juegos, apoyo para el juego de lotería por medio de dispositivos inalámbricos y nuevos métodos de distribución de los productos para satisfacer las necesidades de los mercados emergentes.

Una de las tendencias clave en los comercios minoristas es la creciente demanda de soluciones de autoservicio. En California, donde se detectó por

primera vez esta tendencia, el uso de terminales de autoservicio se ha difundido exitosamente a partir de 1988 como una de las estrategias preferidas para la venta de boletos de lotería a través de los supermercados. Nuestras soluciones de autoservicio han mejorado durante los últimos 18 meses gracias al desarrollo de las nuevas terminales Altura, que ofrecen mayor funcionalidad y beneficios adicionales a los comerciantes. En consecuencia, continuamos siendo líderes en el desarrollo de soluciones de autoservicio para la lotería, y recientemente, en octubre de 2003, hemos instalado 1.280 nuevas terminales de autoservicio en tiendas minoristas de California.

Asimismo, ya hemos instalado más de la mitad de una partida de 1.000 nuevas terminales de autoservicio Altura en el estado de Texas, lo que hará que se incorporen al sistema en línea muchos comerciantes que en caso contrario no hubieran podido o no hubieran estado dispuestos a participar en la actividad de venta minorista de boletos de lotería.

El autoservicio fue un elemento clave de nuestra decisión de adquirir Interlott Technologies, Inc. en el ejercicio 2004. Interlott, empresa líder en el suministro de máquinas de expendio de boletos instantáneos, permite a GTECH ampliar su oferta de distribución de boletos instantáneos y competir más eficazmente en el segmento de la industria de la lotería que registra la tasa de crecimiento más rápida. Interlott es también clave para nuestros planes a largo plazo de operar como núcleo de nuestros productos de autoservicio y nuestras ofertas de servicios, a medida que incorporemos a los servicios en línea las máquinas autónomas para el expendio de boletos instantáneos. Además de permitir que los jugadores de lotería compren boletos instantáneos y boletos de lotería en línea sin la asistencia de un comerciante, las máquinas de venta de boletos en línea le ofrecen al operador mayor flexibilidad para difundir rápidamente nuevos juegos así como para reducir la piratería y el fraude y ofrecer servicios de apoyo integrado para la presentación de información y la administración.

Poco tiempo después de haber anunciado nuestra intención de adquirir Interlott en marzo de 2003, Interlott ganó varias licitaciones clave para el suministro de máquinas para el expendio de boletos instantáneos, incluyendo Arizona, Maryland y Massachusetts. El contrato con el estado de Maryland fue especialmente significativo, dado que GTECH no tenía presencia anterior en el estado. Desde el cierre de la adquisición en el mes de setiembre, hemos participado y ganado licitaciones en Illinois, Virginia y Washington. El contrato con el estado de Washington será el primero en incluir máquinas expendedoras de autoservicio en línea que permitan a la vez compras de boletos instantáneos y de lotería en línea, así como conectividad, comunicaciones y presentación de información de un extremo al otro.

Ninguna empresa puede pretender aumentar exitosamente sus negocios sin asegurarse de que su personal cumpla los más elevados niveles de ética comercial. Es por este motivo que durante el año 2000 adoptamos un fuerte Código de Conducta e implementamos un Programa de Cumplimiento general destinado a impedir, detectar y responder a toda violación de la ley y de las políticas y procedimientos de la Compañía. Deseo enfatizar nuevamente el compromiso absoluto de GTECH para con la ética y la integridad, en especial ante la reciente recomendación de un fiscal federal brasileño de presentar cargos contra nueve personas, incluyendo a cuatro antiguos ejecutivos de la Caixa Econômica Federal, nuestro cliente en Brasil, y dos empleados de GTECH, uno de ellos ya retirado y el otro un empleado actual de nuestra subsidiaria brasileña. Sus recomendaciones, relacionadas con una supuesta conducta inapropiada durante la negociación de la renovación del contrato con la Caixa en abril de 2003, requieren una investigación judicial y la conformidad de las autoridades judiciales para proceder, pero a la fecha de la publicación del presente Informe Financiero todavía no se ha adoptado una resolución al respecto. Continuamos siguiendo de cerca la evolución de esta situación.

³ Estas cifras corresponden a los ejercicios del estado cerrados el 30 de junio de 2003.

Nuevas oportunidades para las soluciones para la industria del juego

Durante los ocho a diez últimos años, hemos visto cómo el juego se expandía más allá de sus raíces tradicionales en los casinos para llegar al juego patrocinado por el gobierno. Hoy en día, muchas regiones de todo el mundo operan máquinas tragamonedas y terminales de lotería por video en hipódromos y otras instalaciones similares. Durante el año 2003, en los Estados Unidos, las terminales de videolotería patrocinadas por el gobierno generaron ingresos brutos de aproximadamente US\$ 4.000 millones e ingresos para los vendedores superiores a los US\$ 200 millones³. A medida que los diferentes gobiernos lancen al mercado nuevas iniciativas con terminales de videolotería, este mercado patrocinado por el gobierno podría crecer sustancialmente con el transcurso del tiempo.

Ya hace varios años que GTECH tiene una presencia significativa en el mercado de las terminales de videolotería, primordialmente en cuanto se refiere a sistemas centrales. El juego patrocinado por el gobierno es, en gran medida, una extensión natural de nuestras operaciones existentes de lotería, pues requiere técnicas y tecnologías similares, experiencia en relaciones con el gobierno, y recursos e infraestructura globales. Este segmento de operaciones ha sido reconocido por GTECH como una gran oportunidad, no como operador de instalaciones de juego sino como proveedor de soluciones tecnológicas de juego para clientes tanto gubernamentales como comerciales.

Para afianzar esta estrategia, en noviembre de 2003 anunciamos nuestra intención de adquirir Spielo, una empresa global proveedora de terminales de videolotería y productos y servicios relacionados, con sede central en Nueva Brunswick, Canadá. El nivel internacional del personal, los productos y los servicios de Spielo permitirán a GTECH entregar a sus clientes actuales y futuros una solución completa e integrada en el campo de las terminales de videolotería, con un único punto de contacto y rendición de cuentas. Esta operación de adquisición se cerró durante el primer trimestre del ejercicio 2005.

Desde que anunciamos nuestra intención de adquirir Spielo, la empresa continuó su marcha coronada de éxitos. En abril de 2004, Spielo suscribió un contrato relativo al suministro de 2.000 terminales de videolotería a la Lotería de Oregon. Spielo también está procesando la instalación de 3.500 terminales de videolotería en los hipódromos del estado de Nueva York.

En el ínterin, el número de oportunidades para las terminales de videolotería continúa creciendo. Recientemente los electores del estado de Maine votaron favorablemente una iniciativa vinculada a las terminales de videolotería. Los líderes de Pennsylvania, Michigan y varias regiones del Caribe continúan sosteniendo acalorados debates acerca de la instalación de terminales de videolotería en los hipódromos. Asimismo, las autoridades de Texas han indicado que podrían celebrar una segunda sesión especial para debatir la necesidad de lograr ingresos adicionales, y las terminales de videolotería siguen siendo parte integral de tales discusiones.

También continuaremos evaluando otras oportunidades en el área de mayor amplitud de las soluciones para el juego pero, como siempre, solamente adoptaremos un enfoque disciplinado, que se mantenga rígidamente centrado en la necesidad de aumentar el valor para los accionistas.

Servicios comerciales en nuevos mercados

Durante el desarrollo y la operación de redes de lotería en línea en los seis continentes, GTECH ha alcanzado una competencia medular en varias áreas que incluyen: comunicaciones seguras y de alta velocidad; procesamiento de operaciones en línea; tecnologías para los puntos de venta; y respaldo técnico. También nos hemos convertido en conocedores de los mercados en los que operamos y de la situación de la infraestructura de telecomunicaciones existente en cada uno de ellos. Como es de suponer, estas infraestructuras varían en gran medida de un país a otro en cuanto a su alcance, su capacidad y su sofisticación. En muchos países en desarrollo, la infraestructura de lotería de GTECH es la única red avanzada segura y de alta velocidad con la que cuenta la población.

Hace algunos años, cuando tomamos conciencia de dicha situación, contemplamos la posibilidad de potenciar nuestra competencia medular y aprovechar el exceso de ancho de banda de las redes de GTECH para ofrecer servicios de procesamiento de operaciones comerciales a esa población que no tenía otra vía de acceso a dichos servicios. Como nuestras redes seguras de alta velocidad ya estaban instaladas y ya contábamos con los recursos locales necesarios para su administración, GTECH estaba en condiciones de ofrecer dichos servicios a un costo muy bajo por operación.

En una primera instancia verificamos la validez de esta estrategia en Brasil. En el ejercicio 2004, las redes y los sistemas de GTECH transmitieron y procesaron más de 940 millones de operaciones de servicios comerciales.

En la actualidad ofrecemos en seis países respaldo a una variedad de servicios comerciales que incluyen pago de facturas, pago de impuestos, servicios de tarjetas de débito/crédito y tarjetas telefónicas prepagas.

Nuestra estrategia de servicios comerciales logró un gran avance a principios del ejercicio 2004, cuando adquirimos una participación mayoritaria en PolCard S.A., la principal compañía de Polonia dedicada a las actividades de adquirente y procesador de operaciones comerciales con tarjetas de débito y tarjetas de crédito. Esta adquisición culminó en mayo de 2003, y nos dio acceso a la red nacional de comercios minoristas de PolCard, con más de 34.000 terminales en puntos de venta minoristas así como relaciones afianzadas con muchos de los principales bancos emisores de tarjetas y cadenas de comercios minoristas del país. Desde entonces, hemos integrado exitosamente las operaciones de PolCard a las operaciones de GTECH y hemos ampliado nuestra oferta de servicios en Polonia. Recientemente hemos inaugurado los servicios de tarjetas prepagas para teléfonos celulares con la marca VIA™ patrocinada por GTECH, y en breve comenzaremos a ofrecer el servicio de pago de facturas. Esperamos que PolCard genere ingresos por más de US\$ 30 millones en el ejercicio 2005.

Hemos identificado ingresos anuales potenciales por más de US\$ 45 millones a los que GTECH puede acceder si, a través de sus clientes ya existentes, comienza a ofrecer nuevos servicios adicionales. En Idaho, desde abril de 2004, el Departamento de Caza y Pesca (Department of Fish and Game) procesó más de 300.000 documentos haciendo uso de la solución de GTECH para la emisión de permisos para servicios gubernamentales, y dicho Departamento hará uso de los procesos de GTECH para expedir más de un millón de documentos por año. De forma similar, actualmente estamos analizando una propuesta relativa al sistema de otorgamiento de licencias para la caza y la pesca en Kansas. Asimismo, tanto Illinois como California han convocado a una licitación para la compra de nuevos sistemas automáticos para la emisión de licencias en todo el estado, y estamos trabajando activamente en nuestras respuestas a ambas oportunidades.

Si tomamos en consideración las oportunidades de nuestra cartera actual de negocios y el potencial de las adquisiciones futuras, nuestra meta consiste en duplicar los ingresos por servicios comerciales durante los próximos cuatro años. Continuaremos haciendo uso de un enfoque selectivo y bien centrado para avanzar en el logro de oportunidades adicionales de crecimiento en el campo de los servicios comerciales, con el fin de convertirnos en líderes en la incorporación de operaciones comerciales a los locales de comercios minoristas en ciertos países seleccionados de todo el mundo.

Panorama financiero

Sobre la base de nuestro compromiso de invertir en crecimiento y en las oportunidades que se nos presenten, esperamos que durante los cuatro próximos años habremos de lograr aumentar nuestros ingresos entre un 12% y un 15% como promedio por año, y nuestras utilidades netas entre un 15% y un 18% sobre una base anual compuesta.

Asimismo, esperamos que, durante el mismo período, aproximadamente un 60% del crecimiento de nuestros ingresos provenga de nuevas oportunidades de negocios. Cabe asimismo señalar que este panorama supone que para el año 2008 los ingresos provenientes de Brasil representarán un 3% de nuestros

ingresos totales, cuando en el ejercicio 2004 representaron aproximadamente un 10% de los mismos.

Nuestra meta prioritaria seguirá siendo crear valor de largo plazo para los accionistas. Continuaremos contribuyendo al logro de dicha meta por medio de inversiones en crecimiento rentable y mediante el logro de valor para los accionistas en forma de dividendos regulares en efectivo y un programa permanente de recompra de acciones.

Conclusiones

A todos los integrantes de GTECH nos resulta gratificante ver cómo nuestros clientes, los mercados financieros públicos y la comunidad de los inversores han convalidado nuestros avances. Al depositar su confianza en GTECH, han demostrado que reconocen la valía de nuestra tecnología, el valor de nuestro balance, la dedicación y el profesionalismo de nuestro personal, y nuestro potencial de crecimiento futuro.

A través de la determinación y el trabajo concienzudo de todos los empleados de GTECH, hemos llegado a un punto en el que gozamos de estabilidad financiera, recursos, y la flexibilidad necesaria para continuar aplicando nuestra estrategia de crecimiento en forma voluntariosa y disciplinada. Ya ha comenzado una nueva era en la historia de GTECH, una era que concentra nuestro interés y nuestras expectativas.

A medida que nos adentramos en este futuro tan promisorio, nos sentimos profundamente reconocidos por el continuado apoyo que nos han demostrado el Directorio y ustedes, nuestros accionistas. Esperamos poder compartir con ustedes la gratificación de lograr un crecimiento redituable en el ejercicio 2005 y en los siguientes años por venir.

Muy atentamente,



W. Bruce Turner
Presidente y Director Ejecutivo
10 de junio de 2004

DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SELECCIONADOS

	Ejercicio cerrado el				
	28 de febrero de 2004 (a)	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002	24 de febrero de 2001	26 de febrero de 2000
	(en miles de dólares, salvo los importes por acción)				
Datos operativos:					
Ingresos:					
Servicios	US\$ 957.471	US\$ 868.896	US\$ 831.787	US\$ 856.475	US\$ 860.419
Venta de productos	<u>93.859</u>	<u>109.894</u>	<u>177.914</u>	<u>80.068</u>	<u>150.379</u>
Total	1.051.330	978.790	1.009.701	936.543	1.010.798
Utilidad bruta:					
Servicios	419.632	333.855	245.479	292.380	305.110
Venta de productos	<u>34.633</u>	<u>30.951</u>	<u>41.462</u>	<u>5.224</u>	<u>48.426</u>
Total	454.265	364.806	286.941	297.604	353.536
Débitos (créditos) extraordinarios (b)	–	(1.121)	–	42.270	(1.104)
Ingresos operativos	287.855	226.945	134.350	81.905	180.000
Ingresos netos	183.200	142.021	68.026	43.148	93.585
Datos por acción:					
Básica	US\$ 3,15	US\$ 2,49	US\$ 1,15	US\$ 0,62	US\$ 1,29
Diluida	2,84	2,43	1,13	0,62	1,29
Dividendos pagados	US\$ 29,977	US\$ –	US\$ –	US\$ –	US\$ –
Datos del balance (al cierre del período):					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 129.339	US\$ 116.174	US\$ 35.095	US\$ 46.948	US\$ 11.115
Valores de inversión disponibles para la venta	221.850	–	–	–	–
Total de activo	1.559.131	954.195	853.829	938.160	891.023
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	463.215	287.088	329.715	316.961	349.400
Patrimonio	562.289	315.566	202.955	314.362	296.576
Datos sobre fuentes y usos de fondos					
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	US\$ 414.336	US\$ 332.256	US\$ 345.230	US\$ 251.970	US\$ 230.782
Efectivo neto aplicado a actividades de inversión	(612.459)	(158.608)	(164.726)	(162.566)	(164.343)
Compras netas de valores de inversión disponibles para la venta	221.850	–	–	–	–
Flujo de fondos disponible (c)	<u>US\$ 23.727</u>	<u>US\$ 173.648</u>	<u>US\$ 180.504</u>	<u>US\$ 89.404</u>	<u>US\$ 66.439</u>
Efectivo neto obtenido de (aplicado a) actividades financieras	US\$ 206.937	US\$ (96.193)	US\$ (188.341)	US\$ (50.725)	US\$ (67.753)
Otros datos:					
Ingresos antes de impuestos a la renta	US\$ 290.794	US\$ 229.066	US\$ 109.720	US\$ 70.735	US\$ 155.977
Intereses pagados	10.919	11.267	22.876	27.165	29.032
Depreciación y amortización	119.059	138.185	168.543	174.395	185.376
Utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortizaciones (d)	<u>US\$ 420,772</u>	<u>US\$ 378,518</u>	<u>US\$ 301,139</u>	<u>US\$ 272,295</u>	<u>US\$ 370,385</u>
Número de clientes de lotería al cierre del ejercicio (e)	84	84	82	83	82

(a) Año de 53 semanas.

(b) El impacto de los débitos (créditos) extraordinarios sobre las utilidades diluidas por acción fue de (US\$ 0,01), US\$ 0,37 y (US\$ 0,01) en los ejercicios 2003, 2001 y 2000 respectivamente.

(c) Los flujos de fondos disponibles (el efectivo neto proveniente de las actividades operativas menos el efectivo neto aplicado a actividades de inversión, excluyendo las compras netas de valores de inversión disponibles para la venta) representan el excedente de los flujos de fondos generados por encima de las inversiones de capital requeridas para mantener y lograr el crecimiento de las corrientes de ingresos permanentes. Dados los ciclos contractuales a largo plazo de nuestras actividades, consideramos que las tendencias del flujo de fondos disponible representan una guía de utilidad para determinar el importe del capital generado internamente que se encuentra disponible para aumentar el valor a largo plazo del capital de los accionistas, a través de un equilibrio entre inversiones en nuevas oportunidades de crecimiento, un retorno sobre el capital que sea eficiente en términos fiscales, y la cancelación de nuestro endeudamiento. Tal como lo definimos, el flujo de fondos disponible puede no ser comparable con otras mediciones de nombre análogo utilizadas por otras compañías.

(d) Creemos que las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización ayudan a explicar las tendencias de nuestro desempeño operativo, brindan información de utilidad acerca de nuestra capacidad de incurrir en deuda y cumplir con su servicio, y constituyen una forma de medir el desempeño usada habitualmente por los analistas de valores y los inversores en la industria del juego. No se debería considerar a las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización como una alternativa a los ingresos operativos como indicador del desempeño, ni a la utilización del estado de fuentes y usos de fondos como indicador de la liquidez. Tal como las definimos, las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización pueden no ser comparables con otras mediciones de nombre análogo utilizadas por otras compañías.

(e) A los efectos del presente, "cliente de lotería" significa toda jurisdicción que utilice nuestros sistemas o productos en una lotería tradicional en línea.

PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS OPERATIVOS POR PARTE DE LA ADMINISTRACIÓN

Panorama general

El propósito de la siguiente Presentación y análisis de la situación financiera y los resultados operativos por parte de la Administración consiste en ayudar al lector a comprender los resultados financieros de GTECH Holdings Corporation. La Presentación constituye un complemento, y debe leerse conjuntamente con los estados financieros y sus notas. Este panorama general brinda una guía resumida sobre los diferentes apartados de la Presentación, según se establece a continuación:

- **Declaraciones a futuro** – advertencia sobre las declaraciones a futuro.
- **Nuestra empresa** – descripción general de nuestra empresa; diversos procedimientos judiciales en Brasil; adquisiciones; principales contratos, licitaciones y renovaciones; consolidación de una entidad con propósito específico; división de nuestras acciones ordinarias.
- **Aplicación de las principales políticas contables** – análisis de las políticas contables que requieren opiniones y estimaciones críticas.
- **Revisión de las operaciones** – análisis de los resultados consolidados de nuestras operaciones en los tres ejercicios presentados en nuestros estados financieros. Nosotros operamos en un negocio, el procesamiento de operaciones, y hay un solo segmento operativo sobre el que estemos obligados a divulgar información. Por tanto, nuestros análisis no se cuantifican en función de los resultados de diferentes segmentos.
- **Liquidez, recursos de capital y situación financiera** – análisis de los usos y fuentes de fondos, la situación financiera, las obligaciones contractuales y los compromisos potenciales.
- **Administración del riesgo financiero y política de dividendos** – información sobre la administración del riesgo financiero, el riesgo de la tasa de interés, el riesgo del mercado, el riesgo de la cotización de las acciones, el riesgo cambiario y nuestra política de dividendos.
- **Acontecimientos posteriores** – información sobre los acontecimientos sustanciales que hayan ocurrido con posterioridad al 28 de febrero de 2004.

Salvo especificación en contrario, el uso de las expresiones “Holdings”, “la Compañía”, “nosotros” y “nuestro” tal como se las incluye en la Presentación se refieren a GTECH Holdings Corporation y sus subsidiarias consolidadas incluidas en los estados financieros consolidados.

Declaraciones a futuro

Las declaraciones contenidas en este apartado y en los demás apartados de este Informe Financiero Anual que no sean declaraciones históricas constituyen “declaraciones a futuro” según se definen en el Artículo 27A de la Ley de Valores (Securities Act) y en el Artículo 21E de la Ley de Valores y Bolsa (Securities Exchange Act) de 1934. En general, los términos “creer”, “esperar”, “estimar”, “anticipar”, “poder”, “planificar”, “continuar” y otras expresiones similares, así como el futuro de los verbos se refieren a declaraciones a futuro. Dichas declaraciones incluyen, a vía de ejemplo, declaraciones relativas a:

- las perspectivas y estabilidad futuras de la industria de la lotería y otras actividades que desarrollamos en la actualidad o esperamos desarrollar en el futuro;
- nuestro desempeño operativo y financiero futuro;
- nuestra capacidad de mantener los contratos existentes y de obtener y mantener nuevos contratos; y
- los resultados y efectos de procedimientos judiciales e investigaciones.

Estas declaraciones a futuro reflejan una evaluación de la Administración realizada sobre la base de la información que se encuentra disponible a la fecha del presente; pero no constituyen una garantía, y están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían hacer que los resultados reales difieran sustancialmente de los contemplados en las declaraciones a futuro. Estos riesgos e incertidumbres incluyen, entre otros, los siguientes:

- reglamentaciones y otras resoluciones del gobierno que afecten a la industria de la lotería en línea y podrían tener un efecto negativo sobre nuestros negocios y nuestras ventas;
- es posible que estemos sujetos a decisiones adversas en procedimientos judiciales (incluyendo los procedimientos recientemente anunciados en Brasil), que podrían resultar en sentencias monetarias sustanciales o en un menoscabo de nuestra reputación;
- nuestras operaciones de lotería dependen de nuestra capacidad permanente de conservar y ampliar los contratos existentes y lograr nuevos contratos;
- un crecimiento lento o una reducción de las ventas de productos y servicios de lotería en línea podría llevar a un nivel inferior de ingresos y flujos de fondos;
- nosotros obtenemos cerca de la mitad de nuestros ingresos de jurisdicciones extranjeras (incluyendo más de un diez por ciento proveniente de nuestras operaciones en Brasil), y estamos sujetos a los riesgos de la inestabilidad económica, política y social inherentes al desarrollo de operaciones en jurisdicciones extranjeras;

- nuestros resultados operativos están expuestos al riesgo de las variaciones del tipo de cambio, lo que podría resultar en menores ingresos, menores ingresos netos y menores flujos de fondos cuando dichos resultados son convertidos a dólares estadounidenses;
- GTECH tiene una base de clientes concentrada, y la pérdida de cualquiera de nuestros clientes mayores (o la reducción de las ventas de cualquiera de dichos clientes) podría hacer que se redujeran los ingresos;
- nuestros resultados operativos trimestrales pueden fluctuar significativamente, incluyendo como resultado de una variación en la cantidad y el momento de las ventas de productos, la generación de pozos de premio altos en las loterías (que aumentan el importe de las apuestas y nuestros ingresos) y los gastos en que incurramos en relación con la puesta en marcha de nuevas loterías;
- nuestras operaciones se realizan en un entorno altamente competitivo, y el aumento de la competencia puede hacer que suframos una pérdida de flujos de fondos o una pérdida de contratos;
- GTECH está sujeta a sanciones sustanciales en caso de incumplir cualquiera de los contratos de los que es parte;
- es posible que no podamos responder a ciertos cambios tecnológicos o que no podamos satisfacer las demandas futuras de tecnología de nuestros clientes, en cuyo caso nos rezagaremos con respecto a nuestros competidores;
- si no podemos manejar los riesgos potenciales vinculados a las adquisiciones, nuestras operaciones y nuestras perspectivas de crecimiento podrían verse dañadas;
- la expansión de la industria del juego enfrenta una oposición que podría limitar nuestro acceso a algunos mercados;
- nuestras perspectivas operativas y nuestro éxito futuro dependen de nuestra capacidad de atraer y conservar empleados calificados;
- las perspectivas y el éxito futuro de nuestros negocios se basan fuertemente en la integridad de nuestros empleados y ejecutivos y en la seguridad de nuestros sistemas;
- nuestra dependencia de ciertos proveedores crea un riesgo de incurrir en retrasos si el contrato de suministro es rescindido o incumplido, y todo retraso puede resultar en la aplicación de sanciones sustanciales;
- nuestros emprendimientos no vinculados a la lotería, que son una faceta cada vez más importante de nuestra empresa, pueden fallar; y
- otros riesgos e incertidumbres indicados a continuación y en otros apartados de este Informe, en nuestros Formulario 10-K correspondiente al ejercicio 2003 con sus enmiendas, en nuestras notas de prensa y en el Formulario 10-Q y otros informes y registros ante la Comisión de Valores y Bolsa (Securities and Exchange Commission).

El listado que antecede no pretende incluir la totalidad de los factores que pueden resultar de importancia.

NUESTRA EMPRESA

Aspectos generales

La Compañía opera con un ejercicio de 52 ó 53 semanas que finaliza el último sábado de febrero. El ejercicio 2004 fue un ejercicio de 53 semanas, por lo que incluimos una semana adicional en el cuarto trimestre, cerrado el 28 de febrero de 2004. Los ejercicios 2003 y 2002 estuvieron conformados por 52 semanas.

La Compañía es una empresa global de servicios tecnológicos que suministra programas de computación, redes y servicios profesionales que potencian soluciones de alto rendimiento para el procesamiento de operaciones. Somos el principal operador mundial de sistemas de alta seguridad para el procesamiento de operaciones de lotería en línea, y operamos en 44 países, con una creciente presencia en la tecnología del juego comercial y el procesamiento de operaciones de servicios financieros. En el ejercicio 2004, aproximadamente un 93% de nuestros ingresos consolidados provinieron de actividades vinculadas a la lotería y un 7% resultaron de servicios comerciales de procesamiento de operaciones. Comparativamente, en el ejercicio 2003, los ingresos vinculados a la lotería y los ingresos de servicios comerciales vinculados al procesamiento de operaciones ascendieron a respectivamente cerca de un 95% y un 5% de nuestros ingresos consolidados.

Por ser una empresa global, una parte sustancial de nuestros ingresos proviene de nuestras operaciones realizadas fuera de los Estados Unidos. En particular, en el ejercicio 2004, un 49,4% de nuestros ingresos provino de operaciones internacionales, y un 10,2% de nuestras operaciones en Brasil solamente (incluyendo un 9,7% proveniente de las operaciones con Caixa Econômica Federal, que es el operador de la Lotería Nacional brasileña y fue, en términos de nuestros ingresos anuales, nuestro mayor cliente en el ejercicio 2004). Asimismo, tenemos una parte sustancial de nuestros activos fuera de los Estados Unidos, principalmente conformada por los equipos que usamos para el funcionamiento de los sistemas de lotería en línea de nuestros clientes. También estamos expuestos a los riesgos más generales de las operaciones internacionales, incluyendo el aumento de la regulación gubernamental de la industria de la lotería en línea en los mercados en los que operamos, controles cambiarios y otras restricciones al uso de divisas, así como un grado significativo de inestabilidad política.

Una parte sustancial de la totalidad de nuestros ingresos proviene de loterías autorizadas por los gobiernos, a las que prestamos servicios y a las que vendemos o suministramos sistemas de lotería en línea computarizados así como componentes para los mismos. Nuestros ingresos por servicios provienen primordialmente de contratos de servicios de lotería, que generalmente tienen un plazo de al menos cinco años y, por lo general, devengan en nuestro favor una remuneración que se calcula como porcentaje de las ventas brutas de lotería en línea y boletos instantáneos. Estos porcentajes varían según la magnitud de la lotería y el alcance de los servicios que le prestamos. Los ingresos que obtenemos por la venta de productos provienen primordialmente de la instalación de nuevos sistemas de lotería en línea, la instalación de nuevos programas, y la venta de terminales y equipos de lotería destinados a la expansión de sistemas de lotería ya existentes. Los márgenes de nuestros productos varían según el contenido, el volumen y la fecha de los contratos

de venta de productos. Es posible que los ingresos provenientes de nuestras ventas de productos no sean comparables de un período a otro, debido a la magnitud y la fecha de las operaciones de venta de los productos. Durante el ejercicio 2005, la estimación actual es que las ventas de productos estarán en un entorno de US\$ 210 a US\$ 220 millones.

Nuestra empresa está sujeta a un estricto marco reglamentario y con frecuencia la competencia por lograr nuevos contratos gubernamentales es realmente intensa. En ocasiones ocurre que nuestros rivales impugnen la adjudicación de nuestros contratos, y ha habido —y puede haber en el futuro— investigaciones de diversos tipos, incluyendo investigaciones ante un gran jurado, por parte de autoridades gubernamentales, acerca de posibles situaciones inapropiadas o irregularidades en los esfuerzos por obtener y/o lograr la adjudicación de contratos de lotería y otros aspectos vinculados a los mismos. Dado que dichas investigaciones con frecuencia se llevan a cabo en secreto, es posible que la Compañía no esté en conocimiento de la existencia de una investigación en la que pueda estar implicada. Nuestra reputación se basa en nuestra integridad y es un factor de importancia a los efectos de las operaciones de la Compañía con agencias de lotería y otras entidades gubernamentales; por lo tanto, cualquier alegato del gobierno, cualquier comprobación de una conducta inapropiada de nuestra parte o cualquier conducta que pueda ser atribuida en cualquier forma podría tener un efecto sustancial adverso sobre nuestras operaciones, e incluso sobre nuestra capacidad de mantener o renovar los contratos ya existentes o de obtener nuevos contratos. Asimismo, la persistencia de publicidad adversa resultante de dichas investigaciones y otros aspectos vinculados a las mismas podrían tener un efecto sustancial adverso sobre nuestra reputación y nuestras operaciones.

Procedimientos judiciales en Brasil

A fines de marzo de 2004 (después del cierre del ejercicio 2004), los fiscales federales del Ministerio Público brasileño recomendaron que se entablaran acciones penales contra nueve personas, incluyendo a cuatro antiguos directivos de la Caixa Econômica Federal (“CEF”), que es nuestro cliente y el operador de la Lotería Nacional brasileña, así como un empleado actual y un antiguo empleado de nuestra Compañía. Se está llevando a cabo, en nuestro nombre, una investigación para aclarar los hechos relativos a este asunto. La Compañía ha alentado a nuestro empleado actual y a nuestro antiguo empleado a que cooperen plenamente con las autoridades brasileñas que investigan este asunto. Asimismo, la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos ha hecho una averiguación informal sobre este asunto, y nosotros estamos colaborando en esta investigación. Recientemente, a través de una nota de prensa publicada por los Fiscales del Ministerio Público, tomamos conocimiento de que han entablado una acción civil ante el Tribunal Federal de Brasilia contra GTECH Brasil Ltd. (“GTECH Brasil”), 17 empleados y antiguos empleados de la CEF, el antiguo presidente de Racimec Informática Brasileira S.A. (“Racimec”), compañía brasileña dedicada a la lotería y antecesora de GTECH Brasil, y dos antiguos directivos de GTECH Brasil. El centro de esta acción civil radica en la relación contractual entre la CEF, GTECH Brasil y Racimec durante el período entre 1994 y 2002. Los ingresos de nuestro contrato de lotería con la CEF representaron un 9,7% de nuestros ingresos totales en el ejercicio 2004, lo que hace que en términos de ingresos anuales la CEF haya sido nuestro mayor cliente en el ejercicio 2004. Ver en la Nota 13 de los estados financieros consolidados información detallada sobre este asunto.

Adquisiciones

Durante el ejercicio 2004, ampliamos nuestra oferta de productos de lotería en línea mediante la adquisición de Interlott Technologies, Inc. (“Interlott”), proveedor líder de máquinas para el expendio de boletos instantáneos para la industria mundial de la lotería, por un precio de compra agregado de US\$ 87,5 millones, incluyendo la asunción de pasivos. Creemos que la adquisición de Interlott nos permitirá ampliar nuestra presencia en las operaciones de distribución de boletos instantáneos, lo que permitirá a su vez que se afiance nuestra estrategia de autoservicio y que logremos crecimiento en nuestro mercado central, la lotería.

Durante este ejercicio, también adquirimos una participación mayoritaria en PolCard S.A. (“PolCard”), por un precio de compra de US\$ 35,9 millones, neto del efectivo adquirido. PolCard es la principal compañía de Polonia dedicada a las actividades de adquirente y procesador de operaciones comerciales con tarjetas de débito y tarjetas de crédito. Esta adquisición ha ampliado nuestra oferta de servicios de procesamiento de operaciones de alto volumen fuera de nuestro mercado central de prestar servicios de lotería en línea.

Ver “Acontecimientos posteriores”, donde se incluye información sobre las adquisiciones culminadas después del cierre del ejercicio 2004.

Aparte de las actividades en su mercado principal de prestación de servicios de lotería en línea, la Compañía continúa evaluando una variedad de oportunidades para ampliar su oferta de servicios de procesamiento de operaciones de alto volumen, tales como el procesamiento y la transmisión de operaciones comerciales no vinculadas a la lotería, incluyendo pago de facturas, pago electrónico de impuestos, pago de servicios públicos, recarga de tarjetas prepagas para teléfonos celulares y programas basados en operaciones minoristas tales como tarjetas de regalo. Actualmente, nuestras redes en Brasil, Polonia, Chile, la República Checa y Jamaica procesan pagos de facturas y otras operaciones de servicios comerciales. A corto plazo, esperamos concentrar nuestros esfuerzos en el crecimiento de los ingresos por servicios comerciales, principalmente en los Estados Unidos, América Latina y Europa Oriental. Si bien nuestro objetivo es potenciar nuestra tecnología, nuestra infraestructura y nuestras relaciones para promover el crecimiento de los servicios comerciales, si al intentar acceder a tales oportunidades vemos la posibilidad de lograr acceso a ciertos mercados a través de empresas ya existentes, es posible que analicemos la posibilidad de realizar tales adquisiciones.

Contratos, licitaciones y renovaciones significativas

Una gran parte de nuestros ingresos y flujos de fondos proviene de nuestra cartera de contratos a largo plazo de servicios de lotería en línea, cada uno de los cuales, dentro del curso normal de nuestras operaciones, está periódicamente sujeto a licitaciones o nuevas nego-

ciaciones competitivas. En el ejercicio 2004, hemos continuado la implementación de nuestra estrategia de crecimiento mediante la celebración de nuevos contratos y renovaciones de contratos, tanto a nivel nacional como en el exterior.

Contratos con nuevos clientes

Durante el ejercicio 2004, como resultado de procedimientos de compras competitivos en el sector público, hemos suscrito contratos vinculados al suministro de nuevos sistemas de lotería en línea y boletos instantáneos, terminales y otros servicios asociados con tres nuevos clientes: la Corporación de Lotería para la Educación de Tennessee (Tennessee Education Lottery Corporation), la Lotería de Florida y el Fideicomiso para Becas en la Educación Superior de Mahapola (Mahapola Higher Education Scholarship Trust Fund), Sri Lanka.

Corporación de Lotería para la Educación de Tennessee

En enero de 2004 firmamos un contrato a siete años de servicios integrados (que no prevé ninguna opción de prórroga) con la Corporación de Lotería para la Educación del estado de Tennessee. Las ventas de boletos instantáneos comenzaron en enero de 2004 y las ventas de lotería en el sistema de lotería en línea comenzaron en marzo de 2004.

Lotería de Florida

Celebramos un contrato de servicios integrados a seis años con la Lotería de Florida, que se espera empiece a regir en febrero de 2005 y que incluye dos opciones de prórroga de dos años cada una.

Sri Lanka

En Sri Lanka, suscribimos un contrato de servicios integrados a diez años que incluye una opción de prórroga por un plazo adicional de cinco años. Se esperaba que las ventas en línea conforme al contrato de lotería con Sri Lanka comenzaran en setiembre de 2004, pero en marzo de 2004 ciertos competidores entablaron juicios donde impugnaban la adjudicación de la licitación a GTECH. Estos juicios han retrasado y podrían llegar a impedir la implementación de nuestro contrato en Sri Lanka.

Nuevos contratos con clientes ya existentes

En mayo de 2003 celebramos un Contrato Maestro con la Lotería de Rhode Island, que modifica nuestros contratos vigentes con dicha Lotería y nos otorga el derecho de ser el proveedor exclusivo de sistemas centrales y servicios de lotería en línea, boletos instantáneos y videolotería durante los 20 años del plazo del Contrato Maestro, en contrapartida de un pago inicial de US\$ 12,5 millones por la licencia, pago que realizamos en julio de 2003. El Contrato Maestro es parte de un paquete general de desarrollo económico que dispone incentivos para que mantengamos nuestra sede central mundial y nuestras operaciones manufactureras en Rhode Island. Ver la Nota 8 de los estados financieros consolidados para mayor información sobre este contrato.

En febrero de 2004, luego de un concurso de precios, fuimos seleccionados por la autoridad de la lotería de México (Pronósticos para la Asistencia Pública) para celebrar un contrato a seis años relativo al suministro de equipos y servicios para un nuevo sistema de lotería en línea y una red de telecomunicaciones asociada. A fines de abril de 2004 se nos notificó que esta adjudicación había sido revocada. Esta decisión respondió a una resolución de la Secretaría de la Función Pública mexicana con respecto a una protesta presentada por los competidores que no habían ganado el contrato, quienes declararon que nuestra oferta no cumplía los requisitos y nos descalificaba a los efectos de la licitación. Posteriormente, la autoridad de la lotería mexicana anunció que también había descalificado al único oferente remanente por incumplimiento de los requisitos y declaró formalmente desierta la licitación. GTECH tiene la intención de utilizar todas las vías apropiadas para impugnar la decisión de la Secretaría.

Prórrogas de contratos

Durante el ejercicio 2004 celebramos prórrogas de contratos con clientes ya existentes en las siguientes regiones: Brasil (Lotería Nacional); Wisconsin; Trinidad y Tobago; República Checa; Michigan; China; Dinamarca; Nueva Zelanda; Portugal; Turquía; Suecia; e Idaho (Departamento de Caza y Pesca).

En términos de ingresos anuales, nuestro contrato con la Lotería Nacional de Brasil fue nuestro mayor contrato en 2004, y representó un 9,7% de nuestros ingresos consolidados. Ver la Nota 13 de los estados financieros consolidados para mayor información sobre este contrato.

Nuevos contratos y prórrogas de contratos posteriores al ejercicio 2004

En marzo de 2004, como resultado de una licitación, fuimos nombrados adjudicatarios evidentes para el suministro de máquinas para el expendio de productos de lotería y servicios de mantenimiento y respaldo permanentes a la Lotería de Washington. El contrato propuesto prevé un plazo de tres años, así como tres opciones de prórroga de un año cada una.

Asimismo, en marzo de 2004, luego de un procedimiento de licitación, recibimos una notificación de la intención de adjudicarnos un contrato para el suministro de máquinas para el expendio de boletos instantáneos y servicios de mantenimiento y respaldo permanente a la Lotería de Illinois. El contrato propuesto prevé un plazo de cinco años, así como una opción de prórroga por un plazo adicional de tres años.

En abril de 2004 suscribimos una renovación a cinco años con nuestro cliente de Luxemburgo, relativo al suministro de terminales, productos y servicios permanentes de lotería hasta octubre de 2012.

Información adicional sobre contratos

Durante el ejercicio 2004, luego de un procedimiento licitatorio, las autoridades de la Lotería de Nebraska seleccionaron a otro vendedor para suministrar equipos y servicios para un nuevo sistema de juego de lotería en línea luego de la caducidad programada de nuestro contrato vigente con dicha Lotería en junio de 2004. A pesar de ello, continuaremos siendo proveedores de productos y sistemas de boletos instantáneos para dicha Lotería hasta junio de 2008.

En mayo de 2004 (después del cierre del ejercicio 2004), nuestro cliente Lotería Electrónica de Puerto Rico nos comunicó su intención de negociar un contrato para el suministro de un nuevo sistema de lotería en línea y una red de telecomunicaciones asociada luego del vencimiento de nuestro contrato vigente en marzo de 2005.

Nuestra remuneración conforme a los contratos de servicios de lotería se basa generalmente en un porcentaje de las ventas brutas de lotería en línea y boletos instantáneos. Durante los últimos ejercicios hemos registrado y es posible que continuemos registrando una reducción en el porcentaje de las ventas de boletos de lotería que recibimos de ciertos clientes como resultado de nuevas licitaciones, prórrogas y renovaciones de contratos, debido a un cierto número de factores que incluyen el crecimiento sustancial de las ventas de loterías que se ha producido durante la última década, la reducción del costo de los servicios de tecnología y telecomunicaciones y la dinámica general del mercado y la competencia. Anticipándonos a dichas tendencias y en respuesta a las mismas, a partir del ejercicio 2001 comenzamos a implementar nuestra estrategia tecnológica basada en la Enterprise Series, combinada con la implementación de un cierto número de iniciativas destinadas a reducir los costos y mejorar la eficiencia con el fin de permitirnos mantener nuestro liderazgo en el mercado de la industria de la lotería. A esta altura no estamos en condiciones de determinar el posible efecto de esta tendencia en nuestra empresa.

Consolidación de West Greenwich Technology Associates, L.P.

La Compañía tiene una participación de un 50% en la sociedad limitada West Greenwich Technology Associates, L.P. (la "Sociedad"), que es propietaria de nuestra sede central mundial y se la arrienda a la Compañía. El socio general de la Sociedad es un tercero no vinculado a la Compañía. Se considera que la Sociedad es una entidad de interés variable, comúnmente más conocida como entidad de propósito específico, según se define en la Interpretación N° 46 del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board - FASB), titulada "Consolidación de entidades de interés variable" ("FIN 46").

Antes del tercer trimestre del ejercicio 2004 contabilizábamos a la Sociedad de acuerdo con el método contable del registro del capital. A partir del tercer trimestre del ejercicio 2004, hemos consolidado la Sociedad de conformidad con la Interpretación FIN 46, que requiere la consolidación de las entidades de interés variable (según se definen) por parte de su beneficiario primario. En consecuencia, en nuestros estados financieros consolidados hemos registrado como activo nuestra sede central mundial, que es de propiedad de la Sociedad, y como pasivo el préstamo de la Sociedad. La adopción de esta interpretación aumentó el activo y el pasivo del balance en respectivamente US\$ 30,0 millones y US\$ 26,7 millones, y resultó en una ganancia extraordinaria después de impuestos de US\$ 3,3 millones que no fue en efectivo. La ganancia antes de impuestos de US\$ 5,3 millones se registró en nuestro Estado de Resultados Consolidado como Otros ingresos (egresos) y no como ajuste por efecto acumulado, dado que la partida no es sustancial a los efectos de nuestros estados financieros consolidados.

División de las acciones ordinarias

Durante el primer trimestre del ejercicio 2003, el Directorio de la Compañía aprobó una división 2:1 de las acciones ordinarias, que el 23 de mayo de 2002 se distribuyó como dividendo en acciones a los accionistas registrados al 16 de mayo de 2002. Todas las referencias a acciones ordinarias e importes por acción han sido ajustadas retroactivamente de forma que reflejen la división de las acciones en los ejercicios 2003 y 2002 tal como figuran en los estados financieros consolidados y las notas al pie.

APLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables enumeradas a continuación son las que consideramos cruciales para reflejar apropiadamente la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía, y son también las que requieren a la Administración las decisiones más difíciles, subjetivas y complejas para poder evaluar el efecto de las incertidumbres que pueden asociarse a las mismas. El presente apartado debería leerse conjuntamente con la Nota 1 de los estados financieros consolidados, que incluye otras políticas contables de importancia.

Registro contable de los ingresos

Los importes recibidos de los clientes con anterioridad al registro de los ingresos se incluyen en el Balance Consolidado como Pagos anticipados de clientes. La evaluación de los daños y perjuicios predeterminados, que son las penalizaciones en que se incurre por una omisión en el cumplimiento de plazos específicos o normas de desempeño, se registran como una reducción de los ingresos en el período en que son probables y computables. En los ejercicios 2004, 2003 y 2002, las penalizaciones ascendieron a respectivamente 0,50%, 0,47% y 0,14% de nuestros ingresos totales.

Los ingresos por servicios provenientes de los servicios de procesamiento de operaciones comerciales se registran sobre la base del importe neto retenido de conformidad con la Circular N° 99-19 del Grupo de Trabajo sobre Temas Emergentes (Emerging Issues Task Force), titulada “Registro de los ingresos como brutos para los mandantes y netos para los agentes”.

En general, GTECH desarrolla sus actividades vinculadas a la lotería conforme a dos tipos de acuerdos contractuales: contratos de administración de las instalaciones y contratos de compraventa de productos.

Contratos de administración de instalaciones

Conforme a los contratos de administración de instalaciones típicos, la Compañía construye, instala y se encarga del funcionamiento del sistema de lotería; pero en este caso conserva su propiedad. Estos contratos en general disponen una comisión variable por los servicios, que es pagada directamente a la Compañía por la autoridad de la lotería en forma mensual o semanal como un porcentaje dado de las ventas brutas de lotería en línea y boletos instantáneos. Estas comisiones se registran como ingresos en el período en que se ganan y se incluyen en el Estado de Resultados Consolidado como Ingresos por servicios.

Contratos de compraventa de productos

Conforme a los contratos de compraventa de productos, la Compañía construye, vende, entrega e instala sistemas o equipos de lotería en línea llave en mano (“sistemas de lotería”) y otorga licencias para el uso de programas de computación a cambio de un precio fijo. Luego, es la autoridad de la lotería la que explota el sistema de lotería.

Como previo a su aceptación por parte del cliente los contratos de compraventa de productos requieren importantes adaptaciones y modificaciones así como otros servicios adicionales que son considerados esenciales a los efectos del programa de loterías inherente a nuestros sistemas de lotería, los ingresos se registran haciendo uso del método de registro de contratos. Conforme a este método, se adopta el criterio de diferir los importes adeudados a la Compañía así como los costos en que la Compañía incurre en relación con la construcción del sistema de lotería antes de su aceptación por parte del cliente. Los ingresos atribuibles al sistema de lotería se clasifican como ventas de productos en nuestro Estado de Resultados Consolidado y se registran una vez que el sistema ha sido aceptado por el cliente, en la medida en que no haya dudas sustanciales acerca de la posibilidad de realizar su cobro (método de registro de contratos completos). Los ingresos atribuibles a servicios permanentes prestados con posterioridad a la aceptación del sistema por parte del cliente se clasifican como Ingresos por servicios en el Estado de Resultados Consolidado y se registran en el período en que fueron ganados, dado que el sistema de lotería tiene valor autónomo para el cliente y existen pruebas confiables y objetivas del valor justo de los servicios permanentes.

Conforme a algunos contratos de compraventa de productos (en especial en el caso de la venta de terminales de lotería), la Compañía no es responsable de su instalación. En estos casos registramos los ingresos en el momento en que se realizan o son realizables y ganados. Consideramos que los ingresos son realizados o realizables y ganados cuando tenemos pruebas persuasivas de un acuerdo, cuando el producto ha sido enviado o cuando los servicios han sido prestados al cliente, cuando se han cumplido los criterios de aceptación del cliente (si los hubiere), cuando el precio de venta se ha fijado o puede determinarse, y cuando hay una certeza razonable de que se vaya a cobrar el precio.

Impuestos a la renta - Pagos y devengamiento

Nuestra tasa anual de impuesto a la renta se basa en nuestros ingresos, en las tasas legales del impuesto y en las oportunidades de planificación fiscal que estén a nuestra disposición en las diversas jurisdicciones en las que operamos. Se requieren opiniones sensatas significativas para determinar cuál es nuestra tasa anual de impuesto a la renta y para evaluar nuestra posición fiscal. Cuando a pesar de creer que las posiciones de nuestras declaraciones de impuestos son plenamente tolerables consideramos que es probable que dichas posiciones sean impugnadas o no prosperen, la Compañía crea reservas en tal sentido. Ajustamos dichas reservas en función de hechos y circunstancias cambiantes, tales como el resultado de una auditoría fiscal. En los resultados operativos trimestrales se aplica una tasa de impuesto a la renta efectiva estimada correspondiente a un año. En caso de que en los resultados operativos trimestrales se registre una partida especialmente elevada o inusual, el impuesto atribuible a dicha partida se calcula separadamente y se registra en el mismo momento en que se registra dicha partida.

Las leyes fiscales requieren que algunas partidas se incluyan en la declaración de impuesto a la renta en momentos diferentes a cuando dichas partidas se reflejan en los estados financieros. En consecuencia, nuestra tasa anual de impuesto a la renta reflejada en nuestros estados financieros es diferente a la que se informa en nuestra declaración de impuestos (tasa de impuestos en efectivo). Algunas de estas diferencias son permanentes, tales como los gastos que no son deducibles de nuestra declaración de impuesto a la renta, y algunas de estas diferencias se revierten con el correr del tiempo, como los débitos por depreciación. Estas diferencias temporales generan activos y pasivos fiscales diferidos. Los activos fiscales diferidos generalmente representan partidas que pueden usarse como deducción de impuestos o como crédito en nuestra declaración de impuesto a la renta de ejercicios futuros y por los que ya hemos registrado el beneficio fiscal en nuestro estado de resultados. GTECH crea asignaciones por evaluación para los activos fiscales diferidos cuando cree que no es probable que los ingresos imposables futuros respalden el uso de una deducción o un crédito fiscal en dicha jurisdicción fiscal. Los pasivos fiscales diferidos generalmente representan un gasto en impuesto a la renta registrado en nuestros estados financieros cuyo pago haya sido diferido, o un gasto por el que hayamos realizado una deducción en nuestra declaración de impuesto a la renta pero que todavía no hayamos registrado como gasto en nuestros estados financieros. No hemos registrado ningún gasto en impuesto a la renta en los Estados Unidos por las utilidades internacionales no distribuidas, dado que tenemos la intención de reinvertir las utilidades en el exterior en el futuro previsible.

Es posible que transcurran varios años antes de que un asunto en particular para el que hayamos creado una reserva pueda ser resuelto en forma definitiva. El número de años durante los cuales se permite una auditoría fiscal abierta varía según las diferentes jurisdicciones fiscales. Si bien con frecuencia resulta difícil predecir el resultado final o el momento de la resolución de cualquier situación particular vinculada a los impuestos, creemos que nuestras reservas reflejan el resultado más probable de las contingencias fiscales conocidas.

Cuentas a cobrar comerciales y cuentas a cobrar netas por ventas a plazos

La Compañía determina cliente por cliente la probabilidad de que pueda cobrar las cuentas comerciales y las cuentas a cobrar por ventas a plazos, y considera que sus reservas son suficientes; sin embargo, si ocurriera un cambio en la situación económica que modifique sustancialmente la capacidad o disposición de alguno de los principales clientes a los efectos del cumplimiento de sus obligaciones financieras para con la Compañía, las provisiones originales sobre la posibilidad de recuperar los importes adeudados a la Compañía podrían verse reducidas por importes significativos y podrían requerir reservas adicionales. Durante los ejercicios 2004 y 2003 no registramos ningún problema en la cobranza o la facturación con nuestros principales clientes o en las localidades geográficas por los cuales se han registrado ingresos.

Inventarios y obsolescencia

Los inventarios se registran al costo (método FIFO), o a su valor de mercado si este último fuera menor. La cuenta Inventarios incluye los importes correspondientes a los productos que manufacturamos o armamos conforme a contratos de servicios a largo plazo, que en el momento de su embarque se transfieren al rubro Sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos en nuestro Balance. El rubro Inventarios también incluye importes relativos a contratos de compraventa de productos, incluyendo ventas de productos conforme a contratos a largo plazo. En forma periódica, revisamos los volúmenes de mercadería disponibles en el inventario y registramos provisiones por los artículos potencialmente obsoletos o con baja rotación, basadas primordialmente en una previsión estimada de la demanda de productos y los requisitos de producción. Consideramos que nuestras reservas son suficientes; sin embargo, en caso de que ocurra un cambio en las provisiones de ventas futuras, nuestras estimaciones originales sobre la obsolescencia de productos podrían aumentar en forma significativa y requerir reservas adicionales.

Fondo de comercio y otros activos intangibles

El fondo de comercio y los demás activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan, pero se revisan anualmente para identificar cualquier deterioro, o con mayor frecuencia si los hechos o las circunstancias indican que estos activos pueden deteriorarse. Los demás activos intangibles cuya vida útil se considera definida se amortizan durante su vida útil. Nosotros revisamos los demás activos intangibles que tienen una vida útil definida para identificar cualquier deterioro y asegurarnos de que estén evaluados apropiadamente, si existen condiciones que puedan indicar que su valor contable no podrá ser recuperado. Estas situaciones incluyen, entre otras, un cambio adverso significativo en el alcance o la forma en que se usa un activo, factores legales, o una atmósfera en el mercado que podría afectar el valor de un activo.

Como operamos y debemos presentar información con respecto a un único segmento comercial (el segmento de procesamiento de operaciones), a los efectos de esta prueba para detectar un deterioro del fondo de comercio realizamos una comparación entre el valor justo del segmento de procesamiento de operaciones y su valor contable, incluyendo el fondo de comercio. Si el valor justo del segmento de procesamiento de operaciones supera su valor contable, no ha habido un deterioro del valor del fondo de comercio. Si el valor contable supera el valor justo, calculamos el deterioro potencial, para lo que realizamos una comparación entre el valor justo implícito del fondo de comercio y su valor contable. Si el valor implícito del fondo de comercio es inferior a su valor contable, se registra una pérdida.

Deterioro de los activos duraderos

En forma periódica, toda vez que detectamos indicadores de deterioro, evaluamos la posibilidad de recuperar el valor de los activos duraderos. Los indicadores de deterioro incluyen aspectos tales como una reducción de los ingresos, las utilidades o los flujos de fondos, o un cambio sustancial adverso en la estabilidad económica o política de un país dado, lo que puede indicar que no será posible recuperar el valor contable de un activo. Si los hechos y las circunstancias indican que nuestros activos duraderos pueden estar deteriorándose, se realiza una comparación entre los flujos de fondos futuros estimados sin descuentos de dichos activos duraderos y su valor contable, a los efectos de determinar si se hace necesario registrar una pérdida para reflejar su valor justo de mercado.

Revisión de las operaciones

Consultar la tabla de Resumen de datos financieros al leer la revisión de operaciones que sigue.

	RESUMEN DE DATOS FINANCIEROS								
	Ejercicio cerrado el								
	28 de febrero de 2004		22 de febrero de 2003		23 de febrero de 2002				
(en miles de dólares)									
Ingresos:									
Servicios	US\$	957.471	91,1 %	US\$	868.896	88,8 %	US\$	831.787	82,4 %
Venta de productos		93.859	8,9		109.894	11,2		177.914	17,6
Total		1.051.330	100,0		978.790	100,0		1.009.701	100,0
Costos y gastos:									
Costo de los servicios (a)		537.839	56,2		535.041	61,6		586.308	70,5
Costo de lo vendido (a)		59.226	63,1		78.943	71,8		136.452	76,7
Total		597.065	56,8		613.984	62,7		722.760	71,6
Utilidad bruta		454.265	43,2		364.806	37,3		286.941	28,4
Gastos de ventas, generales y administrativos		109.092	10,4		96.130	9,8		112.763	11,2
Investigación y desarrollo		57.318	5,4		42.852	4,4		33.779	3,3
Amortización del fondo de comercio		—	—		—	—		6.049	0,6
Crédito extraordinario		—	—		(1.121)	(0,1)		—	—
Gastos operativos		166.410	15,8		137.861	14,1		152.591	15,1
Ingresos operativos		287.855	27,4		226.945	23,2		134.350	13,3
Otros ingresos (egresos):									
Intereses ganados		5.733	0,5		3.837	0,4		5.450	0,5
Participación en las utilidades de afiliadas no consolidadas		6.236	0,6		7.376	0,8		3.959	0,4
Otros ingresos (egresos)		1.889	0,2		2.175	0,2		(11.163)	(1,1)
Intereses pagados		(10.919)	(1,0)		(11.267)	(1,2)		(22.876)	(2,2)
		2.939	0,3		2.121	0,2		(24.630)	(2,4)
Ingresos antes de impuestos a la renta		290.794	27,7		229.066	23,4		109.720	10,9
Impuestos a la renta		107.594	10,3		87.045	8,9		41.694	4,2
Ingresos netos	US\$	183.200	17,4 %	US\$	142.021	14,5 %	US\$	68.026	6,7 %

(a) Los porcentajes se calculan en función de los costos, como porcentaje de los ingresos correspondientes.

Comparación de los ejercicios 2004 y 2003

Los ingresos ascendieron a US\$ 1.100 millones en el ejercicio 2004, en comparación a US\$ 978,8 millones en el ejercicio 2003, lo que significa un incremento de US\$ 72,5 millones, equivalente a un 7,4%.

El siguiente análisis de los ingresos por servicios debe leerse en conjunto con la tabla que figura a continuación (en millones):

Ingresos por servicios	Ejercicio cerrado					
	28 de febrero de 2004		el 22 de febrero de 2003		Variación	
	US\$		US\$		US\$	%
Loterías nacionales	US\$	519,7	US\$	492,6	US\$27,1	5,5
Loterías internacionales		360,9		323,6	37,3	11,5
Servicios comerciales		74,2		50,0	24,2	48,5
Otros		2,7		2,7	—	—
	US\$	957,5	US\$	868,9	US\$88,6	10,2

El aumento del 5,5% de los ingresos por servicios de la lotería nacional se debió primordialmente a los mayores ingresos por servicios correspondientes al aumento de aproximadamente un 4% de las ventas de nuestros clientes de lotería internos en tanto el saldo se debió primordialmente al efecto combinado de una semana adicional de ingresos por servicios en el ejercicio 2004 y la adquisición de Interlott. Si bien no nos resulta posible cuantificar con precisión los motivos de los aumentos de las ventas por parte de los clientes de lotería internos, creemos que en general dichos incrementos son atribuibles a los mayores esfuerzos de marketing de las autoridades de las loterías estatales en un intento por compensar la reducción de la recaudación fiscal y la exitosa introducción de nuevos juegos y productos por parte de las loterías estatales así como modificaciones en los juegos existentes (tales como cambios en las matrices y mayor frecuencia de los sorteos) y una ampliación de los canales de distribución, como en el caso del Kenó.

El aumento del 11,5% de los ingresos por servicios de la lotería internacional incluye los mayores ingresos por servicios correspondientes al aumento de las ventas de nuestros clientes de lotería internacionales (aproximadamente un 9%), así como el impacto del efecto de una semana adicional de ingresos por servicios en el ejercicio 2004 (aproximadamente un 1,5%), en tanto el saldo del aumento se debe al impacto combinado de los tipos de cambio favorables parcialmente contrarrestado por la variación de las tasas de remuneración contractuales. Si bien no estamos en condiciones de cuantificar con precisión los motivos del aumento de las ventas por parte de nuestros clientes de lotería internacionales, creemos que en general dichos incrementos son atribuibles a las tasas de crecimiento más rápidas que son típicas de las jurisdicciones donde hace menos tiempo que se ha implementado la lotería, la exitosa introducción de nuevos juegos y modificaciones de los juegos existentes (tales como cambios en las matrices y sorteos más frecuentes).

El aumento del 48,5% de los ingresos por servicios de procesamiento de operaciones comerciales se debió primordialmente a la adquisición de PolCard, que aportó US\$ 21,4 millones en ingresos por servicios en el ejercicio 2004.

Las ventas de productos ascendieron a US\$ 93,9 millones en el ejercicio 2004, en comparación a US\$ 109,9 millones en el ejercicio 2003, lo que significa una reducción de US\$ 16,0 millones, equivalente a un 14,6%. Las ventas de productos más significativas durante el ejercicio anterior incluyeron la venta de un sistema llave en mano a nuestro cliente de Portugal, y las ventas de productos más significativas del ejercicio corriente incluyeron la venta de un sistema interactivo a nuestro cliente en el Reino Unido.

Nuestros márgenes de servicios aumentaron de un 38,4% en el ejercicio 2003 a un 43,8% en 2004, primordialmente debido a una menor depreciación de aproximadamente 2,0 puntos porcentuales, esencialmente vinculada a los activos totalmente amortizados asociados a nuestro contrato con Caixa Econômica Federal en Brasil, en tanto el saldo del aumento se debió primordialmente al impacto de los mayores ingresos por servicios.

Los márgenes de nuestros productos varían según el contenido, el volumen y la fecha de los contratos de compraventa de productos. Nuestros márgenes en los productos fueron de un 36,9% en el ejercicio 2004, en comparación a un 28,2% en el ejercicio 2003, primordialmente debido a la diferente composición de las ventas.

Los gastos operativos alcanzaron los US\$ 166,4 millones en el ejercicio 2004, en comparación a US\$ 137,9 millones en el ejercicio 2003, lo que significa un aumento de US\$ 28,5 millones, equivalente a un 20,7%. Este aumento fue propulsado por un aumento de US\$ 13,0 millones en los gastos de ventas, generales y administrativos, primordialmente debido al aumento de las actividades de desarrollo en Polonia y México, asociado a nuestros negocios de servicios comerciales y la consolidación de PolCard e Interlott. Asimismo, nuestra inversión en investigación y desarrollo aumentó en US\$ 14,4, a medida que continuamos nuestros esfuerzos por acelerar el desarrollo y el despliegue de la Enterprise Series en el mercado. Como porcentaje de los ingresos, los gastos operativos ascendieron a un 15,8% y un 14,1% en los ejercicios 2004 y 2003 respectivamente.

Los intereses ganados ascendieron a US\$ 5,7 millones en el ejercicio 2004 en comparación a US\$ 3,8 millones en 2003, lo que significa un aumento de US\$ 1,9 millones, en reflejo de los intereses ganados sobre el producto en efectivo de los US\$ 250 millones en títulos de deuda emitidos en el tercer trimestre del ejercicio 2004.

Los ingresos de capital fueron de US\$ 6,2 millones en el ejercicio 2004 en comparación a US\$ 7,4 millones en 2003, primordialmente debido a los menores ingresos de capital resultantes principalmente de los menores ingresos generados por nuestra sociedad de riesgo compartido en Taiwán.

Los componentes de la cuenta Otros ingresos en los ejercicios 2004 y 2003 fueron los siguientes (en millones):

	Ejercicio cerrado el	
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003
Ganancia extraordinaria que no fue en efectivo resultante de la consolidación de la sociedad que es propietaria del inmueble de nuestra sede central mundial	US\$ 5,3	US\$ -
Participación minoritaria en subsidiarias consolidadas	(4,5)	(0,6)
Diferencia de cambio	(0,2)	4,2
Débitos netos asociados al rescate anticipado de deuda	-	(2,3)
Otros	1,3	0,9
Total de otros ingresos	<u>US\$ 1,9</u>	<u>US\$ 2,2</u>

La ganancia extraordinaria de US\$ 5,3 millones que no fue en efectivo resultante de la consolidación de la sociedad que es propietaria del inmueble de nuestra sede central mundial fue registrada en cumplimiento de la Interpretación N° 46, “Consolidación de entidades de interés variable” de la FASB.

Durante el ejercicio 2004, el promedio ponderado de las acciones diluidas aumentó en 6,8 millones de acciones, a 65,1 millones de acciones, primordialmente debido a la conversión en acciones ordinarias de los US\$ 175 millones correspondientes al capital de nuestras Obligaciones Convertibles al 1,75% (“Obligaciones”), lo que resultó en una reducción de las utilidades por acción diluidas de aproximadamente US\$ 0,22. Estas Obligaciones son convertibles en acciones ordinarias a opción de su tenedor, a un precio de conversión de aproximadamente US\$ 27,50 por acción cuando, entre otras circunstancias, nuestras acciones cierran por encima de US\$ 33 cada una durante al menos 20 días de operaciones bursátiles dentro de un período de 30 días de operaciones bursátiles consecutivos anteriores a la fecha de entrega de las Obligaciones para su conversión. Existe un total de 6,4 millones de acciones que pueden emitirse por la conversión de las Obligaciones. Las Obligaciones fueron convertibles durante 209 de los 256 días de operaciones bursátiles del ejercicio 2004, y, en consecuencia, se incluyeron 5,2 millones de acciones en el cálculo de las utilidades diluidas por acción.

Nuestra tasa de impuesto a la renta efectiva se redujo de un 38% en el ejercicio 2003 a un 37% en el ejercicio 2004, principalmente debido al mayor porcentaje de utilidades internacionales imponible a tasas que son más bajas que la tasa fiscal legal de los Estados Unidos.

Comparación de los ejercicios 2003 y 2002

Los ingresos alcanzaron los US\$ 978,8 millones en el ejercicio 2003, en comparación a US\$ 1.000 millones en el ejercicio 2002, lo que significa una reducción de US\$ 30,9 millones, equivalente a un 3,1%.

El siguiente análisis de los ingresos por servicios debe leerse en conjunto con la tabla que figura a continuación (en millones):

	Ejercicio cerrado el			
	22 de febrero	23 de febrero	Variación	
	de 2003	de 2002	US\$	%
<u>Ingresos por servicios</u>				
Loterías nacionales	US\$ 492,6	US\$ 481,2	US\$11,4	2,4
Loterías internacionales	323,6	290,4	US\$33,2	11,4
Servicios comerciales	50,0	50,3	(0,3)	(0,6)
Otros	2,7	9,9	(7,2)	(72,3)
	<u>US\$ 868,9</u>	<u>US\$ 831,8</u>	<u>US\$37,1</u>	<u>4,5</u>

Los ingresos por servicios aumentaron un 4,5% en el ejercicio 2003 en comparación al ejercicio 2002. Si los tipos de cambio promedio del ejercicio anterior se hubieran mantenido durante todo el ejercicio 2003, estimamos que los ingresos por servicios se habrían incrementado aproximadamente un 7,1% en comparación al ejercicio anterior.

El aumento del 2,4% de los ingresos por servicios de lotería internos incluye mayores ingresos por servicios provenientes de un aumento de las ventas de nuestros clientes de lotería internos de aproximadamente un 7%, parcialmente contrarrestado por el impacto combinado de la menor actividad con pozos de premios, los nuevos contratos netos y la variación de las tasas de remuneración contractuales de aproximadamente un 4%.

El aumento del 11,4% de los ingresos por servicios de lotería internacionales incluye mayores ingresos por servicios provenientes de un aumento de las ventas de nuestros clientes de lotería internacionales de aproximadamente un 6% y el impacto combinado de la mayor actividad con pozos de premios, los nuevos contratos netos y la variación de las tasas de remuneración contractuales de aproximadamente un 8%. Estos factores positivos fueron parcialmente contrarrestados por una reducción de aproximadamente un 4% de los ingresos por servicios resultante del debilitamiento del valor del real brasileño con respecto al dólar estadounidense.

Los ingresos por servicios provenientes de los servicios de procesamiento de operaciones comerciales (primordialmente en Brasil) se redujeron ligeramente con respecto al ejercicio anterior, debido al debilitamiento del valor del real brasileño con respecto al dólar estadounidense. En términos de la moneda nacional, los ingresos por servicios de procesamiento de operaciones comerciales aumentaron aproximadamente un 20,5% con respecto al ejercicio anterior.

Las ventas de productos alcanzaron los US\$ 109,9 millones en el ejercicio 2003, en comparación a US\$ 177,9 millones en el ejercicio 2002, lo que significa una reducción de US\$ 68,0 millones, equivalente a un 38,2%. Las ventas de productos del ejercicio anterior habían incluido importantes ventas de terminales y programas a nuestro cliente del Reino Unido. Durante el ejercicio 2003, la ausencia de ventas a nuestro cliente del Reino Unido fue parcialmente compensada por la venta de un sistema de lotería llave en mano a nuestro cliente de Portugal.

Nuestros márgenes por servicios aumentaron de un 29,5% en el ejercicio 2002 a un 38,4% en el ejercicio 2003. Durante el ejercicio 2003 los márgenes de los servicios fueron 3,2 puntos porcentuales mayores, debido al registro de pérdidas por activos y reservas del año anterior, resultantes de la inestabilidad económica de la Argentina y los débitos por deterioro relativos al incumplimiento de un contrato internacional, y 2,3 puntos porcentuales mayores, debido a la menor depreciación (principalmente vinculada al otorgamiento de contratos y la depreciación completa de los activos asociados a los contratos existentes). El incremento de las ventas de nuestros clientes de lotería, los nuevos contratos que generaron márgenes brutos con mayores incrementos y la mayor eficiencia de las operaciones y la prestación de servicios también contribuyeron a mejorar los márgenes de los servicios en el ejercicio 2003.

Nuestros márgenes por servicios aumentaron de un 23,3% en el ejercicio 2002 a un 28,2% en el ejercicio 2003. Los márgenes de los productos en el ejercicio 2002 sufrieron el impacto negativo de las reservas de inventarios registradas en relación con un contrato de compraventa de productos con un cliente de Italia.

Los gastos operativos alcanzaron los US\$ 137,9 millones en el ejercicio 2003, en comparación a US\$ 152,6 millones en el ejercicio 2002, lo que significa una reducción de US\$ 14,7 millones, equivalente a un 9,7%. Esta reducción se logró primordialmente debido a la implementación continuada de iniciativas destinadas a reducir los costos y al énfasis asignado a mejorar la eficiencia operativa, así como al beneficio de haber adoptado la nueva norma contable sobre el fondo de comercio, lo que eliminó una partida de amortización del fondo de comercio de aproximadamente US\$ 6,0 millones en este ejercicio. Asimismo, registramos un crédito contra el débito extraordinario de US\$ 1,1 millones registrado en el ejercicio 2001, en reflejo de que el valor de los costos de las indemnizaciones por despido asociadas a la evaluación de nuestras operaciones comerciales en el ejercicio 2001 fue inferior al esperado. Estas reducciones de los gastos operativos fueron parcialmente contrarrestadas por un incremento de US\$ 9,1 millones de los gastos en investigación y desarrollo, vinculado a nuestro esfuerzo por acelerar el lanzamiento al mercado de nuestra plataforma Enterprise Series. Como porcentaje de los ingresos, los gastos operativos ascendieron respectivamente a un 14,1% y un 15,1% en los ejercicios 2003 y 2002.

Los ingresos de capital ascendieron a US\$ 7,4 millones en el ejercicio 2003, en comparación a US\$ 4,0 millones en el ejercicio 2002, lo que significa un incremento de US\$ 3,4 millones, equivalente a un 86,3%, primordialmente debido a los ingresos de capital correspondientes al primer año completo de operaciones de nuestra empresa de riesgo compartido (joint venture) en Taiwán.

Los componentes de la cuenta Otros ingresos (egresos) en los ejercicios 2003 y 2002 fueron los siguientes (en millones):

	Ejercicio cerrado el	
	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002
Diferencia de cambio	US\$ 4,2	US\$ (0,3)
Débitos netos asociados al rescate anticipado de deuda	(2,3)	(12,5)
Participación minoritaria en subsidiarias consolidadas	(0,6)	(0,2)
Pérdida de nuestra inversión registrada al costo en acciones ordinarias de una empresa de desarrollo de seguridad para Internet	–	(9,3)
Ganancias por la venta de una participación mayoritaria en nuestra subsidiaria en la República Checa	–	3,9
Amortización de la ganancia obtenida en el ejercicio 1998 por la venta de nuestra participación del 22,5% en el capital de Camelot Group plc	–	5,0
Otros	0,9	2,2
Total de otros ingresos (egresos)	US\$ 2,2	US\$ (11,2)

Durante el tercer trimestre del ejercicio 2003, usamos el efectivo disponible para recomprar el resto de nuestros Bonos Preferenciales Serie A con vencimiento en 2004, que ascendía a US\$ 40 millones. En relación con esta recompra, registramos débitos netos por US\$ 2,3 millones, principalmente conformados por las primas ofrecidas a los tenedores de los bonos, netas de las ganancias resultantes de la venta de canjes de la tasa de interés vinculados a los mismos.

Durante el cuarto trimestre del ejercicio 2002, habíamos rescatado US\$ 110 millones en Bonos Preferenciales Serie A al 7,75% con vencimiento en 2004 y US\$ 55 millones en Bonos Preferenciales Serie B al 7,87% con vencimiento en 2007 (conjuntamente, “Bonos Preferenciales”). En relación con esta recompra, registramos débitos por US\$ 12,5 millones, principalmente conformados por las primas ofrecidas a los tenedores de los bonos (US\$ 12,2 millones), neto de las ganancias resultantes de canjes de la tasa de interés (US\$ 6,2 millones) junto con primas por US\$ 5,2 millones para llegar al importe entero asociadas a la refinanciación de nuestra sede central mundial por parte de la sociedad que es propietaria del inmueble.

Los intereses pagados ascendieron a US\$ 11,3 millones en el ejercicio 2003, en comparación a US\$ 22,9 millones en el ejercicio 2002, lo que significa una reducción de US\$ 11,6 millones, equivalente a un 50,7%. Esta disminución se debió principalmente a la refinanciación de nuestra deuda en el cuarto trimestre del ejercicio anterior y en el tercer trimestre del ejercicio corriente, que resultó en un menor saldo de capital adeudado y en un nivel más bajo de las tasas de interés. Durante el cuarto trimestre del ejercicio pasado emitimos Obligaciones Convertibles al 1,75% (“Obligaciones”) por un total de capital de US\$ 175 millones. Parte del producto de las Obligaciones se destinó a rescatar US\$ 165 millones en Bonos Preferenciales durante el cuarto trimestre del ejercicio 2002, y el resto de los Bonos Preferenciales Serie A al 7,75%, que ascendía a US\$ 40 millones, fue rescatado por la Compañía durante el tercer trimestre del ejercicio 2003 con el efectivo que tenía disponible.

Durante el ejercicio 2003, el promedio ponderado de las acciones diluidas se redujo en 1,9 millones de acciones, a 58,4 millones de acciones, como resultado de nuestros programas de recompra de acciones, y ello generó una mejora de las utilidades diluidas por acción de aproximadamente US\$ 0,08.

Nuestras Obligaciones son convertibles en acciones ordinarias a opción de su tenedor, a un precio de conversión de US\$ 27,50 por acción cuando nuestras acciones cierren a una cotización de US\$ 33 o más durante 20 días de operaciones bursátiles dentro de un período de 30 días de operaciones bursátiles consecutivos anterior a la fecha de entrega de las Obligaciones para su conversión. En los ejercicios 2003 y 2002, 6,4 millones de acciones que podrían haberse emitido por conversión de Obligaciones no se incluyeron en el cálculo de las utilidades diluidas por acción porque, conforme a los términos de su emisión, las Obligaciones no eran todavía convertibles en acciones.

LIQUIDEZ, RECURSOS DE CAPITAL Y SITUACIÓN FINANCIERA

Creemos que una de nuestras fortalezas financieras fundamentales radica en nuestra capacidad de generar efectivo a partir de las operaciones para su reinversión en nuestra empresa. Esperamos que en el ejercicio 2005 los flujos de fondos provenientes de las operaciones serán comparables a los del ejercicio 2004 y que en el futuro previsible podremos satisfacer nuestros compromisos financieros y nuestras necesidades operativas. Esperamos aplicar el efectivo generado por las operaciones primordialmente al cumplimiento de las obligaciones contractuales agregadas, a la financiación de la totalidad o una parte del efectivo requerido para posibles adquisiciones y al pago de dividendos. Las calificaciones que hemos recibido de Moody's y Standard and Poor's, respectivamente Baa1 y BBB, potencian nuestra capacidad de acceder a los mercados de capital a precios atractivos. Estas calificaciones reflejan varios factores que incluyen nuestros fuertes flujos de efectivo y la fortaleza de nuestro balance.

Análisis de los flujos de fondos

Durante el ejercicio 2004, nuestras operaciones generaron US\$ 414,3 millones en efectivo que, sumados al efectivo disponible, se aplicaron principalmente a la compra de sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos por un total de US\$ 268,0 millones y a la financiación de adquisiciones por US\$ 74,4 millones. Asimismo, durante el tercer trimestre del ejercicio 2004, emitimos US\$ 250 millones en Bonos Preferenciales al 4,75%. El día 28 de febrero de 2004 teníamos a nuestra disposición efectivo y equivalentes de efectivo por un total de US\$ 129,3 millones y US\$ 221,9 millones en valores de inversión a corto plazo.

Nuestra empresa hace uso intensivo de capital. Actualmente estimamos que el efectivo neto que se aplicará a actividades de inversión en el ejercicio 2005 se situará en un entorno de US\$ 570 a US\$ 600 millones, incluyendo aproximadamente US\$ 225 vinculados a las adquisiciones de Spielo Manufacturing Incorporated y Leeward Islands Lottery Holding Company Inc. (Ver el apartado titulado "Acontecimientos Posteriores" que se incluye más adelante.) Esperamos que nuestras principales fuentes de liquidez sean el efectivo existente y los saldos de inversiones a corto plazo así como el efectivo que generen nuestras operaciones. Nuestra facilidad de crédito es una línea de crédito renovable, sin garantías, por un total de US\$ 300 millones, que vence en junio de 2006. Al 28 de febrero de 2004 no teníamos ningún importe pendiente conforme a la misma. Un total de hasta US\$ 100 millones de la Facilidad de Crédito puede destinarse a la emisión de cartas de crédito. Al 28 de febrero de 2004, una vez descontados los US\$ 8,8 millones correspondientes a cartas de crédito emitidas y pendientes, en la Facilidad de Crédito teníamos US\$ 291,2 disponibles para tomar en préstamo.

Actualmente esperamos que el flujo de fondos de nuestras operaciones, el efectivo existente, los saldos de las inversiones a corto plazo y las tomas de fondos en préstamo disponibles conforme a la Facilidad de Crédito serán suficientes en el futuro inmediato para: financiar nuestras necesidades previsibles de capital de giro e inversiones ordinarias; cumplir el servicio de nuestras obligaciones de deuda; financiar el crecimiento interno previsto; financiar la totalidad o una porción del efectivo requerido para las adquisiciones contempladas; pagar dividendos; financiar los requisitos de capital del Contrato Maestro con la Lotería de Rhode Island; y recomprar acciones ordinarias de la Compañía, de tanto en tanto, conforme a nuestros programas de recompra de acciones. Es posible que también procuremos obtener fuentes de financiación alternativas para financiar algunas de nuestras obligaciones conforme al Contrato Maestro con la Lotería de Rhode Island así como futuras adquisiciones potenciales y oportunidades de crecimiento que actualmente no están incluidas en el entorno de US\$ 570 a US\$ 600 que hemos estimado que necesitaremos en el ejercicio 2005 para los usos que se identificaron precedentemente.

Situación financiera

En comparación a nuestro balance al 22 de febrero de 2003, nuestro balance al 28 de febrero de 2004 registró el impacto de las adquisiciones de Interlott y PolCard, así como la consolidación de nuestra participación del 50% en la sociedad de responsabilidad limitada West Greenwich Technology Associates, L.P. A continuación se describen los propulsores de los principales cambios de cada partida específica del balance.

Los valores de inversión disponibles para la venta aumentaron US\$ 221,9 millones, principalmente debido a la emisión de US\$ 250 millones del tercer trimestre del ejercicio 2004.

En términos netos, las cuentas a cobrar comerciales aumentaron US\$ 11,2 millones, de US\$ 107,7 millones al 22 de febrero de 2003 a US\$ 118,9 millones al 28 de febrero de 2004, primordialmente debido a los US\$ 29,0 millones relacionados con las adquisiciones de PolCard e Interlott, parcialmente contrarrestados por las cobranzas de ventas de productos que se registraron en el cuarto trimestre del ejercicio 2003.

Los inventarios aumentaron US\$ 4,5 millones, de US\$ 72,3 millones al 22 de febrero de 2003 a US\$ 76,8 millones al 28 de febrero de 2004, primordialmente debido a un aumento de los inventarios asociado a las ventas de productos que se espera registrar en los ejercicios 2005 y 2006, y a los inventarios asociados a la adquisición de Interlott en setiembre de 2003, parcialmente contrarrestados por la venta de un sistema interactivo a nuestro cliente en el Reino Unido.

En términos netos, el rubro Sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos aumentó US\$ 180,5 millones, de US\$ 410,9 millones al 22 de febrero de 2003 a US\$ 591,4 millones al 28 de febrero de 2004, primordialmente debido a la compra de sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos por un total de US\$ 268,0 millones (principalmente en relación con la implementación de sistemas de lotería en California y Georgia y la adquisición de Interlott y PolCard), parcialmente compensada por el débito por depreciación.

En términos netos, el fondo de comercio aumentó US\$ 73,1 millones, de US\$ 115,5 millones al 22 de febrero de 2003 a US\$ 188,6 millones al 28 de febrero de 2004, primordialmente debido a la adquisición de PolCard e Interlott.

En términos netos, el rubro Inmuebles, planta y equipos aumentó US\$ 33,1 millones, de US\$ 24,5 al 22 de febrero de 2003 a US\$ 57,6 millones al 28 de febrero de 2004, primordialmente debido a la consolidación de la sociedad que es propietaria del inmueble de nuestra sede central mundial.

En términos netos, el rubro Activos intangibles aumentó US\$ 26,0 millones, de US\$ 2,2 millones al 22 de febrero de 2003 a US\$ 28,2 millones al 28 de febrero de 2004, debido al pago de licencia inicial que realizamos a la Lotería de Rhode Island, en tanto el saldo se refiere a activos intangibles que se registraron como resultado de nuestra adquisición de PolCard e Interlott.

El saldo del depósito reintegrable por desempeño, de US\$ 20,0 millones al 28 de febrero de 2004, se refiere a un depósito por desempeño que debimos pagar a nuestro cliente en la República Checa en relación con la renovación de nuestro contrato en setiembre de 2003. Ver información adicional en la Nota 9 de los estados financieros consolidados.

Los Pagos anticipados de clientes aumentaron US\$ 51,7 millones, de US\$ 52,4 millones al 22 de febrero de 2003 a US\$ 104,1 millones al 28 de febrero de 2004, primordialmente debido a los anticipos recibidos de los clientes en relación con ventas de productos que se espera registrar en los ejercicios 2005 y 2006.

Los impuestos a la renta a pagar se redujeron en US\$ 41,6 millones, de US\$ 54,0 millones al 22 de febrero de 2003 a US\$ 12,4 millones al 28 de febrero de 2004, primordialmente debido a una reclasificación de US\$ 23,2 millones como impuestos a la renta diferidos, en relación con deducciones fiscales realizadas en la declaración de impuestos del ejercicio 2003 que no fueron contempladas al cierre del ejercicio 2003 así como beneficios fiscales relacionados a la conversión de moneda extranjera y beneficios fiscales de los planes de adjudicación de acciones por los que recibimos una deducción fiscal en el ejercicio 2004.

La porción corriente de la deuda a largo plazo aumentó US\$ 99,3 millones, de US\$ 7,0 millones al 22 de febrero de 2003 a US\$ 106,3 millones al 28 de febrero de 2004, primordialmente debido a los US\$ 90,0 millones en Bonos Preferenciales al 7,87% que se transfirieron de la deuda a largo plazo debido a nuestros planes de recomprarlos en mayo de 2004. Ver “Acontecimientos Posteriores”, más adelante.

La deuda a largo plazo, menos la porción corriente, aumentó US\$ 176,1 millones, de US\$ 287,1 millones al 22 de febrero de 2003 a US\$ 463,2 millones al 28 de febrero de 2004, primordialmente debido al producto de la emisión de US\$ 250 millones en Bonos Preferenciales al 4,75% durante el tercer trimestre del ejercicio 2004, junto con el endeudamiento resultante de la consolidación de la sociedad que es propietaria del inmueble de nuestra sede central mundial, parcialmente contrarrestados por los US\$ 90,0 millones en Bonos Preferenciales al 7,87% que se reclasificaron como deuda corriente.

El rubro Otros pasivos aumentó US\$ 14,3 millones, de US\$ 39,4 millones al 22 de febrero de 2003 a US\$ 53,7 millones al 28 de febrero de 2004, primordialmente debido a un pago anticipado conforme a un pedido de equipos que recibimos de un cliente interno dedicado a la administración de instalaciones de lotería, que será amortizado contra los ingresos por servicios en forma proporcional durante el plazo del contrato de base.

Los impuestos a la renta diferidos aumentaron US\$ 61,7 millones, primordialmente debido a la reclasificación de los impuestos a la renta a pagar según se describió precedentemente así como deducciones fiscales aceleradas relativas a la depreciación de las inversiones en sistemas de lotería nuevos y ya existentes durante el transcurso del ejercicio.

Obligaciones contractuales

Al 28 de febrero de 2004, las obligaciones contractuales de la Compañía, incluyendo los pagos adeudados por cada período, eran las siguientes (en millones):

	Ejercicio						
	2005	2006	2007	2008	2009	Siguientes	Total
Deuda a largo plazo	US\$ 106,3	US\$ 2,3	US\$ 30,6	US\$ 0,2	US\$ 0,2	US\$ 429,9	US\$ 569,5
Arrendamientos operativos	21,2	16,9	7,4	4,6	3,6	6,7	60,4
Total	<u>US\$ 127,5</u>	<u>US\$ 19,2</u>	<u>US\$ 38,0</u>	<u>US\$ 4,8</u>	<u>US\$ 3,8</u>	<u>US\$ 436,6</u>	<u>US\$ 629,9</u>

Ver en las Notas 11 y 23 de los estados financieros consolidados información adicional acerca de la deuda a largo plazo y los arrendamientos operativos.

Compromisos potenciales

Garantías de fiel cumplimiento y otras garantías

En relación con ciertos contratos y compras, nos hemos visto obligados a otorgar respectivamente garantías de cumplimiento en favor de nuestros clientes y garantías de la oferta y por litigios en favor de clientes potenciales. Estas garantías le otorgan al beneficiario el derecho de obtener el pago y/o el cumplimiento del emisor de la garantía en caso de ocurrir cualquiera de las causales establecidas en la misma. En el caso de las garantías de fiel cumplimiento, que generalmente se otorgan a un plazo de un año, dichas causales incluyen una omisión en el cumplimiento de nuestras obligaciones conforme al contrato aplicable. Para obtener estas garantías, estamos obligados a indemnizar a los emisores contra los costos en que incurrirían si un beneficiario ejerciera sus derechos conforme a las mismas. Históricamente nuestros clientes no han ejercido sus derechos conforme a estas garantías, y actualmente no esperamos que lo hagan. La siguiente tabla brinda información relativa a los compromisos potenciales al 28 de febrero de 2004 (en millones):

	Compromisos potenciales totales
Garantías de fiel cumplimiento	US\$ 215,9
Garantías por litigios	8,5
Garantías financieras	6,9
Otras garantías	2,3
	<u>US\$ 233,6</u>

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Administración del riesgo financiero

El principal riesgo del mercado al que se exponen nuestros instrumentos financieros y nuestras inversiones es la pérdida potencial que puedan generar los cambios adversos de las tasas de interés y los tipos de cambio. Nuestra vulnerabilidad al riesgo de un cambio del precio de los productos básicos no se considera sustancial, y se administra por medio de las prácticas de compras y ventas de la Compañía. Al 28 de febrero de 2004 éramos tenedores de US\$ 221,9 millones de valores de inversión disponibles para la venta. La Compañía hace uso de diversas técnicas para administrar los riesgos del mercado, incluyendo, de tanto en tanto, el uso de instrumentos derivados. Administramos nuestra vulnerabilidad al riesgo del crédito de la contraparte por medio de la suscripción de instrumentos financieros con contrapartes de importancia y financieramente sólidas, con una calificación crediticia de alto grado y mediante la limitación de la exposición a una única contraparte. La Compañía no realiza actividades especulativas sobre los tipos de cambio o las tasas de interés.

Riesgo de mercado de las tasas de interés

A los efectos de cuantificar el riesgo de la tasa de interés, se calcula el cambio potencial del valor justo de mercado de nuestro endeudamiento total o nuestras utilidades corrientes ante un cambio adverso hipotético de un 10% de las tasas de interés.

El valor justo estimado de nuestra deuda a largo plazo y la variación del valor justo estimado debido a un cambio hipotético de las tasas de interés son los siguientes (en millones de dólares):

	Valor justo estimado		
	Al 28 de febrero de 2004	Aumento de un 10% en las tasas de interés	Reducción de un 10% en las tasas de interés
US\$ 250 millones en Bonos Preferenciales al 4,75%	US\$ 251,0	US\$ 250,1	US\$ 252,0
US\$ 90 millones en Bonos Preferenciales al 7,87%	100,0	99,4	100,6
US\$ 175 millones en Obligaciones Convertibles al 1,75%	375,2	375,1	375,2

Los valores justos estimados que anteceden fueron calculados por un banco de inversión independiente y los valores de los Bonos Preferenciales se determinaron una vez tomados en cuenta canjes de la tasa de interés por un total de US\$ 150 millones. A los efectos de la deuda a tasa variable, un cambio hipotético adverso o favorable de un 10% en las tasas de interés no tendría efectos sustanciales sobre las utilidades corrientes.

La Compañía utiliza diversas técnicas para mitigar el riesgo asociado a cambios futuros de las tasas de interés, incluyendo la celebración de contratos de canje de la tasa de interés. En octubre de 2003 celebramos tres contratos de canje de la tasa de interés por un total teórico agregado de US\$ 150 millones, que nos otorgan el derecho efectivo de canjear pagos a tasa variable por pagos a tasa fija durante el período entre el 15 de octubre de 2003 y el 15 de octubre de 2010.

Riesgo del precio de las acciones

El valor justo estimado de nuestros US\$ 175 millones en Obligaciones Convertibles al 1,75% y la variación de su valor justo estimado debido a una variación hipotética del precio de mercado de nuestras acciones ordinarias son como se establece a continuación (en millones de dólares):

	Valor justo estimado		
	Al 28 de febrero de 2004	Aumento de un 10% en el precio de mercado de las acciones ordinarias	Reducción de un 10% en el precio de mercado de las acciones ordinarias
US\$ 175 millones en Obligaciones Convertibles al 1,75%	US\$ 375,2	US\$ 411,7	US\$ 339,1

Los valores justos estimados fueron calculados por un banco de inversión independiente y se basan en una cotización de mercado de US\$ 214,375 por Obligación.

Riesgo cambiario

La Compañía está sujeta al riesgo cambiario que puede afectar a las operaciones corrientes y previstas nominadas en monedas que no sean nuestra moneda operativa, que es el dólar estadounidense, y la conversión de las cuentas de balance en moneda extranjera a dólares estadounidenses.

A los efectos de administrar el riesgo cambiario, la Compañía se asegura de que sus clientes realicen sus pagos en dólares estadounidenses, comparte el riesgo con sus clientes, toma fondos en préstamo en moneda extranjera, anticipa y retrasa cobranzas y pagos, y celebra contratos de canje y opciones sobre el tipo de cambio. Asimismo, una parte significativa de los costos atribuibles a los ingresos en moneda extranjera es pagadera en monedas nacionales. En ciertos casos limitados, pero toda vez que ello sea posible, la Compañía negocia cláusulas contractuales que permitan ajustes de precio en caso de que se produzca una variación sustancial del tipo de cambio.

De tanto en tanto celebramos contratos de canje y opciones sobre el tipo de cambio a los efectos de reducir los riesgos asociados a ciertos compromisos firmes, ingresos por servicios variables, y algunos activos y pasivos nominados en moneda extranjera. Sin embargo, no realizamos ningún tipo de especulaciones cambiarias. En general estos contratos tienen un plazo de doce meses o menos y se renuevan en forma regular para mantener la cobertura durante todo el ejercicio. Al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003, un cambio hipotético adverso de un 10% en el tipo de cambio generaría una pérdida por conversión de US\$ 22,6 y US\$ 10,1 millones respectivamente, que se registraría en el balance como capital.

Al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003, un cambio hipotético adverso de un 10% en el tipo de cambio resultaría en una pérdida neta antes de impuestos de US\$ 2,0 y US\$ 2,5 millones respectivamente, que se registraría en las utilidades corrientes una vez contemplados los efectos de los contratos cambiarios vigentes a la fecha.

Al 28 de febrero de 2004, un cambio hipotético adverso de un 10% en el tipo de cambio resultaría en una reducción neta de US\$ 17,4 millones en los flujos de fondos de las operaciones previstas para el ejercicio 2005, una vez contemplados los efectos de los contratos cambiarios vigentes a la fecha. El porcentaje de los flujos de fondos previstos para los ejercicios 2004 y 2003 para los que se dispuso de cobertura varió a lo largo de cada uno de dichos ejercicios, pero en promedio alcanzó un 63% en el ejercicio 2004 en comparación a un 61% en el ejercicio 2003.

Comparativamente, al 28 de febrero de 2004 la Compañía tenía contratos vigentes para la venta de moneda extranjera por aproximadamente US\$ 63,8 millones (primordialmente euros y libras esterlinas) y para la compra de moneda extranjera por US\$ 45,3 millones (primordialmente reales brasileños, libras esterlinas, coronas suecas y nuevos dólares taiwaneses). Comparativamente, al 22 de febrero de 2003 la Compañía tenía contratos vigentes para la venta de moneda extranjera por aproximadamente US\$ 116,9 millones (primordialmente euros, libras esterlinas y coronas checas) y para la compra de moneda extranjera por aproximadamente US\$ 41,1 millones (primordialmente libras esterlinas y reales brasileños). Ver información adicional en la Nota 12 de los estados financieros consolidados.

Política de dividendos

La Compañía tiene el compromiso de devolver valor a sus accionistas. A partir del segundo trimestre del ejercicio 2004, comenzamos a pagar dividendos en efectivo por nuestras acciones ordinarias, US\$ 0,17 por acción, equivalente sobre bases anualizadas a un dividendo de US\$ 0,68 por acción. Actualmente planeamos continuar pagando dividendos en el futuro inmediato.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Venta de inversión

Al 28 de febrero de 2004 la Compañía tenía una participación del 50% en Gaming Entertainment (Delaware) L.L.C. (“GED”). GED es administradora de un hipódromo de Harrington Raceway, Inc. (“Harrington”). El día 9 de abril de 2004 vendimos nuestra participación del 50% en GED a Harrington por un total de aproximadamente US\$ 12,0 millones y registramos una ganancia de aproximadamente US\$ 11,0 millones.

Pago anticipado de Bonos Preferenciales

El día 13 de abril de 2004 anunciamos que el 13 de mayo de 2004 GTECH pagaría en forma anticipada el importe total de capital de los Bonos Preferenciales al 7,87% que era pagadero en 2007 por un total de US\$ 90 millones. En relación con este pago anticipado, esperamos registrar débitos netos de aproximadamente US\$ 1,0 millón, principalmente conformados por las primas de oferta netas de los canjes de la tasa de interés, que se registrarán como Otros ingresos (egresos) en nuestro Estado de Resultados Consolidado.

Adquisiciones

Spielo Manufacturing Incorporated

El día 30 de abril de 2004, culminó la adquisición de Spielo Manufacturing Incorporated (“Spielo”), compañía de propiedad privada que es líder en el suministro de terminales de videolotería y productos y servicios asociados a la industria global del juego, por un precio de compra en efectivo de aproximadamente US\$ 150 millones. Asimismo, les pagamos a los accionistas de Spielo aproximadamente US\$ 7 millones de un máximo potencial de ganancias de hasta US\$ 35 millones, que los accionistas de Spielo tienen derecho a recibir durante los 18 meses siguientes al cierre, a condición de que Spielo logre ciertas metas de instalación de terminales de videolotería en el estado de Nueva York. La adquisición de Spielo nos colocará en mejores condiciones para ofrecer una solución general e integrada de terminales de videolotería a nuestros clientes actuales y futuros con un único punto de contacto y rendición de cuentas.

Leeward Islands Lottery Holding Company Inc.

El día 5 de mayo de 2004 culminó la adquisición de Leeward Islands Lottery Holding Company Inc. (“LILHCo”), compañía de propiedad privada operadora de lotería con sede en las islas caribeñas de Antigua y St. Croix, por un precio de compra en efectivo de aproximadamente US\$ 40 millones. La adquisición de LILHCo en el Caribe mejorará nuestro posicionamiento estratégico en la región y brindará significativas oportunidades de crecimiento en otras zonas del Caribe.

GTECH HOLDINGS CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
BALANCE CONSOLIDADO

	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003
	(en miles de dólares)	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 129.339	US\$ 116.174
Valores de inversión disponibles para la venta	221.850	-
Cuentas a cobrar comerciales, netas	118.902	107.666
Cuentas a cobrar por ventas a plazos	7.705	4.400
Inventarios	76.784	72.287
Impuestos a la renta diferidos	34.396	29.410
Otros activos corrientes	24.426	18.660
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	<u>613.402</u>	<u>348.597</u>
SISTEMAS, EQUIPOS Y OTROS ACTIVOS VINCULADOS A CONTRATOS, netos	591.362	410.911
FONDO DE COMERCIO, neto	188.612	115.498
INMUEBLES, PLANTAS Y EQUIPOS, netos	57.576	24.510
ACTIVOS INTANGIBLES, netos	28.231	2.190
DEPÓSITO DE DESEMPEÑO REINTEGRABLE	20.000	-
CUENTAS A COBRAR POR VENTAS A PLAZOS	17.653	10.854
IMPUESTOS A LA RENTA DIFERIDOS	-	4.266
OTROS ACTIVOS	42.295	37.369
TOTAL DE ACTIVO	<u>US\$ 1.559.131</u>	<u>US\$ 954.195</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas a pagar	US\$ 80.004	US\$ 74.042
Gastos devengados	47.428	51.200
Remuneraciones	33.981	37.494
Pagos anticipados de clientes	104.128	52.442
Ingresos diferidos y facturación anticipada	14.459	17.264
Impuestos a la renta a pagar	12.394	54.043
Otros impuestos, excluyendo impuesto a la renta	19.459	16.020
Préstamos a corto plazo	-	2.616
Porción corriente de la deuda a largo plazo	106.319	6.992
TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	<u>418.172</u>	<u>312.113</u>
DEUDA A LARGO PLAZO, menos porción corriente	463.215	287.088
OTROS PASIVOS	53.736	39.428
IMPUESTOS A LA RENTA DIFERIDOS	61.719	-
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	-	-
PATRIMONIO:		
Acciones preferenciales - Valor par US\$ 0,01 cada una - Autorizadas: 20.000.000 - Emitidas: Ninguna	-	-
Acciones ordinarias - Valor par US\$ 0,01 cada una - Autorizadas: 150.000.000 Emitidas: 92.295.404 y 92.296.404 - En circulación respectivamente al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003: 59.197.584 y 56.638.331 acciones	923	923
Capital integrado adicional	266.320	235.266
Otras pérdidas generales acumuladas	(70.508)	(95.488)
Utilidades no distribuidas	839.270	684.653
	<u>1.036.005</u>	<u>825.354</u>
Menos el costo de 33.097.820 y 35.658.073 acciones propias en cartera respectivamente al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003	<u>(473.716)</u>	<u>(509.788)</u>
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	<u>US\$ 1.559.131</u>	<u>US\$ 954.195</u>

Ver Notas de los Estados financieros consolidados

GTECH HOLDINGS CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	Ejercicio cerrado el		
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002
	(en miles de dólares, salvo los importes por acción)		
Ingresos:			
Servicios	US\$ 957.471	US\$ 868.896	US\$ 831.787
Venta de productos	93.859	109.894	177.914
	<u>1.051.330</u>	<u>978.790</u>	<u>1.009.701</u>
Costos y gastos:			
Costo de los servicios	537.839	535.041	586.308
Costo de lo vendido	59.226	78.943	136.452
	<u>597.065</u>	<u>613.984</u>	<u>722.760</u>
Utilidad bruta	454.265	364.806	286.941
Gastos de ventas, generales y administrativos	109.092	96.130	112.763
Investigación y desarrollo	57.318	42.852	33.779
Amortización del fondo de comercio	-	-	6.049
Crédito extraordinario	-	(1.121)	-
Gastos operativos	<u>166.410</u>	<u>137.861</u>	<u>152.591</u>
Ingresos operativos	287.855	226.945	134.350
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados	5.733	3.837	5.450
Participación en las utilidades de afiliadas no consolidadas	6.236	7.376	3.959
Otros ingresos (egresos)	1.889	2.175	(11.163)
Intereses pagados	(10.919)	(11.267)	(22.876)
	<u>2.939</u>	<u>2.121</u>	<u>(24.630)</u>
Ingresos antes de impuestos a la renta	290.794	229.066	109.720
Impuestos a la renta	<u>107.594</u>	<u>87.045</u>	<u>41.694</u>
Ingresos netos	<u>US\$ 183.200</u>	<u>US\$ 142.021</u>	<u>US\$ 68.026</u>
Utilidades básicas por acción	<u>US\$ 3,15</u>	<u>US\$ 2,49</u>	<u>US\$ 1,15</u>
Utilidades diluidas por acción	<u>US\$ 2,84</u>	<u>US\$ 2,43</u>	<u>US\$ 1,13</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación - básicas	<u>58.232</u>	<u>57.081</u>	<u>58.998</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación - diluidas	<u>65.144</u>	<u>58.391</u>	<u>60.318</u>
Dividendos por acción - acciones ordinarias	<u>US\$ 0,51</u>	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ -</u>

Ver Notas de los Estados financieros consolidados

GTECH HOLDINGS CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE FUENTES Y USOS DE FONDOS

	Ejercicio cerrado el		
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002
	(en miles de dólares)		
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ingresos netos	US\$ 183.200	US\$ 142.021	US\$ 68.026
Ajustes para conciliar los ingresos netos y el efectivo neto obtenido de actividades operativas:			
Depreciación	115.324	133.452	154.071
Amortización de bienes intangibles	3.735	4.733	8.423
Amortización del fondo de comercio	–	–	6.049
Beneficio (provisión) por impuestos a la renta diferidos	59.457	(1.567)	(2.175)
Beneficios fiscales vinculados a planes de adjudicación de acciones	10.432	8.037	4.879
Participaciones minoritarias	4.502	578	160
Ganancia no en efectivo proveniente de la consolidación de West Greenwich Technology Associates, L.P.	(5.292)	–	–
Rescisión de canjes de la tasa de interés	–	11.357	2.364
Débitos por deterioro de activos	–	–	27.183
Participación en las utilidades de afiliadas no consolidadas, neta de dividendos recibidos	1.672	316	(815)
Otros	9.995	2.740	12.240
Variaciones de los activos y pasivos operativos:			
Cuentas a cobrar comerciales	3.788	(12.007)	19.234
Inventarios	3.030	14.387	31.381
Cuentas a pagar	2.186	13.734	(5.886)
Pagos anticipados de clientes	51.601	(10.109)	24.518
Impuestos a la renta a pagar	(27.649)	5.590	(10.645)
Otros activos y pasivos	(1.645)	18.994	6.223
EFFECTIVO NETO OBTENIDO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	414.336	332.256	345.230
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras de sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos	(268.010)	(155.556)	(176.511)
Compras de valores de inversión disponibles para la venta	(242.050)	–	–
Vencimiento y ventas de valores de inversión disponibles para la venta	20.200	–	–
Adquisiciones (netas del efectivo obtenido)	(74.442)	–	(552)
Depósito de desempeño reintegrable	(20.000)	–	–
Compra de inmuebles, plantas y equipos	(12.772)	(5.612)	(4.822)
Comisión por licencia	(12.500)	–	–
Inversiones/Pagos anticipados a subsidiarias no consolidadas	(2.885)	–	–
Producto de la venta de inversiones	–	2.560	2.098
Producto de la venta de participación mayoritaria en subsidiaria	–	–	10.000
Efectivo recibido de afiliadas	–	–	3.786
Otros	–	–	1.275
EFFECTIVO NETO APLICADO A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(612.459)	(158.608)	(164.726)
ACTIVIDADES FINANCIERAS			
Producto neto de la emisión de deuda a largo plazo	252.588	–	359.810
Pagos de capital sobre deuda a largo plazo	(33.293)	(47.416)	(349.130)
Producto de opciones sobre acciones	23.943	16.867	44.814
Dividendos pagados	(29.977)	–	–
Costos de la emisión de deuda	(2.125)	(120)	(6.539)
Compras de acciones propias	–	(64.032)	(219.322)
Primas y comisiones por ofertas	–	(3.434)	(17.930)
Otros	(4.199)	1.942	(44)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (APLICADO A) ACTIVIDADES FINANCIERAS	206.937	(96.193)	(188.341)
Efecto de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo	4.351	3.624	(4.016)
AUMENTO (REDUCCIÓN) DEL EFFECTIVO Y LOS EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	13.165	81.079	(11.853)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	116.174	35.095	46.948
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	US\$ 129.339	US\$ 116.174	US\$ 35.095

Ver Notas de los Estados financieros consolidados

GTECH HOLDINGS CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
ESTADO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

	Acciones en circulación	Acciones ordinarias	Capital integrado adicional	Otros ingresos generales acumulados	Utilidades no distribuidas	Acciones propias en cartera	Total
			(en miles de dólares)				
Saldo al 24 de febrero de 2001	68.515.054	US\$ 445	US\$176.286	US\$(85.852)	US\$479.305	US\$(255.822)	US\$314.362
Ingresos generales:							
Ingresos netos	-	-	-	-	68.026	-	68.026
Otros ingresos (pérdidas) generales:							
Conversión de moneda extranjera	-	-	-	(15.122)	-	-	(15.122)
Ganancia neta no registrada por instrumentos derivados	-	-	-	201	-	-	201
Pérdida no realizada de inversiones	-	-	-	(42)	-	-	(42)
Ingresos generales							53.063
Compra de acciones propias	(14.946.600)	-	-	-	-	(219.322)	(219.322)
Acciones emitidas conforme a planes de compra y adjudicación de acciones para empleados	580.028	-	-	-	(4.353)	7.534	3.181
Acciones emitidas por ejercicio de opciones sobre acciones	3.342.774	16	44.096	-	(100)	802	44.814
Otras remuneraciones en acciones	-	-	1.978	-	-	-	1.978
Beneficios fiscales vinculados a planes de adjudicación de acciones	-	-	4.879	-	-	-	4.879
Saldo al 23 de febrero de 2002	57.491.256	US\$ 461	US\$227.239	US\$(100.815)	US\$542.878	US\$(466.808)	US\$202.955
Ingresos generales:							
Ingresos netos	-	-	-	-	142.021	-	142.021
Otros ingresos (pérdidas) generales, netos de impuestos:							
Conversión de moneda extranjera, neta de beneficios fiscales de US\$ 13 millones	-	-	-	5.344	-	-	5.344
Ganancia neta no registrada por instrumentos derivados	-	-	-	91	-	-	91
Pérdida no realizada de inversiones	-	-	-	(108)	-	-	(108)
Ingresos generales							147.348
Compra de acciones propias	(2.380.000)	-	-	-	-	(64.032)	(64.032)
Acciones emitidas conforme a planes de compra y adjudicación de acciones para empleados	248.625	-	-	-	906	3.485	4.391
Acciones emitidas por ejercicio de opciones sobre acciones	1.278.450	-	(10)	-	(690)	17.567	16.867
Beneficios fiscales vinculados a planes de adjudicación de acciones	-	-	8.037	-	-	-	8.037
División 2:1 de acciones en mayo de 2002	-	462	-	-	(462)	-	-
Saldo al 22 de febrero de 2003	56.638.331	US\$ 923	US\$235.266	US\$(95.488)	US\$684.653	US\$(509.788)	US\$315.566
Ingresos generales:							
Ingresos netos	-	-	-	-	183.200	-	183.200
Otros ingresos (pérdidas) generales, netos de impuestos:							
Conversión de moneda extranjera, neta de beneficios fiscales de US\$ 13 millones	-	-	-	26.418	-	-	26.418
Pérdida neta no registrada por instrumentos derivados	-	-	-	(1.423)	-	-	(1.423)
Pérdida no realizada de inversiones	-	-	-	(15)	-	-	(15)
Ingresos generales							208.180
Dividendos en efectivo sobre acciones ordinarias (US\$ 0.51 por acción)	-	-	-	-	(30.178)	-	(30.178)
Acciones emitidas para adquirir Interlott Technologies, Inc.	717.565	-	20.622	-	-	10.212	30.834
Acciones emitidas conforme a planes de compra y adjudicación de acciones para empleados	212.012	-	-	-	843	2.669	3.512
Acciones emitidas por ejercicio de opciones sobre acciones	1.629.676	-	-	-	752	23.191	23.943
Beneficios fiscales vinculados a planes de adjudicación de acciones	-	-	10.432	-	-	-	10.432
Saldo al 28 de febrero de 2004	59.197.584	US\$ 923	US\$266.320	US\$(70.508)	US\$839.270	US\$(473.716)	US\$562.289

Ver Notas de los Estados financieros consolidados

GTECH HOLDINGS CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 – ORGANIZACIÓN Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Organización

GTECH Holdings Corporation (“Holdings”) es una empresa global de servicios tecnológicos que suministra programas de computación, redes y servicios profesionales que potencian soluciones de alto rendimiento para el procesamiento de operaciones. Con actividades en 44 países, somos el principal operador mundial de sistemas de alta seguridad para el procesamiento de operaciones de lotería en línea, con una creciente presencia en la tecnología del juego comercial y el procesamiento de operaciones de servicios financieros. La Compañía opera en un único segmento comercial sujeto a requisitos de información, el segmento de procesamiento de operaciones. En las presentes Notas, el uso de las expresiones “Holdings”, “la Compañía”, “nosotros” y “nuestro” se refiere a GTECH Holdings Corporation y a todas sus subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados. Holdings lleva a cabo sus operaciones por medio de subsidiarias consolidadas y afiliadas no consolidadas, y su único activo material es una inversión en GTECH Corporation (“GTECH”), que es una subsidiaria de total propiedad de Holdings.

Base de la presentación y consolidación

Nuestros estados financieros consolidados se prepararon de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos e incluyen las cuentas de Holdings, GTECH y todas las subsidiarias en las que tenemos una participación mayoritaria o sobre las que tenemos control. Hacemos uso del método de registro del capital para contabilizar nuestras inversiones en afiliadas en las que tenemos una participación del 20% al 50% y las inversiones en sociedades de riesgo compartido. Los ingresos consolidados netos incluyen la participación de la Compañía en las utilidades netas de dichas empresas. Cuando la participación de la Compañía en una afiliada es inferior a un 20%, dicha inversión se registra al costo. No hemos incluido en los resultados financieros las cuentas y operaciones significativas entre la compañía y sus empresas.

La Compañía opera con un ejercicio de 52 ó 53 semanas que finaliza el último sábado de febrero. El ejercicio 2004 fue un ejercicio de 53 semanas, por lo que incluimos una semana adicional en el cuarto trimestre, cerrado el 28 de febrero de 2004. Los ejercicios 2003 y 2002 estuvieron conformados por 52 semanas.

Se han reclasificado algunos importes de los estados financieros de ejercicios anteriores a los efectos de ajustarlos a la presentación del ejercicio en curso.

Registro contable de los ingresos

Los importes recibidos de los clientes con anterioridad al registro de los ingresos se incluyen en el Balance Consolidado como Pagos anticipados de clientes. La evaluación de los daños y perjuicios predeterminados, que son las penalizaciones en que se incurre por una omisión en el cumplimiento de plazos específicos o normas de desempeño, se registran como una reducción de los ingresos en el período en que son probables y computables. En los ejercicios 2004, 2003 y 2002, las penalizaciones ascendieron a respectivamente 0,50%, 0,47% y 0,14% de nuestros ingresos totales.

Los ingresos por servicios provenientes de los servicios de procesamiento de operaciones comerciales se registran sobre la base del importe neto retenido de conformidad con la Circular N° 99-19 del Grupo de Trabajo sobre Temas Emergentes (Emerging Issues Task Force), titulada “Registro de los ingresos como brutos para los mandantes y netos para los agentes”.

En general, GTECH desarrolla sus actividades vinculadas a la lotería conforme a dos tipos de acuerdos contractuales: contratos de administración de las instalaciones y contratos de compraventa de productos.

Contratos de administración de instalaciones

Conforme a los contratos de administración de instalaciones típicos, la Compañía construye, instala y se encarga del funcionamiento del sistema de lotería; pero en este caso conserva su propiedad. Estos contratos en general disponen una comisión variable por los servicios, que es pagada directamente a la Compañía por la autoridad de la lotería en forma mensual o semanal, como un porcentaje dado de las ventas brutas de lotería en línea y boletos instantáneos. Estas comisiones se registran como ingresos en el período en que se ganan y se incluyen en el Estado de Resultados Consolidado como Ingresos por servicios.

Contratos de compraventa de productos

Conforme a los contratos de compraventa de productos, la Compañía construye, vende, entrega e instala sistemas o equipos de lotería en línea llave en mano (“sistemas de lotería”) y otorga licencias para el uso de programas de computación a cambio de un precio fijo. Luego, es la autoridad de la lotería la que explota el sistema de lotería.

Como previo a su aceptación por parte del cliente los contratos de compraventa de productos requieren importantes adaptaciones y modificaciones así como otros servicios adicionales que son considerados esenciales a los efectos del programa de loterías inherente a nuestros sistemas de lotería, los ingresos se registran haciendo uso del método de registro de contratos. Conforme a este método, se adopta el criterio de diferir los importes adeudados a la Compañía así como los costos en que la Compañía incurre en relación con la construcción del sistema de lotería antes de su aceptación por parte del cliente. Los ingresos atribuibles al sistema de lotería se clasifican como ventas de productos en nuestro Estado de resultados consolidado y se registran una vez que el sistema ha sido aceptado por el cliente, en la medida en que no haya dudas sustanciales acerca de la posibilidad de realizar su cobro (método de registro de contratos completos). Los ingresos atribuibles a servicios permanentes prestados con posterioridad a la aceptación del sistema por parte el cliente se clasifican como Ingresos por servicios en el Estado de Resultados Consolidado y se registran en el período en que fueron ganados, dado que el sistema de lotería tiene valor autónomo para el cliente y existen pruebas confiables y objetivas del valor justo de los servicios permanentes.

Conforme a algunos contratos de compraventa de productos (en especial en el caso de la venta de terminales de lotería), la Compañía no es responsable de su instalación. En estos casos registramos los ingresos en el momento que se realizan o son realizables y ganados. Consideramos que los ingresos son realizados o realizables y ganados cuando tenemos pruebas persuasivas de un acuerdo, cuando el producto ha sido enviado o cuando los servicios han sido prestados al cliente, cuando se han cumplido los criterios de aceptación del cliente (si los hubiere), cuando el precio de venta se ha fijado o puede determinarse, y cuando hay una certeza razonable de que se vaya a cobrar el precio.

Remuneraciones en acciones

La Compañía cuenta con planes de remuneración en acciones que se describen en detalle en la “Nota 17 - Planes de remuneración en acciones”. La Compañía ha adoptado la Opinión N° 25 de la APB, titulada “Registro contable de las acciones emitidas a los empleados”, y otras Interpretaciones relacionadas, a los efectos del registro contable de sus planes de remuneración en acciones, y ha decidido continuar haciendo uso del método basado en el valor intrínseco a los efectos del registro del otorgamiento de opciones sobre acciones. La Compañía ha adoptado las disposiciones relativas a presentación de información de la Declaración de Normas de Contabilidad Financiera (Statement of Financial Accounting Standards - SFAS) N° 148, titulada “Registro contable de las remuneraciones en acciones - Transición y presentación”, que es una modificación de la Declaración N° 123 (“SFAS 123”). En consecuencia, no se han registrado gastos por remuneraciones en relación con nuestros planes de remuneración en acciones, salvo los que corresponden a acciones restringidas.

Si hubiéramos decidido registrar un gasto por remuneraciones basado en el valor justo de las adjudicaciones conforme a estos planes a la fecha del otorgamiento, los ingresos netos y las utilidades por acción se habrían reducido a los importes estimados enumerados en la tabla que se incluye a continuación. El valor justo de cada adjudicación se estima a la fecha de su otorgamiento de acuerdo con el modelo Black-Scholes para la determinación del precio de las opciones. En la tabla que sigue, también se informan los principales supuestos del promedio ponderado que se utilizó para estimar el valor justo de las adjudicaciones.

	Ejercicio cerrado el					
	28 de febrero de 2004		22 de febrero de 2003		23 de febrero de 2002	
	(en miles de dólares, salvo los importes por acción)					
Ingresos netos declarados	US\$	183.200	US\$	142.021	US\$	68.026
Más: Gasto en remuneraciones en acciones incluido en los ingresos netos declarados, neto de los efectos fiscales asociados		2.067		2.027		2.685
Menos: Gasto total en remuneraciones en acciones determinado según el método del valor justo para todas las adjudicaciones, neto de los efectos fiscales asociados		(6.540)		(8.785)		(8.389)
Ingresos netos estimados	US\$	<u>178.727</u>	\$	<u>135.263</u>	US\$	<u>62.322</u>
Utilidades básicas por acción:						
Declaradas	US\$	3,15	US\$	2,49	US\$	1,15
Estimadas		3,07		2,37		1,06
Utilidades diluidas por acción:						
Declaradas	US\$	2,84	US\$	2,43	US\$	1,13
Estimadas		2,77		2,32		1,03
Promedio ponderado estimado del valor justo de las opciones otorgadas por acción	US\$	10,00	US\$	8,00	US\$	12,00
Principales supuestos:						
Tasa de interés libre de riesgos		2,4%		4,3%		4,4%
Vida útil esperada (en años)		3,8		3,3		3,7
Volatilidad esperada		39,0%		40,0%		47,0%
Rendimiento en dividendos esperado		2,0%		—		—

El efecto de considerar como gasto el valor justo estimado de las opciones sobre acciones con relación a los ingresos netos y las utilidades por acción de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 no es necesariamente representativo de los efectos sobre los ingresos netos reales de los ejercicios futuros, debido al plazo para la adjudicación del derecho a las opciones sobre acciones y la posible emisión de opciones sobre acciones adicionales en años por venir.

Utilización de valores estimados

De conformidad con los principios contables generalmente aceptados, la preparación de los estados financieros requiere que formulemos estimaciones, opiniones y supuestos que afectan los importes registrados en los estados financieros y las notas adjuntas. Algunos de los valores estimados más significativos incluyen la estimación de los flujos de fondos futuros asociados a los activos duraderos, la distribución de los ingresos y los valores justos asociados a acuerdos que implican elementos múltiples, la obsolescencia de los inventarios, las provisiones por deudas incobrables, la garantía de productos, la depreciación de la vida útil de los activos y los impuestos a la renta. Nuestras estimaciones se basan en los hechos y las circunstancias que se conocen a la fecha de su formulación, la experiencia histórica, los términos y condiciones de los contratos, los riesgos de pérdidas, las condiciones y las tendencias generales de la economía, y nuestra evaluación del resultado probable de todos estos aspectos. En última instancia, los resultados reales pueden ser diferentes de los valores estimados y los supuestos adoptados inicialmente.

Conversión de moneda extranjera

La moneda operativa de la mayoría de nuestras subsidiarias extranjeras es la moneda nacional correspondiente. En el caso de dichas subsidiarias, convertimos los activos y pasivos al tipo de cambio vigente a la fecha del balance, y los ingresos y gastos al promedio ponderado de los tipos de cambio. Los ajustes por conversión de moneda extranjera resultantes se registran en el rubro Otras pérdidas generales acumuladas del Balance Consolidado. Las pérdidas o ganancias resultantes de las operaciones en moneda extranjera se registran en el Estado de Resultados Consolidado. La Compañía registra las ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio dentro de los rubros Ingresos por servicios y Otros ingresos (egresos) del Estado de Resultados Consolidado como sigue:

	Ejercicio cerrado el		
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002
		(en miles de dólares)	
Ingresos por servicios	US\$ (3.601)	US\$ (3.247)	US\$ (1.143)
Otros ingresos (egresos)	(185)	4.237	(251)
Total neto de ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio	US\$ (3.786)	US\$ 990	US\$ (1.394)

En el caso de las subsidiarias extranjeras que operan en una economía con altos niveles de inflación o cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, los activos y pasivos no monetarios se convierten a los tipos de cambio históricos y los activos y pasivos monetarios se convierten al tipo de cambio corriente. Los ajustes por diferencia de cambio resultantes se registran en el rubro Costo de los servicios del Estado de Resultados Consolidado.

Operaciones con productos derivados y operaciones de cobertura

A los efectos de administrar el riesgo cambiario y el riesgo de las fluctuaciones de las tasas de interés, la Compañía usa primordialmente instrumentos financieros derivados, que registra contablemente conforme a la Declaración N° 133 ("SFAS 133"), titulada "Registro contable de instrumentos derivados y actividades de cobertura", y sus modificaciones. La SFAS 133 exige que todos los instrumentos derivados se incluyan en el balance a su valor justo, y establece criterios para la designación y evaluación de la eficacia de las relaciones de cobertura.

De tanto en tanto celebramos contratos de canje y opciones sobre el tipo de cambio a los efectos de reducir los riesgos asociados a ciertos compromisos firmes, ingresos por servicios variables, y algunos activos y pasivos nominados en moneda extranjera. En general estos contratos tienen un plazo de doce meses o menos y se renuevan en forma regular para mantener la cobertura durante todo el ejercicio. La Compañía no realiza ningún tipo de especulación cambiaria.

Algunos contratos usados para lograr un cierto grado de protección contra el riesgo cambiario son registrados como Ingresos por servicios variables, a su valor justo, en el Balance Consolidado. Las ganancias o pérdidas asociadas a dichos contratos se diferencian dentro del Patrimonio (Otras pérdidas generales acumuladas) o se registran de inmediato como utilidades, dependiendo de que el contrato pueda o no ser contabilizado como cobertura. Las ganancias y pérdidas diferidas son luego registradas como utilidades en el período en que se reciben y registran en las cuentas de resultados los elementos asociados que eran objeto de la cobertura. Los contratos usados como cobertura de activos y pasivos nominados en moneda extranjera se registran en el Balance Consolidado a su valor justo, y las ganancias o pérdidas relacionadas con dichos contratos se registran de inmediato en las cuentas de resultados dentro de Otros ingresos (egresos) en el Estado de Resultados Consolidado.

Canjes de la tasa de interés

De tanto en tanto celebramos contratos de canje de la tasa de interés a los efectos de reducir los riesgos asociados a las fluctuaciones de las tasas de interés. A estos efectos, se establece un calce entre el importe y el plazo de cada uno de los contratos de canje de la tasa de interés y la totalidad o una parte del saldo de capital de una obligación de deuda en particular que se encuentre pendiente a dicha fecha y el plazo remanente de dicha obligación. Estos contratos implican el canje de tasas de interés fijas por tasas de interés variable a lo largo del plazo de vigencia del contrato, sin un canje del importe teórico sobre el que se basan los pagos. La diferencia que debe cobrarse o pagarse cuando varían las tasas de interés se devenga y registra como ajuste de los intereses pagados en relación con la deuda. El importe correspondiente que se debe cobrar o pagar a las contrapartes se incluye como activo o pasivo en el Balance Consolidado.

Las ganancias resultantes de la rescisión anticipada de contratos de canje de la tasa de interés se difieren como ajuste del importe contable de la deuda pendiente, y se amortizan como ajuste de los intereses pagados durante el plazo remanente cubierto originalmente por los contratos de canje rescindidos. En los casos de extinción anticipada de la deuda, las ganancias o pérdidas emergentes del canje se registran como utilidades en el rubro Otros ingresos (egresos) del Estado de Resultados Consolidado, en el mismo período en que se registran contablemente las ganancias o pérdidas por la extinción de la deuda.

Investigación y desarrollo

Los costos de las actividades de investigación y desarrollo se registran como gastos en el momento en que se incurre en los mismos.

Costos de publicidad

Los costos de publicidad se registran como gastos en el momento en que se incurre en los mismos, y ascendieron a US\$ 6,9, US\$ 10,4 y US\$ 7,7 millones en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 respectivamente.

Impuestos a la renta

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se determinan sobre la base de la diferencia entre la información contable y la base fiscal de los activos y pasivos, y se miden de acuerdo con las tasas y leyes de impuesto a la renta promulgadas que se prevé estén en vigencia en el momento en que se espera registrar el extorno de las diferencias temporarias. Asimismo, los activos y pasivos por impuestos diferidos se dividen en corrientes y no corrientes según la clasificación de los activos y pasivos asociados a los efectos de la presentación de información contable.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para la Compañía son “equivalentes de efectivo” las inversiones a corto plazo, con alto nivel de liquidez, cuyo plazo original sea de tres meses o menos a la fecha de su adquisición.

Valores de inversión disponibles para la venta

Los valores de inversión, que están fundamentalmente conformados por valores estatales y municipales a una tasa flotante determinada por subasta y obligaciones a la vista a tasa variable, se clasifican como “disponibles para la venta” conforme a las disposiciones de la Declaración N° 115, titulada “Contabilización de ciertas inversiones en títulos de deuda y acciones”, y se registran a su valor justo. La Compañía realiza inversiones a corto plazo que presentan generalmente un alto grado de liquidez y cuentan con una calificación crediticia mínima de A- o A3 otorgada respectivamente por Standard and Poor’s o Moody’s Investor Service. Las ganancias y pérdidas no realizadas, netas de los efectos del impuesto a la renta, se calculan sobre la base de su identificación específica y se registran como componentes de Otras pérdidas generales acumuladas en nuestro Balance Consolidado. Las ganancias y pérdidas realizadas se incluyen en Otros ingresos (egresos) en nuestro Estado de Resultados Consolidado. Durante el ejercicio 2004 no registramos ni ganancias ni pérdidas no realizadas o realizadas.

Cuentas a cobrar comerciales y cuentas a cobrar netas por ventas a plazos

Las cuentas a cobrar comerciales se registran netas de las provisiones por deudores incobrables y las indemnizaciones por daños y perjuicios establecidas en forma anticipada, y ascendieron a US\$ 10,7 y US\$ 20,6 millones al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003 respectivamente. La Compañía determina cliente por cliente la probabilidad de que pueda cobrar las cuentas comerciales y las cuentas a cobrar por ventas a plazos, y considera que sus reservas son suficientes; sin embargo, si ocurriera un cambio en la situación económica que modifique sustancialmente la capacidad o disposición de alguno de los principales clientes a los efectos del cumplimiento de sus obligaciones financieras para con la Compañía, las previsiones originales sobre la posibilidad de recuperar los importes adeudados a la Compañía podrían verse reducidas por importes significativos y podrían requerir reservas adicionales. Durante los ejercicios 2004 y 2003 no registramos ningún problema en la cobranza o la facturación con nuestros principales clientes o en las localidades geográficas por los cuales se han registrado ingresos.

Inventarios y obsolescencia

Los inventarios, netos de provisiones, ascendían a US\$ 8,1 y US\$ 14,6 millones al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003 respectivamente. Los inventarios se registran al costo (método FIFO), o a su valor de mercado si este último fuera menor. La cuenta Inventarios incluye los importes correspondientes a nuestras operaciones de fabricación o armado de acuerdo con contratos de servicios a largo plazo, que en el momento de su embarque se transfieren a Sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos. El rubro Inventarios también incluye importes relativos a contratos de venta de productos, incluyendo ventas de productos conforme a contratos a largo plazo. En forma periódica, revisamos los volúmenes de mercadería disponibles en el inventario y registramos provisiones por los artículos potencialmente obsoletos o con baja rotación, basadas primordialmente en una previsión estimada de la demanda de productos y los requisitos de producción. Consideramos que nuestras reservas son suficientes; sin embargo, en caso de que ocurra un cambio en las provisiones de ventas futuras, nuestras estimaciones originales sobre la obsolescencia de productos podrían aumentar en forma significativa y requerir reservas adicionales.

Sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos, netos

Los sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos se registran al costo. El costo, menos cualquier valor de rescate aplicable, se amortiza a lo largo del plazo de vigencia del contrato —que no debe superar los diez años— por el método lineal, a los efectos de la información contable, y por métodos acelerados, a los efectos del impuesto a la renta. En los casos en que el contrato prevé una prórroga, el valor de rescate se amortizará durante dicha prórroga. En los casos en que el plazo básico del contrato sea inferior a cinco años, el costo de los activos del contrato, menos el valor de rescate, se amortiza durante un plazo de cinco años (que es la vida útil estimada de los activos).

Capitalización de los costos de desarrollo de programas de computación

Se capitalizan los costos del desarrollo de programas de computación que están conformados por importes que son específicos de contratos con clientes e importes vinculados a los programas que están —o se espera que estén— incluidos en las ofertas de productos de la Compañía. Los costos específicos de los contratos de clientes se incluyen, por su valor neto, en Sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos, y se capitalizan y amortizan según el plazo del contrato de cliente con el que están relacionados, o en un plazo de cinco años, si este plazo fuera más prolongado. Los costos vinculados a ofertas de productos se llevan a Gastos de investigación y desarrollo en la fecha en que se incurre en los mismos, hasta el momento en que se haya determinado la viabilidad tecnológica del producto. En dicho momento se capitalizan, se incluyen en el rubro Activos intangibles netos del Balance Consolidado y, por lo general, se amortizan por el método lineal en un plazo de cinco años. La Compañía evalúa en forma periódica los costos vinculados a las ofertas de productos para detectar cualquier deterioro emergente de un cambio en los requisitos de los clientes. En los ejercicios 2004, 2003 y 2002 no capitalizamos ningún costo de desarrollo de programas de computación vinculado a ofertas de productos.

Los costos de desarrollo de programas de computación no amortizados están conformados por los siguientes componentes:

	<u>28 de febrero de 2004</u>	<u>22 de febrero de 2003</u>
	(en miles de dólares)	
Costos específicos de los contratos de clientes	US\$ 42.139	US\$ 37.212
Ofertas de productos	1.556	2.190
	<u>US\$ 43.695</u>	<u>US\$ 39.402</u>

La partida de amortización se incluye en el rubro Costo de los servicios o en el rubro Costo de lo vendido del Estado de Resultados Consolidado, e incluye los siguientes componentes:

	<u>Ejercicio cerrado el</u>		
	<u>28 de febrero de 2004</u>	<u>22 de febrero de 2003</u>	<u>23 de febrero de 2002</u>
	(en miles de dólares)		
Costos específicos de los contratos de clientes	US\$ 10.447	US\$ 15.235	US\$ 14.977
Ofertas de productos	1.544	2.467	3.288
	<u>US\$ 11.991</u>	<u>US\$ 17.702</u>	<u>US\$ 18.265</u>

Fondo de comercio y otros activos intangibles

El fondo de comercio y los demás activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan, pero se revisan anualmente para identificar cualquier deterioro, o con mayor frecuencia si los hechos o las circunstancias indican que estos activos pueden deteriorarse. Los demás activos intangibles cuya vida útil se considera definida se amortizan durante su vida útil. Nosotros revisamos los demás activos intangibles que tienen una vida útil definida para identificar cualquier deterioro y asegurarnos de que estén evaluados apropiadamente si existen condiciones que puedan indicar que su valor contable no podrá ser recuperado. Estas situaciones incluyen, entre otras, un cambio adverso significativo en el alcance o la forma en que se usa un activo, factores legales o la atmósfera comercial, que podría afectar el valor de un activo.

Como operamos y debemos presentar información con respecto a un único segmento comercial (el segmento de procesamiento de operaciones), a los efectos de esta prueba para detectar un deterioro del fondo de comercio realizamos una comparación entre el valor justo del segmento de procesamiento de operaciones y su valor contable, incluyendo el fondo de comercio. Si el valor justo del segmento de procesamiento de operaciones supera su valor contable, no ha habido un deterioro del valor del fondo de comercio. Si el valor contable supera el valor justo, calculamos el deterioro potencial, para lo que realizamos una comparación entre el valor justo implícito del fondo de comercio y su valor contable. Si el valor implícito del fondo de comercio es inferior a su valor contable, se registra una pérdida.

Deterioro de los activos duraderos

En forma periódica, toda vez que detectamos indicadores de deterioro, evaluamos la posibilidad de recuperar el valor de los activos duraderos. Los indicadores de deterioro incluyen aspectos tales como una reducción de los ingresos, las utilidades o los flujos de fondos, o un cambio sustancial adverso en la estabilidad económica o política de un país dado, lo que puede indicar que no será posible recuperar el valor contable de un activo. Si los hechos y las circunstancias indican que nuestros activos duraderos pueden estar deteriorándose, se realiza una comparación entre los flujos de fondos futuros estimados sin descuentos de dichos activos duraderos y su valor contable, a los efectos de determinar si se hace necesario registrar una pérdida para reflejar su valor justo de mercado. (Ver Nota 4.)

Nuevos dictámenes contables

Declaración N° 46

En enero de 2003, la FASB emitió la Interpretación N° 46, titulada “Consolidación de las entidades de participación variable” (“FIN 46”), que exige la consolidación de las entidades de participación variable (según se definen en la misma) por parte de su beneficiario principal. Los beneficiarios principales son las empresas que están sujetas a la mayor parte del riesgo de pérdidas, tienen derecho a recibir la mayor parte de los retornos residuales de la entidad de participación variable, o se encuentran en ambas situaciones. Para determinar si de hecho es beneficiaria principal de una entidad de participación variable, una compañía que tenga participaciones variables debe también considerar como propias las participaciones variables de las partes vinculadas a dicha compañía en la misma entidad. En diciembre de 2003, la FASB publicó una revisión de la FIN 46 a los efectos de aclarar algunas de sus disposiciones y exonerar a algunas entidades de estos requisitos. Tal como fue revisada, la FIN 46 es aplicable a las entidades de interés variable que comúnmente se mencionan como entidades de propósito específico durante los períodos cerrados con posterioridad al 15 de diciembre de 2003 (cuarto trimestre de nuestro ejercicio 2004) y a todas las demás clases de entidades de interés variable durante los períodos cerrados con posterioridad al 15 de marzo de 2004 (primer trimestre de nuestro ejercicio 2005). La norma permite su aplicación en forma anticipada.

La Compañía ha aplicado las disposiciones de la FIN 46 a su participación del 50% en la sociedad de responsabilidad limitada West Greenwich Technology Associates, L.P. (la “Sociedad”), que es propietaria del inmueble de su sede central mundial y se la arrienda a la Compañía, lo que resultó en la consolidación de la Sociedad en el tercer trimestre del ejercicio 2004. Ver información detallada en la Nota 16.

Estamos evaluando en forma permanente el impacto de la FIN 46 sobre algunas de nuestras inversiones anteriores al 1° de febrero de 2003, y no esperamos que tenga un efecto sustancial sobre nuestros estados financieros. De ser aplicable, no estaríamos obligados a aplicar la FIN 46 hasta el primer trimestre de nuestro ejercicio 2005.

Declaración N° 149

En abril de 2003, la FASB dictó la Declaración N° 149, titulada “Modificación de la Declaración N° 133 sobre instrumentos derivados y actividades de cobertura” (“SFAS 149”). La SFAS 149 modifica la Declaración N° 133 a los efectos de aclarar la contabilidad financiera y los requisitos de información sobre instrumentos derivados y actividades de cobertura, y requiere que los contratos que tienen características similares se contabilicen sobre bases comparables. Las disposiciones de la SFAS 149 rigen para los contratos celebrados o modificados con posterioridad al 30 de junio de 2003 y para las actividades de cobertura designadas con posterioridad a la misma fecha. La adopción de la SFAS 149 no tuvo efectos sustanciales sobre los resultados de nuestras operaciones o nuestra situación financiera.

Declaración N° 150

En mayo de 2003, la FASB dictó la Declaración N° 150, titulada “Contabilización de ciertos instrumentos financieros con características comunes a los pasivos y las acciones” (“SFAS 150”). La SFAS 150 crea normas para la clasificación y medición de ciertos instrumentos financieros que presentan características comunes a los pasivos y las acciones. Las disposiciones de la SFAS 150 rigen para los instrumentos financieros celebrados o modificados con posterioridad al 31 de mayo de 2003 y para todos los demás instrumentos que existan al inicio del primer período interino de presentación de información financiera que comience con posterioridad al 15 de junio de 2003 (tercer trimestre de nuestro ejercicio 2004). La adopción de la SFAS 150 no tuvo efectos sustanciales sobre los resultados de nuestras operaciones o nuestra situación financiera.

Circular N° 00-21

A partir del tercer trimestre de nuestro ejercicio 2004, adoptamos la Circular N° 00-21 del Grupo de Trabajo sobre Temas Emergentes, titulada “Acuerdos sobre ingresos con entregas múltiples” (“EITF 00-21”), que ofrece pautas para la contabilización de acuerdos que impliquen la entrega o el cumplimiento de múltiples productos, servicios y/o derechos al uso de activos. La adopción de la EITF 00-21 no tuvo efectos sustanciales sobre los resultados de nuestras operaciones o nuestra situación financiera.

NOTA 2 – DIVISIÓN DE LAS ACCIONES ORDINARIAS

Durante el primer trimestre del ejercicio 2003, el Directorio de la Compañía aprobó una división 2:1 de las acciones ordinarias, que el 23 de mayo de 2002 se distribuyó como dividendo en acciones a los accionistas registrados al 16 de mayo de 2002. Todas las referencias a acciones ordinarias e importes por acción han sido ajustadas retroactivamente de forma que reflejen la división de las acciones en los ejercicios 2003 y 2002 tal como figuran en estos estados financieros consolidados y las notas al pie.

NOTA 3 – ADQUISICIÓN DE EMPRESAS

PolCard S.A.

El día 28 de mayo de 2003, culminó la adquisición de una participación mayoritaria en PolCard S.A. (“PolCard”), por un precio de compra de US\$ 35,9 millones, neto del efectivo obtenido. PolCard es la principal compañía de Polonia dedicada a las actividades de adquirente y procesador de operaciones comerciales con tarjetas de débito y tarjetas de crédito. Al 23 de agosto de 2003, éramos tenedores de un 66,5% de las acciones en circulación de PolCard, en tanto un 33,2% restante estaba en poder de dos fondos administrados por Innova Capital Sp. z o.o. (“Innova”), asesor privado de inversiones en acciones con sede en Varsovia, y el 0,3% estaba en poder de la Asociación de Bancos Polacos, uno de los anteriores propietarios de PolCard. En setiembre de 2003, conforme a un contrato de opción, Innova ejerció su derecho de comprarnos un 3,7% de las acciones de PolCard a un precio de compra de US\$ 2,3 millones. A partir del ejercicio de dicho derecho, la Compañía es ahora propietaria de un 62,8% de las acciones en circulación de PolCard, en tanto los dos fondos administrados por Innova son en conjunto propietarios de un 36,9%, cuyo valor justo es de aproximadamente US\$ 22,2 millones. La Asociación de Bancos Polacos sigue siendo titular de un 0,3% de las acciones en circulación de PolCard. La Compañía cuenta con una opción de comprar a su valor justo la participación de Innova en PolCard, e Innova cuenta con el derecho recíproco de vendernos su participación en PolCard a su valor justo durante el período entre mayo de 2007 y mayo de 2009.

Interlott Technologies, Inc.

El día 18 de septiembre de 2003, culminó la adquisición de Interlott Technologies, Inc. (“Interlott”), proveedor líder de máquinas para el expendio de boletos instantáneos para la industria mundial de la lotería. A los accionistas de Interlott se les ofreció la oportunidad de elegir entre recibir US\$ 9,00 en efectivo por acción o un cierto número de acciones ordinarias de Holdings con un valor de US\$ 9,00 o una combinación de ambas opciones, sujeto a los ajustes necesarios para que el precio total que pagara la Compañía fuera un 48,5% en efectivo y un 51,5% en acciones ordinarias de Holdings. El coeficiente de canje definitivo de 0,2156 acciones ordinarias de Holdings por cada acción ordinaria de Interlott se determinó sobre la base del precio de cierre promedio de las acciones ordinarias de Holdings (US\$ 41,74) durante el período de 20 días de operaciones bursátiles entre el 14 de agosto de 2003 y el 11 de septiembre de 2003. A los efectos de la contabilización de la compra, las acciones ordinarias de Holdings se evaluaron a US\$ 42,97 por acción usando el precio promedio de las acciones ordinarias de Holdings correspondiente a los dos días previos a la fecha de la adquisición, de conformidad con lo dispuesto en la Circular N° 99-12 del Grupo de Trabajo sobre Temas Emergentes, titulada “Determinación de la fecha de medición del precio de mercado de valores emitidos por el adquirente en una operación combinada con una compra de empresa”. El precio de compra total, incluyendo la asunción de pasivos, fue el siguiente:

	Precio de compra agregado (en miles)
Efectivo (US\$ 9,00 por acción ordinaria de Interlott)	US\$ 28.211
Pago en efectivo para cancelar las opciones de acciones pendientes sobre las acciones ordinarias de Interlott	<u>5.701</u>
Precio de compra en efectivo	33.912
Emisión de 717.565 acciones ordinarias de Holdings	<u>30.834</u>
Precio de compra agregado total	64.746
Pago en efectivo para saldar la deuda de Interlott	<u>22.759</u>
	<u>US\$ 87.505</u>

Tomadas en forma individual o agregada, las adquisiciones de PolCard e Interlott no son sustanciales a los efectos de nuestros estados financieros consolidados y, por ende, no se ha presentado información financiera estimada. Para ninguna de estas adquisiciones se requería la aprobación de nuestros accionistas. Ver en la Nota 7 información detallada sobre la relación de estas adquisiciones con el Fondo de comercio y Otros activos intangibles.

Europrint Holdings Ltd.

El 1° de julio de 1998 adquirimos una participación de un 80% en el capital de Europrint Holdings Ltd. (“Europrint”) y las subsidiarias de su total propiedad, que incluyen a Interactive Games International (“IGI”), por un precio de compra neto en efectivo de US\$ 21,6 millones, incluyendo los costos asociados a la adquisición. Europrint es un proveedor de juegos promocionales en los medios de comunicación e IGI ha sido pionera en el desarrollo de juegos de lotería interactivos por televisión. El día 24 de junio de 2003 (segundo trimestre de nuestro ejercicio 2004), ejercimos nuestra opción de adquirir el 20% restante del capital de Europrint por aproximadamente US\$ 5,1 millones.

Ver en la Nota 25 información sobre las adquisiciones culminadas después del cierre del ejercicio 2004.

NOTA 4 – DÉBITOS POR DETERIORO DE LOS ACTIVOS

Durante los ejercicios 2004 y 2003, no registramos ningún débito por deterioro de los activos. Durante el ejercicio 2002 registramos débitos por deterioro de activos por un total de US\$ 27,2 millones, vinculados al deterioro de ciertos activos de larga duración según se establece a continuación (en miles):

	Débito por deterioro de activos	Rubro del Estado de Resultados Consolidado
Cierto contrato internacional en incumplimiento	US\$ 15.809	Costo de los servicios
Reducción no temporaria del valor de nuestra inversión registrada al costo en acciones ordinarias de una empresa de desarrollo de seguridad para Internet	9.313	Otros ingresos (egresos)
Pérdida de una planta	1.061	Gastos de ventas, generales y administrativos
Reducción no temporaria del valor de una de nuestras inversiones registradas conforme al método de registro del capital	1.000	Participación en las utilidades de afiliadas no consolidadas
	<u>US\$ 27.183</u>	

Basamos estos débitos por deterioro en nuestra estimación de los flujos de fondos no descontados futuros que se esperaba generar a partir del uso de dichos activos en comparación a su valor contable neto. Las proyecciones de los flujos de fondos no descontados resultaron ser inferiores al valor contable neto, lo cual es indicativo de un deterioro.

NOTA 5 – INVENTARIOS

Los inventarios están conformados por las siguientes partidas:

	Al 28 de febrero de 2004	Al 22 de febrero de 2003
	(en miles de dólares)	
Materia prima	US\$ 14.540	US\$ 14.133
Trabajos en curso	60.470	57.756
Productos terminados	1.774	398
	<u>US\$ 76.784</u>	<u>US\$ 72.287</u>

La cuenta Inventarios incluye los importes correspondientes a nuestras operaciones de fabricación o armado conforme a contratos de servicios a largo plazo y los importes relacionados con contratos de compraventa de productos, incluyendo las ventas de productos que se contabilizan por el método de registro de contratos. Los trabajos en curso al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003 incluyen aproximadamente US\$ 54,9 y US\$ 54,4 millones respectivamente, vinculados a contratos de compraventa de productos.

Los importes recibidos de los clientes antes del registro de los ingresos (primordialmente vinculados a los contratos de compraventa de productos incluidos en el rubro Trabajos en curso mencionado precedentemente) ascendieron a un total de US\$ 104,1 y US\$ 52,4 millones al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003 respectivamente. Estos importes se incluyen en el rubro Pagos anticipados de clientes en el Balance Consolidado.

NOTA 6 – SISTEMAS, EQUIPOS Y OTROS ACTIVOS VINCULADOS A CONTRATOS

El rubro Sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos consta de los siguientes componentes:

	Al 28 de febrero de 2004	Al 22 de febrero de 2003
	(en miles de dólares)	
Terrenos y edificios	US\$ 1.182	US\$ 1.184
Terminales y sistemas de computación	1.185.841	1.103.809
Muebles y equipos	163.562	131.492
Contratos en curso	<u>22.603</u>	<u>39.571</u>
	1.373.188	1.276.056
Menos depreciación y amortización acumuladas	781.826	865.145
	<u>US\$ 591.362</u>	<u>US\$ 410.911</u>

NOTA 7 – FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

De acuerdo con la Declaración N° 142 de la FASB, titulada “Fondo de comercio y otros activos intangibles” (“SFAS 142”), el valor del fondo de comercio y de otros activos intangibles de vida útil indefinida ya no se amortiza, sino que debe ser sometido a pruebas anuales para detectar cualquier deterioro, o con mayor frecuencia si ocurren hechos o circunstancias que indiquen que dicho valor podría estar deteriorándose. Los activos intangibles cuya vida útil se considera definida se amortizan durante su vida útil.

La adopción de la SFAS 142 nos exigió realizar una evaluación inicial del deterioro del fondo de comercio y todos los activos intangibles de vida útil indefinida al 24 de febrero de 2002 (primer día del ejercicio 2003), y se determinó que no existía ningún deterioro. En cuanto a la adopción de la nueva norma se refiere, la Compañía determinó que un valor contable neto del fondo de comercio de US\$ 1,3 millones cumplía los criterios requeridos para el registro de activos intangibles. En consecuencia, en el ejercicio 2003 reclassificamos este importe en la cuenta de Activos intangibles, y éste será el valor que continuaremos amortizando durante el resto de su vida útil.

La tabla que sigue presenta el impacto que hubiera tenido la SFAS 142 sobre los ingresos netos y las utilidades por acción si hubiera estado vigente en el ejercicio 2002:

	Ejercicio cerrado el 23 de febrero de 2002 (en miles de dólares, salvo por los datos por acción)
Ingresos netos declarados	US\$ 68.026
Amortización retroactiva	<u>5.710</u>
Ingresos netos ajustados	<u>US\$ 73.736</u>
Utilidades básicas por acción declaradas	US\$ 1,15
Amortización retroactiva	<u>0,10</u>
Utilidades por acción ajustadas - básicas	<u>US\$ 1,25</u>
Utilidades diluidas por acción declaradas	US\$ 1,13
Amortización retroactiva	<u>0,09</u>
Utilidades por acción ajustadas - diluidas	<u>US\$ 1,22</u>

A continuación se incluye una conciliación del importe contable neto del fondo de comercio, que no es deducible a efectos del impuesto a la renta (en miles):

	Importe contable neto
Saldo al 22 de febrero de 2003	\$ 115.498
Elementos del fondo de comercio adquiridos durante el ejercicio	<u>73.114</u>
Saldo al 28 de febrero de 2004	<u>\$ 188.612</u>

Las siguientes tablas presentan información sobre los activos intangibles, que se amortizan durante su vida útil estimada, sin estimación de sus respectivos valores residuales. La Compañía no tiene ningún activo intangible que no esté sujeto a amortizaciones.

Al 28 de febrero de 2004				
Promedio ponderado del plazo de amortización	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto	
		(en miles de dólares)		
Programas de computación capitalizados	5	US\$ 14.777	US\$ 14.301	US\$ 476
Comisión por licencia	20	12.500	413	12.087
Contratos de clientes	6	11.044	1.342	9.702
Patentes	6	5.100	353	4.747
Programas de computación	6	1.241	161	1.080
Acuerdos de no competir	2	222	83	139
		<u>US\$ 44.884</u>	<u>US\$ 16.653</u>	<u>US\$ 28.231</u>

Al 28 de febrero de 2004, el promedio ponderado del plazo de amortización de los activos intangibles era de 10 años.

Al 22 de febrero de 2003				
Promedio ponderado del plazo de amortización	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto	
		(en miles de dólares)		
Programas de computación capitalizados	5	<u>US\$ 15.108</u>	<u>US\$ 12.918</u>	<u>US\$ 2.190</u>

A continuación se incluye una conciliación del importe contable neto de los activos intangibles (en miles):

	Importe contable neto
Saldo al 22 de febrero de 2003	<u>US\$ 2.190</u>
Activos intangibles adquiridos durante el ejercicio	
Operación de compra de empresa combinada con:	
Contratos de clientes	11.044
Patentes	5.100
Programas de computación	1.241
Acuerdos de no competir	222
	<u>17.607</u>
Comisión por licencia (ver Nota 8)	12.500
Total de activos intangibles adquiridos	<u>30.107</u>
Programas de computación capitalizados	(331)
Débitos por amortización	<u>(3.735)</u>
Saldo al 28 de febrero de 2004	<u>US\$ 28.231</u>

Los activos intangibles adquiridos en combinación con una compra de empresa durante el ejercicio 2004 se refieren a las adquisiciones de PolCard e Interlott (ver detalles en la Nota 3).

Los débitos por amortización de los ejercicios 2004 y 2003 fueron los siguientes:

	Ejercicio cerrado el	
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003
	(en miles de dólares)	
Programas de computación capitalizados	US\$ 1.383	US\$ 2.729
Contratos de clientes	1.342	2.004
Comisión por licencia	413	–
Patentes	353	–
Programas de computación	161	–
Acuerdos de no competir	83	–
Amortización total de activos intangibles	<u>US\$ 3.735</u>	<u>US\$ 4.733</u>

A continuación se incluye una estimación de los débitos por amortización de los próximos cinco ejercicios y los ejercicios subsiguientes (en miles):

Ejercicio	Débito por amortizaciones
2005	US\$ 4.199
2006	4.077
2007	3.490
2008	3.108
2009	2.393
Siguientes	10.964
Total	<u>US\$ 28.231</u>

NOTA 8 – COMISIÓN POR LICENCIA

En mayo de 2003 celebramos un Contrato Maestro con la Lotería de Rhode Island que modifica nuestros contratos vigentes con dicha Lotería y nos otorga el derecho de ser el proveedor exclusivo de sistemas centrales y servicios de lotería en línea, boletos instantáneos y videolotería durante los 20 años del plazo del Contrato Maestro, en contrapartida de un pago inicial de US\$ 12,5 millones por la licencia, pago que realizamos en julio de 2003. Esta comisión por licencia se incluye como Activos intangibles netos en nuestro Balance Consolidado al 28 de febrero de 2004 y se amortizará en forma lineal como una reducción de los ingresos por servicios durante el plazo de 20 años del Contrato Maestro. (Ver Nota 7.)

El Contrato Maestro es parte de un paquete general de desarrollo económico que dispone incentivos para que mantengamos nuestra sede central mundial y nuestras operaciones manufactureras en Rhode Island. Conforme a los términos del Contrato Maestro, debemos invertir (o disponer que se invierta) un total de al menos US\$ 100 millones en el estado de Rhode Island antes del 31 de diciembre de 2008. Este compromiso de inversión incluye los US\$ 12,5 millones del pago inicial de la licencia, nuevos equipos, programas y servicios vinculados a la lotería en línea y la videolotería, el desarrollo de una nueva sede central mundial de al menos 210.000 pies cuadrados (20.000 metros cuadrados) en Providence, Rhode Island, antes del 31 de diciembre de 2006, y mejoras en nuestra planta manufacturera en West Greenwich, Rhode Island. Hemos acordado emplear hasta 1.000 personas a tiempo completo en Rhode Island antes del cierre del ejercicio 2005 y mantener dicho nivel de empleo a partir de entonces. Si el estado de Rhode Island adoptara ciertas medidas que pudieran afectar nuestro desempeño financiero, quedaremos automáticamente liberados de la obligación de brindar empleo en el estado. Actualmente planeamos cumplir nuestra obligación de invertir (o disponer que se inviertan) al menos US\$ 100 millones en el estado de Rhode Island antes del 31 de diciembre de 2008 según se establece a continuación: (i) aproximadamente US\$ 24 millones que se invirtieron durante el ejercicio 2004; (ii) aproximadamente US\$ 29 que se invertirán durante el ejercicio 2005; y (iii) el saldo se invertirá durante el ejercicio 2006. Asimismo, en julio de 2003 celebramos un acuerdo de estabilización fiscal (“el Acuerdo”) con la ciudad de Providence (la “Ciudad”), en virtud del cual la Ciudad acordó estabilizar los impuestos a los inmuebles y a los bienes muebles pagaderos en relación con nuestra nueva sede central mundial en la Ciudad y los bienes muebles asociados a la misma durante un plazo de 20 años. También acordamos completar y ocupar la planta antes del 31 de diciembre de 2006, contratar a 500 empleados en la planta antes de 2009 y asumir ciertos compromisos relativos a nuestras actividades de empleo, compras y educación en la Ciudad. La Lotería puede rescindir el Contrato Maestro si la Compañía incumple las obligaciones indicadas precedentemente.

NOTA 9 – DEPÓSITO DE DESEMPEÑO REINTEGRABLE

El día 23 de septiembre de 2003, celebramos una prórroga a 12 años de nuestro contrato relativo al suministro de productos y servicios de lotería en línea a SAZKA, a.s. (“SAZKA”), operadora de la lotería y los juegos de apuestas de la República Checa. La prórroga del contrato comienza a regir el 1° de enero de 2006 y vence el 31 de diciembre de 2017. Como parte de la renovación del contrato, la Compañía pagó a SAZKA un depósito de desempeño de US\$ 20 millones que SAZKA deberá devolverle una vez que se hayan alcanzado ciertos hitos a partir del año 2006. A continuación se indica el cronograma aplicable para la devolución del depósito de desempeño:

	(en miles)	
El 2 de enero de 2006 o antes	US\$	8.000
El 2 de enero de 2007 o antes		8.000
El 2 de enero de 2008 o antes		2.000
El 2 de enero de 2009 o antes		1.000
El 2 de enero de 2010 o antes		1.000
	US\$	<u>20.000</u>

NOTA 10 – GARANTÍA DE LOS PRODUCTOS

La Compañía ofrece garantía para todos sus productos manufacturados vendidos a sus clientes (primordialmente terminales y periféricos asociados). Si bien la Compañía no tiene una garantía estándar de productos, nuestra garantía típica dispone que se repararán o sustituirán los productos defectuosos durante un plazo dado (generalmente por lo menos 90 días) a partir de la fecha en que se registren los ingresos o a partir de la fecha en que el producto es entregado y probado. Estimamos los costos por garantía de productos a ser incurridos durante el plazo de garantía, y registramos un débito a Costo de lo vendido por el costo estimado de la garantía en el momento en que se registra la venta del producto. Al determinar la provisión por garantía correspondiente, se tiene en cuenta la información histórica sobre el costo de las garantías, la situación del modelo de la terminal dentro de su ciclo de vida y el desempeño corriente de la terminal. Periódicamente evaluamos la suficiencia de las reservas de garantías de productos, y las ajustamos según sea necesario en el período durante el cual se presenta la información requerida para la realización del ajuste.

Generalmente no ofrecemos garantía para los productos comprados por la Compañía y vendidos a sus clientes, pero intentamos transferir a nuestros clientes la garantía del fabricante, si la hubiere.

A continuación se incluye un resumen de la actividad vinculada a garantías de los productos (que se incluye en el rubro Gastos devengados del Balance Consolidado) correspondiente al ejercicio cerrado el 28 de febrero de 2004 (en miles):

	Garantía de productos	
Saldo al 22 de febrero de 2003	US\$	437
Reservas del ejercicio corriente		405
Débitos		(51)
Variación de las estimaciones		(42)
Saldo al 28 de febrero de 2004	US\$	<u>749</u>

NOTA 11 – DEUDA A LARGO PLAZO

La deuda a largo plazo está conformada por:

	Al 28 de febrero de 2004		Al 22 de febrero de 2003	
	(en miles de dólares)			
Bonos Preferenciales al 4,75% con vencimiento en octubre de 2010	US\$	249.636	US\$	–
Obligaciones Convertibles al 1,75% con vencimiento en diciembre de 2021		175.000		175.000
Bonos Preferenciales Garantizados Serie B al 7,87% con vencimiento en mayo de 2007		90.000		95.000
Préstamo para la sede central mundial con vencimiento en enero de 2007		27.933		–
Contratos de canje de la tasa de interés con vencimientos hasta octubre de 2010		16.902		14.721
Otros, con vencimientos hasta abril de 2006		<u>10.063</u>		<u>9.359</u>
		569.534		294.080
Menos porción corriente		<u>106.319</u>		<u>6.992</u>
	US\$	<u>463.215</u>	US\$	<u>287.088</u>

A continuación, se establecen los vencimientos de la deuda a largo plazo de la Compañía al 28 de febrero de 2004 (en miles):

Deuda a	Ejercicio						
	2005	2006	2007	2008	2009	Siguientes	Total
largo plazo	US\$ 106.319	US\$ 2.344	US\$ 30.616	US\$ 198	US\$ 198	US\$ 429.859	US\$ 569.534

Bonos Preferenciales al 4,75%

En octubre de 2003, Holdings emitió en colocación privada US\$ 250 millones de capital descontado en Bonos Preferenciales al 4,75% con vencimiento el 15 de octubre de 2010, que fueron luego canjeados en su totalidad por Bonos Preferenciales al 4,75% con vencimiento el 15 de octubre de 2010 registrados conforme a la Ley de Valores de 1933 (“Bonos Preferenciales 2010”). Los Bonos Preferenciales 2010 son obligaciones no garantizadas y no subordinadas de Holdings, que están garantizadas plena e incondicionalmente por GTECH y algunas de sus subsidiarias. Los intereses se pagan semestralmente, a semestre vencido, los días 15 de abril y 15 de octubre de cada año a partir del 15 de abril de 2004. Tenemos la intención de usar el producto de los Bonos Preferenciales 2010 en la financiación de propósitos generales de la Compañía, incluyendo la financiación de adquisiciones futuras. En conjunto con los Bonos Preferenciales 2010, en octubre de 2003 celebramos tres contratos de canje de la tasa de interés por un total teórico agregado de US\$ 150 millones, que nos otorgan el derecho efectivo de canjear pagos a tasa variable por pagos a tasa fija durante el período entre el 15 de octubre de 2003 y el 15 de octubre de 2010.

Obligaciones Convertibles al 1,75%

En diciembre de 2001, Holdings emitió en colocación privada un capital de US\$ 175 millones en Obligaciones Convertibles al 1,75% con vencimiento el 15 de diciembre de 2021 (las “Obligaciones”). Las Obligaciones son obligaciones no garantizadas y no subordinadas de Holdings, que están garantizadas plena e incondicionalmente por GTECH y algunas de sus subsidiarias. Los intereses sobre las Obligaciones se pagan semestralmente a semestre vencido los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año, y se devengan a una tasa inicial del 1,75%, sujeto a su ajuste a partir del 15 de diciembre de 2006 en caso de darse ciertas circunstancias. Dicho ajuste no hará en ningún caso que la tasa de interés sea inferior a un 1,75% o superior a un 2,5% anual.

A partir del 15 de diciembre de 2006, inclusive, la Compañía puede rescatar en efectivo la totalidad o cualquier parte de las Obligaciones, a un precio de rescate igual a un 100% del importe de capital de las Obligaciones más los intereses devengados hasta la fecha de rescate, exclusive. Los tenedores de Obligaciones pueden exigir que la Compañía recompre la totalidad o una parte de sus Obligaciones los días 15 de diciembre de 2004, 15 de diciembre de 2006, 15 de diciembre de 2011 y 15 de diciembre de 2016, a un precio igual al 100% del importe de capital de las Obligaciones más los intereses devengados. La Compañía puede optar entre pagar el precio de compra en efectivo, en acciones ordinarias de la Compañía o en forma combinada. Asimismo, en caso de ocurrir un cambio de control en la Compañía el 15 de diciembre de 2021 o con anterioridad a dicha fecha, cada uno de los tenedores de Obligaciones puede exigir que la Compañía recompre en efectivo la totalidad o una parte de sus Obligaciones.

Los vencimientos programados de nuestro endeudamiento suponen que los tenedores de Obligaciones no le exigirán a la Compañía la recompra de la totalidad o una parte de sus Obligaciones los días 15 de diciembre de 2004 o 15 de diciembre de 2006 respectivamente, y que la Compañía no rescatará Obligaciones a cambio de efectivo el 15 de diciembre de 2006 o con posterioridad a dicha fecha.

Los tenedores de Obligaciones pueden, a su opción, convertirlas en acciones ordinarias de la Compañía a una tasa inicial de conversión de 36,3636 acciones ordinarias por cada US\$ 1.000 de capital en Obligaciones, lo que equivale a un precio de conversión inicial de aproximadamente US\$ 27,50 por acción, sujeto a ciertos ajustes, en las siguientes circunstancias:

- (i) si el precio de venta de nuestras acciones ordinarias es más de un 120% del precio de conversión (aproximadamente US\$ 33,00 por acción) durante al menos 20 días de operaciones bursátiles dentro del período de 30 días de operaciones bursátiles anterior a la fecha de entrega para la conversión;
- (ii) durante cualquier período en que las calificaciones crediticias asignadas a las Obligaciones por Moody’s o Standard & Poor’s sean inferiores a respectivamente Ba1 o BB, o en que cualquiera de las agencias calificadoras suspenda o rechace una calificación crediticia de las Obligaciones;
- (iii) si se ha convocado a los obligacionistas para un rescate de las Obligaciones; o
- (iv) en caso de ocurrir ciertas operaciones corporativas especificadas.

En caso de que las Obligaciones cumplieran los requisitos para la conversión, se emitiría un total de 6,4 millones de acciones ordinarias. Las Obligaciones pasaron a ser convertibles el día 1° de mayo de 2003 y mantuvieron tal carácter hasta el cierre del ejercicio 2004 (28 de febrero de 2004), dado que el precio de venta de nuestras acciones ordinarias ascendió a más de un 120% del precio de conversión (aproximadamente US\$ 33,00 por acción) durante al menos 20 días de operaciones bursátiles durante un período de 30 días de operaciones bursátiles. Sin embargo, ningún obligacionista optó por convertirlas en acciones ordinarias. Durante el ejercicio 2003, las Obligaciones no cumplieron ninguno de los criterios de conversión.

Las Obligaciones han sido clasificadas como pasivos a largo plazo en nuestro Balance Consolidado al 28 de febrero de 2004, debido a que tenemos la intención de tomar fondos en préstamo conforme a nuestra facilidad de crédito renovable de US\$ 300 millones ("Facilidad de Crédito") para refinanciar cualquier importe que los tenedores de Obligaciones nos exijan recomprar el 15 de diciembre de 2004. Se espera que cualesquiera fondos tomados en préstamo conforme a la Facilidad de Crédito se mantenga pendiente durante un plazo ininterrumpido que se extenderá durante más de un año a partir del 28 de febrero de 2004.

Bonos Preferenciales Garantizados Serie B al 7,87%

En septiembre de 2003, GTECH recompró US\$ 5,0 millones de capital en Bonos Preferenciales Garantizados Serie B al 7,87% con vencimiento el 15 de mayo de 2007 (Bonos Preferenciales 2007), por aproximadamente US\$ 7,2 millones. Los Bonos Preferenciales 2007 son obligaciones no garantizadas y no subordinadas de GTECH, que están avaladas plena e incondicionalmente por Holdings y algunas subsidiarias de GTECH. Los intereses se pagan semestralmente, a semestre vencido, los días 15 de mayo y 15 de noviembre de cada año. Ver información adicional en la Nota 25.

Préstamo para la sede central mundial

La Compañía tiene una participación de un 50% en la sociedad limitada West Greenwich Technology Associates, L.P. (la "Sociedad"), que es propietaria de nuestra sede central mundial y se la arrienda a la Compañía. A partir del tercer trimestre del ejercicio 2004, la Compañía consolidó a la Sociedad, lo que la obligó a registrar el préstamo de la Sociedad de US\$ 27,9 millones como deuda a largo plazo (el "Préstamo") en el Balance Consolidado al 28 de febrero de 2004. El Préstamo vence el 1° de enero de 2007 y está garantizado con todos los activos de la Sociedad. Los intereses sobre el Préstamo se pagan en términos generales mensualmente, a mes vencido, a tasas determinadas con referencia a la tasa LIBOR más un margen que se basa en un coeficiente de nuestro endeudamiento total consolidado con respecto a nuestras utilidades consolidadas antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Los acreedores no garantizados de la Sociedad no tienen recurso a su alcance contra los activos de GTECH ni como socio de responsabilidad limitada ni como ocupante de la Sociedad. Asimismo, en relación con la consolidación de la Sociedad, registramos el inmueble de la sede central mundial de propiedad de la Sociedad como activo. Ver información detallada en la Nota 16.

Facilidad de Crédito

GTECH tiene una Facilidad de Crédito renovable no garantizada de US\$ 300 millones que vence el 22 de junio de 2006. La Facilidad de Crédito no está garantizada y no es subordinada, y está plenamente avalada por Holdings y algunas subsidiarias de GTECH. Los intereses se pagan en términos generales mensualmente, a mes vencido, a tasas determinadas con referencia a la tasa LIBOR más un margen que se basa en un coeficiente de nuestro endeudamiento total consolidado con respecto a nuestras utilidades consolidadas antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003 no teníamos ningún importe pendiente conforme a la Facilidad de Crédito. Al 28 de febrero de 2004 estábamos obligados a pagar una comisión del 0,275% anual por el compromiso total de la Facilidad de Crédito renovable. Un total de hasta US\$ 100 millones de la Facilidad de Crédito puede destinarse a la emisión de cartas de crédito. Al 28 de febrero de 2004 habíamos emitido cartas de crédito por un total de US\$ 8,8 millones que estaban pendientes conforme a la Facilidad de Crédito, en tanto fuera de la Facilidad de Crédito se habían emitido cartas de crédito que se encontraban pendientes por US\$ 51,3 millones. El promedio ponderado del costo anual total de todas las cartas de crédito era de un 0,96%.

El contrato de crédito de la Facilidad de Crédito incluye pactos que prevén, entre otros, requisitos relativos al mantenimiento de ciertos coeficientes financieros y ciertas restricciones a nuestra capacidad de pagar dividendos en ciertas circunstancias.

En el segundo trimestre del ejercicio 2004, comenzamos a pagar dividendos trimestrales en efectivo a nuestras acciones ordinarias por un importe de US\$ 0,17 por acción, y actualmente planeamos continuar pagando dividendos en el futuro previsible. Al 28 de febrero de 2004, conforme a los pactos más restrictivos, la Compañía tenía un saldo de US\$ 266,0 millones en utilidades no distribuidas disponible para el pago de dividendos.

Al 28 de febrero de 2004 la Compañía se encontraba en situación de cumplimiento regular de todos los pactos aplicables contenidos en nuestros contratos de deuda.

NOTA 12 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Riesgo del crédito

Administramos nuestra vulnerabilidad al riesgo del crédito de la contraparte por medio de la suscripción de instrumentos financieros con contrapartes de importancia y financieramente sólidas, con una calificación crediticia de alto grado y mediante la limitación de la exposición a una única contraparte.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo se registran al costo, que se aproxima a su valor justo de mercado.

Valores de inversión disponibles para la venta

A continuación se indican los importes contables y los valores justos estimados de nuestros valores de inversión:

	Al 28 de febrero de 2004		Al 22 de febrero de 2003	
	Valor contable	Valor justo estimado	Valor contable	Valor justo estimado
	(en miles de dólares)			
Valores estatales y municipales a tasa variable fijada por subasta	US\$ 116.450	US\$ 116.450	US\$ –	US\$ –
Obligaciones estatales y municipales a la vista a tasa variable	77.900	77.900	–	–
Valores corporativos preferenciales a tasa variable fijada por subasta	27.500	27.500	–	–
	<u>US\$ 221.850</u>	<u>US\$ 221.850</u>	<u>US\$ –</u>	<u>US\$ –</u>

Deuda a largo plazo

Los importes contables y los valores justos de mercado estimados de la deuda de la Compañía, determinados por un banco de inversión independiente, son los siguientes:

	Al 28 de febrero de 2004		Al 22 de febrero de 2003	
	Valor contable	Valor justo estimado	Valor contable	Valor justo estimado
	(en miles de dólares)			
Bonos Preferenciales al 4,75% con vencimiento en octubre de 2010	US\$ 249.636	US\$ 255.960	US\$ –	US\$ –
Obligaciones Convertibles al 1,75% con vencimiento en diciembre de 2021	175.000	375.156	175.000	221.690
Bonos Preferenciales Garantizados Serie B al 7,87% con vencimiento en mayo de 2007	90.000	99.976	95.000	105.850
Préstamo para la sede central mundial con vencimiento en enero de 2007	27.933	27.933	–	–
Contratos de canje de la tasa de interés con vencimientos hasta octubre de 2010	16.902	16.902	14.721	14.721
Otros, con vencimientos hasta abril de 2006	10.063	10.063	9.359	9.359
	<u>US\$ 569.534</u>	<u>US\$ 785.990</u>	<u>US\$ 294.080</u>	<u>US\$ 351.620</u>

Contratos de canje de moneda extranjera

La tabla que se incluye a continuación resume, para cada moneda de importancia, los importes de nuestros contratos a futuro de canje y opciones, convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha del balance. Los importes de compra y venta representan el equivalente en dólares estadounidenses de los contratos de compra y venta de moneda extranjera.

	Al 28 de febrero de 2004		Al 22 de febrero de 2003	
	Contratos de compra	Contratos de venta	Contratos de compra	Contratos de venta
	(en miles de dólares)			
Reales brasileños	US\$ 10.100	US\$ –	US\$ 10.100	US\$ –
Libras esterlinas	8.412	20.949	18.700	43.663
Coronas suecas	7.400	–	4.254	–
Dólares taiwaneses	6.242	–	1.323	–
Pesos mexicanos	5.375	–	3.987	–
Dólares australianos	780	2.011	–	1.999
Euros	642	26.329	1.180	54.717
Coronas checas	–	6.957	–	8.833
Otras	6.369	7.588	1.537	7.721
Total	<u>US\$ 45.320</u>	<u>US\$ 63.834</u>	<u>US\$ 41.081</u>	<u>US\$ 116.933</u>

Los valores justos de nuestros contratos de canje de moneda extranjera se estiman en función de los precios de mercado cotizados por otros contratos comparables, ajustados por interpolación cuando es necesario por diferencias en los vencimientos. Los importes contables y los valores justos estimados de nuestros contratos de canje de moneda extranjera eran un pasivo de US\$ 1,5 millones al 28 de febrero de 2004 y un activo de US\$ 0,1 millones al 22 de febrero de 2003.

Canjes de la tasa de interés

En junio de 2001, la Compañía suscribió dos canjes de tasa de interés por un importe teórico agregado de US\$ 150 millones, que brindaban protección contra las fluctuaciones de las tasas de interés durante el período entre el 6 de junio de 2001 y el 15 de mayo de 2007. El valor justo de los canjes se registró como activo, y el valor contable de la deuda subyacente se incrementó por el mismo importe, según se establece en la SFAS 133. Durante el cuarto trimestre del ejercicio 2002, en relación con la recompra de US\$ 55 millones en Bonos Preferenciales, vendimos US\$ 55 millones en canjes de la tasa de interés por US\$ 2,4 millones, que se registraron como Otros ingresos (egresos) en el Estado de Resultados Consolidado.

En marzo de 2002, la Compañía suscribió un canje de la tasa de interés por un importe teórico agregado de US\$ 40 millones, que brindaba protección contra las fluctuaciones de las tasas de interés durante el período entre el 21 de marzo de 2002 y el 15 de mayo de 2004. El valor justo del canje se registró como activo, y el valor contable de la deuda subyacente se ajustó por el mismo importe, según se establece en la SFAS 133.

Durante el tercer trimestre del ejercicio 2003, vendimos canjes de la tasa de interés por US\$ 135 millones a un precio de US\$ 13,1 millones. Aproximadamente US\$ 10,0 millones del producto de estas ventas se amortizarán como reducción de los intereses pagados hasta la fecha de vencimiento de los Bonos Preferenciales Serie B (mayo de 2007). Aproximadamente US\$ 1,3 millones del producto remanente se registró como Otros ingresos (egresos) en nuestro Estado de Resultados Consolidado en relación con la extinción de los Bonos Preferenciales Serie A durante el tercer trimestre del ejercicio 2003, y aproximadamente US\$ 1,8 millones se aplicaron a las cuentas a cobrar de bancos asociadas a los canjes de la tasa de interés vendidos.

En octubre de 2003, la Compañía suscribió tres canjes de la tasa de interés por un importe teórico agregado de US\$ 150 millones, que brindan protección contra las fluctuaciones de las tasas de interés durante el período entre el 15 de octubre de 2003 y el 15 de octubre de 2010. El valor justo del canje se registró como activo, y el valor contable de la deuda subyacente se ajustó por el mismo importe, según se establece en la SFAS 133.

Al 22 de febrero de 2003 no había ningún canje de la tasa de interés pendiente. Al 28 de febrero de 2004, había US\$ 150 millones pendientes en canjes de la tasa de interés, asociados a nuestros Bonos Preferenciales al 4,75% con vencimiento en octubre de 2010.

NOTA 13 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contratos

Los contratos en general contienen, entre otros, cronogramas para el comienzo del funcionamiento de los sistemas y la instalación de terminales, así como normas detalladas de desempeño. Por lo general, la Compañía tiene la obligación de ofrecer garantías sustanciales para avalar su desempeño conforme a estos contratos. Además de otras posibles consecuencias que incluyen la rescisión del contrato, el incumplimiento de los plazos especificados o las normas de desempeño previstas podría determinar sustanciales sanciones tales como la obligación de pagar las indemnizaciones por daños y perjuicios establecidas en forma anticipada. Muchos de los contratos permiten que el cliente rescinda el contrato a su voluntad y no especifican qué compensación tendría la Compañía en tal caso, si la hubiera. En los ejercicios 2004, 2003 y 2002, (con respecto a sus contratos) la Compañía pagó o incurrió en indemnizaciones por daños y perjuicios establecidas en forma anticipada por un total de respectivamente US\$ 5,2, US\$ 4,6 y US\$ 1,4 millones.

Litigios

Procedimientos judiciales en Brasil

Procedimientos vinculados al contrato de la CEF

Antecedentes. En septiembre de 1993, compramos un 41,5% de las acciones ordinarias con derecho de voto y las acciones preferenciales sin derecho de voto de Racimec Informática Brasileira S.A. (“Racimec”), sociedad brasileña dedicada a operaciones de la lotería y antecesora de nuestra actual subsidiaria en Brasil, GTECH Brasil Ltda. En enero de 1996, compramos el resto de las acciones ordinarias con derecho de voto y un 37,7% de las acciones preferenciales sin derecho de voto de Racimec. Con posterioridad a enero de 1996, las cuentas de Racimec se consolidaron con las nuestras. En diciembre de 1997, compramos el resto de las acciones preferenciales sin derecho de voto de Racimec. En diciembre de 1998 se realizó una reorganización de Racimec, que finalmente cambió su nombre a GTECH Brasil Ltda. (“GTECH Brasil”).

En enero de 1997, Caixa Econômica Federal (“CEF”), el banco brasileño que es operador de la Lotería Nacional de Brasil, y Racimec habían celebrado un contrato a cuatro años conforme al cual Racimec acordaba suministrar a la CEF servicios y tecnología para la lotería en línea (“Contrato 1997”). Esta adjudicación fue realizada por la CEF dentro del marco de una licitación competitiva que la CEF había convocado en 1994. Las ventas de lotería en línea por parte de la Lotería Nacional de Brasil comenzaron en mayo de 1997. En mayo de 2000, la CEF y GTECH Brasil rescindieron el Contrato 1997 y celebraron un nuevo contrato por el que GTECH Brasil se obligaba a suministrar a la CEF productos y servicios de lotería y servicios adicionales de operaciones financieras (incluyendo pago de facturas, impuestos y aportes a la seguridad social, así como servicios de operaciones bancarias tradicionales) por un plazo que, conforme a su posterior renovación, vencería en abril de 2003 (el “Contrato 2000”). En abril de 2003, GTECH Brasil suscribió con la CEF un contrato (el “Contrato 2003”) conforme al cual: (a) se prolongaba el plazo del Contrato 2000 hasta mayo de 2005, en el entendido de que la CEF tendría el derecho de rescindir en forma anticipada el Contrato 2000 en cualquier momento a partir de diciembre de 2004 y (b) las comisiones pagaderas a GTECH Brasil conforme al Contrato 2000 se reducían en un 15%.

Como parte de la declaración bajo juramento realizada ante el Parlamento brasileño en abril de 2004, el Presidente de la CEF manifestó que tenía intenciones de negociar con GTECH Brasil un procedimiento de compra del que todavía no se había dado información, conforme al cual procuraría obtener ciertas concesiones de GTECH Brasil relativas a ciertas acciones judiciales pendientes acerca de ciertos aspectos de las compras de la CEF y la CEF acordaría prorrogar el Contrato 2000 más allá de su vencimiento corriente. Ver el apartado titulado “Compras de la CEF” que se incluye más adelante. Asimismo, la CEF y GTECH Brasil continúan trabajando en colaboración. Así, por ejemplo, recientemente la CEF nos notificó que GTECH Brasil ha sido precalificada para una próxima licitación relativa al suministro de servicios y equipos a Caixa Aqui, sistema bancario corresponsal conformado por quioscos independientes operados por la CEF. GTECH Brasil y los demás oferentes precalificados han sido invitados a presentar propuestas a la CEF para la ampliación de la gama de servicios y el territorio de la red cubierta por Caixa Aqui.

Los ingresos del Contrato 2000 representaron aproximadamente un 9,7% de nuestros ingresos totales en el ejercicio 2004, lo que, en términos de los ingresos, convierte a la CEF en nuestro mayor cliente del ejercicio.

Cargos penales contra ciertos empleados A fines de marzo de 2004, los fiscales federales del Ministerio Público brasileño (“Fiscales”) recomendaron realizar denuncias penales contra nueve personas, incluyendo a cuatro antiguos directivos de la CEF, Antonio Carlos Rocha, ex Vicepresidente Senior de GTECH Holdings Corporation y Presidente de GTECH Brasil, y Marcelo Rovai, Director de Marketing de GTECH Brasil. Los Fiscales no han implicado a ningún otro empleado o antiguo empleado de la Compañía, y conforme a la legislación brasileña (que dispone que no se puede entablar acciones penales contra sociedades y otras entidades), la Compañía no puede ser objeto de cargos penales en relación con este asunto. Entendemos que a los señores Rocha y Rovai se les acusará probablemente de haber ofrecido un incentivo inapropiado en relación con la negociación del Contrato 2003. También entendemos que los señores Rocha y Rovai serán probablemente acusados de haber avalado, patrocinado o favorecido ciertas prácticas comerciales supuestamente fraudulentas o inapropiadas de la administración de la CEF en relación con la celebración del Contrato 2003. En nuestro nombre se ha llevado a cabo una investigación para aclarar los hechos relativos a este asunto. La Compañía ha alentado a los señores Rocha y Rovai a cooperar plenamente con las autoridades brasileñas que investigan este asunto. Asimismo, la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos ha hecho una averiguación informal sobre este asunto, y nosotros estamos colaborando plenamente en estas actuaciones. Según las noticias publicadas en la prensa brasileña, el Presidente de la CEF ha negado que haya habido presiones externas en relación con la negociación del Contrato 2003.

Dado que nuestra reputación en términos de integridad es un factor de importancia para nuestras negociaciones con agencias de lotería y otras dependencias del gobierno, una denuncia o cargo de conducta inapropiada que nos sea atribuible podría tener un efecto sustancial adverso sobre nuestras operaciones tanto en Brasil como en otros lugares, incluyendo nuestra capacidad de conservar los contratos existentes o de lograr nuevos contratos o la renovación de los contratos vigentes. Asimismo, la persistencia de publicidad adversa resultante de estos posibles cargos y de cualquier procedimiento legal resultante de los mismos o relacionado con dichos cargos podría tener un efecto sustancial adverso sobre nuestra reputación y nuestras operaciones. Como estos procedimientos están recién en sus etapas iniciales, es imposible que evaluemos sus méritos o que calculemos en forma estimada las pérdidas probables en que incurriríamos en relación con los mismos o su impacto sobre los estados financieros, si lo hubiere.

Acción Civil de los Fiscales Recientemente, a través de una nota de prensa publicada por los Fiscales, hemos tomado conocimiento de que los Fiscales han entablado ante el Tribunal Federal de Brasilia una acción civil contra GTECH Brasil, 17 antiguos directivos y empleados de la CEF, el antiguo Presidente de Racimec, el antiguo Vicepresidente Senior de GTECH Holdings Corporation y Presidente de GTECH Brasil Antonio Carlos Rocha, y Marcos Andrade, antiguo directivo de GTECH Brasil. Esta acción civil que se pretende llevar adelante está centrada en la relación contractual entre la CEF, GTECH Brasil y la compañía predecesora de GTECH Brasil, Racimec, durante el período entre 1994 y 2002, el año anterior a la asunción de la nueva administración de la CEF designada por el gobierno actual. Entendemos que en esta acción civil se alegará que los demandados actuaron ilegalmente en la celebración y el cumplimiento del Contrato 1997 y el Contrato 2000. Se ha informado que esta acción civil pretende invalidar el Contrato 2000 (que debido a su renovación todavía está vigente) y aplicar penalizaciones por un importe igual a la suma de todos los importes que nos fueron pagados conforme al Contrato 1997 y al Contrato 2000 desde enero de 1997 hasta la fecha, que estimamos asciende a un total aproximado de US\$ 650 millones a los tipos de cambio vigentes, más ciertos otros importes permitidos y menos los costos con probados de nuestras inversiones. A la fecha de esta presentación no se nos ha cursado notificación de esta acción civil, que tampoco está disponible para su estudio. Esperamos realizar una vigorosa defensa contra las exageradas demandas que se nos ha informado formarían parte de este juicio.

Demanda del público En febrero de 2004, un ciudadano brasileño llamado Vinicius Bijos entabló una acción colectiva pública ante el Tribunal de Distrito del Distrito Federal de Brasilia contra el gobierno federal brasileño, la CEF, varios antiguos y actuales directivos de la CEF, el antiguo Presidente de Racimec y GTECH Brasil, en virtud de la cual, entre las peticiones solicitadas al tribunal, pretende obtener un interdicto preliminar que le prohíba a la CEF realizar más pagos a GTECH Brasil conforme al Contrato 2000 y una orden de rescindir el Contrato 2000, así como una orden que requiera a los demandados que, en forma conjunta y solidaria, reintegren los importes recibidos por GTECH Brasil conforme al Contrato 1997 y el Contrato 2000, con más intereses, los ajustes monetarios que correspondan, costos y costas. Esta acción pública colectiva basa sus demandas en numerosas supuestas fallas e irregularidades del Contrato 1997 y del Contrato 2000 que, según el alegato del demandante, violan la legislación brasileña, y en la forma en que se organizaron y administraron los procedimientos de compras que dieron lugar a las adjudicaciones de estos contratos. Entre las demandas, en este juicio se afirma que el procedimiento de compras y contrataciones de la CEF restringió ilegalmente la competencia y dio preferencia a un vendedor no brasileño sobre potenciales vendedores brasileños, y que GTECH Brasil utilizó de forma abusiva e ilegal su posición competitiva en relación con estas compras y con los procedimientos de contratación asociados. Tenemos la intención de realizar una vigorosa defensa contra las exageradas demandas que conforman este juicio. Debemos observar que los Fiscales han presentado un informe ante el tribunal federal dando a conocer su desacuerdo con la solicitud de un interdicto sobre los pagos realizados por la CEF a GTECH Brasil y solicitando que este juicio se consolide con la acción civil de los Fiscales que se describió precedentemente.

Auditoría del Tribunal de Cuentas Federal Tal como se informó previamente, el 5 de junio de 2003, el Tribunal de Cuentas (“TCU”) brasileño, que es la entidad encargada de la auditoría de las dependencias del gobierno federal brasileño y sus subdivisiones, nos citó junto a varios empleados actuales y antiguos de la CEF para que comparezcamos ante la sede del TCU en Brasilia. En la citación se exigía a los demandados que demostraran los motivos por los que no deberían ser obligados a pagar conjuntamente un importe básico de R\$ 91.974.625,10, debidamente ajustado por inflación y con más intereses al 26 de mayo de 2000, que el TCU consideraba era adeudado por los demandados (Resolución N° 692/2003). En nuestra opinión, esta demanda asciende en total al equivalente en moneda local de aproximadamente US\$ 61,3 millones al tipo de cambio corriente. Los alegatos que subyacen a esta citación se establecen en un informe (el “Informe de Auditoría”) emitido por el TCU en mayo de 2003 con respecto a una auditoría llevada a cabo por el TCU acerca del Contrato 1997.

El alegato central del Informe de auditoría es que conforme al Contrato 1997 se acordaron ciertos aumentos en los pagos, y que nosotros nos comprometimos a suministrar a la CEF ciertos servicios que no estaban contemplados en el procedimiento de compras relativo al Contrato 1997 y que no son permitidos conforme a la legislación brasileña aplicable. El Informe de Auditoría alega, asimismo, que, en consecuencia, la CEF nos realizó pagos extraordinarios conforme al Contrato 1997 en el período entre enero de 1997 y el 26 de mayo de 2000, y que nosotros somos responsables de dichos sobrepagos según se describió precedentemente. El Informe de Auditoría también establece que el TCU realizará una auditoría del Contrato 2000 y cualquier otro contrato entre nosotros y la CEF que estuviera en vigencia con posterioridad al 26 de mayo de 2000 en cuanto se refiere a la prestación de servicios de lotería por parte de GTECH. Más aún, el Informe de Auditoría afirma que el TCU pondrá el Informe de Auditoría a disposición de, entre otros, los Fiscales y la Policía Federal brasileña (que, según se nos ha informado, está llevando a cabo una investigación sobre las operaciones de compra de la CEF en general). Ver los apartados “Cargos penales contra ciertos empleados” y “Acción civil de los Fiscales” que se incluyen precedentemente. En el Informe de Auditoría no se alega que hayamos actuado de forma inapropiada.

En noviembre de 2003, presentamos nuestra defensa ante las demandas y la decisión del TCU de que la CEF nos realizó pagos extraordinarios. Planeamos continuar realizando una defensa vigorosa de nuestra Compañía contra los alegatos del TCU en el Informe de Auditoría y los procedimientos entablados por el TCU en tal sentido. Si bien creemos que tenemos buenas defensas ante las demandas y la resolución del TCU, es imposible a esta altura predecir el resultado de los procedimientos del TCU o realizar un cálculo estimado de las pérdidas en que probablemente incurriremos en relación con la solución de este asunto o su impacto sobre los estados financieros, si lo hubiere.

Compras de la CEF Tal como se informó precedentemente, estamos involucrados en procedimientos legales con la CEF en relación con los planes de la CEF para el funcionamiento de la Lotería Nacional con posterioridad a la extinción del Contrato 2000 con sus renovaciones. Estos procedimientos legales comenzaron en junio de 2002, cuando, luego de la extinción del Contrato 2000, la CEF dio a conocer públicamente sus planes de adquirir directamente todas las terminales y algunos productos y servicios relacionados, arrendar o adquirir directamente de otra forma todos los equipos y servicios de telecomunicaciones que fueran necesarios, y llevar a cabo por sí misma todos los servicios de procesamiento de datos necesarios. En junio de 2002, ante el 17° Juzgado Federal de Primera Instancia de Brasilia, la Compañía entabló un juicio caratulado “Atentado”, en el que se alegó que el procedimiento de compra propuesto por la CEF violaba los términos de la sentencia del mismo tribunal que había sido dictada en favor de la Compañía en marzo de 2001, en virtud de la cual, dentro del contexto de una Licitación previa convocada por la CEF en el año 2000, se había permitido a la Compañía presentar una oferta integrada por todos los bienes y servicios requeridos conforme al contrato sucesor del Contrato 2000.

En junio de 2003, después de una serie de dictámenes de diversos tribunales brasileños, la Suprema Corte de Brasilia dictó una resolución en virtud de la cual, una vez extinguido el Contrato 2000, se permitía a la CEF obtener los productos y servicios necesarios para el funcionamiento de la Lotería Nacional mediante la publicación de cuatro llamados a licitación (los “Cuatro Llamados”).

Si bien los procedimientos legales todavía continúan, creemos que la decisión de junio de 2003 indica que es poco probable que en última instancia se acepte nuestra defensa ante los planes de la CEF de llevar a cabo un procedimiento de compras en el que se contemple a vendedores múltiples que suministren productos y servicios de lotería a la CEF luego de la extinción del Contrato 2000 en mayo de 2005, o incluso antes de dicha fecha según se describió precedentemente. Si la CEF realiza los Cuatro Llamados o desarrolla un plan similar que implique licitaciones múltiples y nosotros en última instancia no tenemos éxito en nuestros esfuerzos de que se nos permita presentar una única oferta integrada por todos los bienes y servicios requeridos conforme al contrato sucesor del Contrato 2000, es probable que nuestros ingresos conforme a cualquier contrato sucesor que nos adjudique la CEF sean sustancialmente inferiores a los ingresos que ganamos conforme al Contrato 2000. Es más, si bien seremos el vendedor titular con respecto a esta compra de la CEF, no puede haber garantías de que la CEF nos elija para suministrarle productos y servicios luego de la extinción del Contrato 2000.

El Presidente de la CEF recientemente manifestó que, dentro del marco de un procedimiento de compras que todavía no había sido dado a conocer, tiene la intención de negociar: (a) ciertas concesiones de GTECH Brasil acerca de las acciones judiciales pendientes con respecto a los procedimientos de compras de la CEF y (b) una prórroga del plazo del Contrato 2000. Ver el apartado titulado “Antecedentes” que antecede.

Juicio de Serlopar

Como se informó previamente, en abril de 2002 Serlopar, la autoridad de la lotería del estado brasileño de Paraná, entabló un juicio a nuestras subsidiarias Dreamport Brasil Ltda. y GTECH Brasil Ltda. ante el 2º Tribunal de Finanzas Públicas de la ciudad de Curitiba, estado de Paraná, en relación con un contrato de fecha 31 de julio de 1997 con sus enmiendas (“Contrato VLT”). Conforme al Contrato VLT, GTECH convino en instalar y operar terminales de videolotería en el estado de Paraná. En este juicio, SERLOPAR alega que instalamos 450 de las 1.000 terminales de lotería por video que supuestamente estábamos obligados a instalar, que recibimos un pago excesivo, y que no reintegramos a SERLOPAR ciertos importes supuestamente adeudados conforme al Contrato VLT. En su demanda, SERLOPAR pretende que le paguemos un importe de aproximadamente US\$ 28 millones (a los tipos de cambio vigentes), junto con ciertos importes no especificados supuestamente adeudados por pérdidas generales y daños y perjuicios (incluyendo lucro cesante) así como los costos y costas legales. Creemos que tenemos buenas defensas ante las demandas de Serlopar en este juicio, y tenemos la intención de continuar nuestra defensa vigorosamente en estos procedimientos. Creemos que el resultado de este juicio no tendrá un impacto sustancial sobre nuestros estados financieros o nuestras operaciones.

Otros procedimientos judiciales

Juicio colectivo de accionistas

Como se informó previamente, la Compañía, junto con William Y. O’Connor, antiguo Presidente del Directorio y Director Ejecutivo, Steven P. Nowick, antiguo Presidente de la Compañía y Director de Operaciones, y W. Bruce Turner, antiguo Presidente del Directorio que actualmente ocupa la Presidencia de la Compañía y es Director Ejecutivo de la misma, fue nombrada como demandada conforme a una acción colectiva de accionistas caratulada “Sandra Kafenbaum y Steven Schulman, individualmente y en representación de todas las demás personas en situación similar, contra GTECH Holdings Corporation y otros”, en juicio entablado ante el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos con sede en Rhode Island en agosto de 2000, cuya demanda fue luego modificada en febrero de 2001. Tal como fue modificada, la demanda entablada alega, en general, que, con respecto a diversos anuncios realizados entre el 13 de julio de 1998 y el 29 de agosto de 2000, la Compañía y los demás demandados violaron las leyes federales de valores (incluyendo el Artículo 10(b) de la Ley de Valores y Bolsa de 1934) al hacer declaraciones supuestamente falsas y equívocas (incluyendo declaraciones que supuestamente eran excesivamente optimistas con respecto a la adjudicación de ciertos contratos de lotería a la Compañía y con respecto a las perspectivas de la Compañía en relación con ciertas líneas de operaciones e inversiones no vinculadas a la lotería) y al no dar a conocer en forma oportuna cierta información supuestamente adversa que, según los demandantes, tenían la obligación de dar a conocer (incluyendo una supuesta imposibilidad de cerrar la adjudicación de ciertos contratos y ciertos supuestos costos adicionales). Con la demanda se pretende lograr una compensación monetaria por todos los daños y perjuicios sufridos como resultado del supuesto accionar de los demandados, por un importe que será determinado en juicio (incluyendo intereses sobre el mismo antes y después de la sentencia), así como los costos y costas legales en que hayan incurrido los demandantes en relación con el juicio (incluyendo los honorarios de abogados y peritos) y cualquier otra reparación adicional que el tribunal considere justa y apropiada. En abril de 2001, la Compañía y los demás demandados solicitaron que se desestimara la demanda sobre la base de que los alegatos no estaban fundados en hechos y no lograban, en todo caso, establecer una causa de acción conforme a las leyes federales de valores. En octubre de 2001 se celebró una audiencia oral para dirimir la moción de desestimar la demanda. En septiembre de 2002 el tribunal dictó una decisión sobre la moción y otorgó la moción de desestimar la demanda con referencia a algunas de las declaraciones, pero rechazó la moción de desestimar la demanda con referencia a otras de las declaraciones citadas en la demanda. El tribunal también aceptó nuestra moción de que se desestimara la pretensión de los demandantes contra el Sr. Turner, sobre la base de que a él no se le puede imputar ninguna declaración que pueda ser objeto de una acción. Creemos que contamos con buenas defensas ante las demandas planteadas en este juicio. Con todo, en este momento no estamos en condiciones de predecir el resultado de este procedimiento o de calcular en forma estimada las pérdidas en las que probablemente habremos de incurrir en relación con este asunto o su impacto sobre nuestros estados financieros, si lo hubiere.

Juicio de Cohen

Tal como se informó previamente, el 7 de agosto de 2002 despedimos sin causal a nuestro antiguo Presidente y Director Ejecutivo Howard S. Cohen. En marzo de 2003, el señor Cohen intentó ejercer las opciones que le habíamos otorgado en abril de 2002 para la compra de 450.000 acciones ordinarias de la Compañía a un precio de ejercicio por acción de US\$ 23,30. El contrato de opción sobre acciones sin reservas celebrado entre el señor Cohen y la Compañía relativo al otorgamiento de abril de 2002 dispone que, en caso de que el empleo del señor Cohen terminara sin causal, las opciones podrían ser ejercidas, en el entendido de que la solicitud debería ser presentada dentro de un plazo de seis meses a partir de la fecha del cese (es decir antes del 7 de febrero de 2003). Como el señor Cohen no había ejercido sus opciones de abril de 2002 dentro del plazo previsto en el contrato correspondiente, no le permitimos que lo hiciera. En mayo de 2003, ante el Tribunal Superior de Rhode Island, el señor Cohen entabló un juicio contra la Compañía y los abogados que le habían asesorado acerca de la negociación de su indemnización por despido, en relación con su intento de ejercer las

opciones sobre acciones de abril de 2002. En este juicio, caratulado Howard S. Cohen contra GTECH Corporation, GTECH Holdings Corporation, Michael J. Tuchman, Levenfeld Pearlstein, Charlene F. Marant y Marant Enterprises Holdings LLC, se alega que: (i) nosotros incumplimos nuestros contratos con el señor Cohen al haberle impedido ejercer sus opciones de abril de 2002; (ii) por una actitud fraudulenta de nuestra parte o por un error mutuo de las partes, el otorgamiento de las opciones de abril de 2002 no refleja la intención de las partes y (iii) nosotros teníamos el deber de advertirle al señor Cohen el error de su creencia (si así lo fuera) acerca del plazo para el ejercicio de las opciones de abril de 2002 y no lo hicimos. El señor Cohen también alega que sus abogados incumplieron su deber de asistirlo debidamente al no haberle informado apropiadamente el plazo correcto durante el cual podría ejercer sus opciones y que, además, ejercían la abogacía en el estado de Rhode Island sin licencia, en violación de la legislación aplicable de Rhode Island. El señor Cohen nos reclama a nosotros y a los demás demandados una indemnización por daños y perjuicios no inferior a los US\$ 4 millones, más intereses, costos y honorarios razonables de los abogados. Con respecto a nuestra Compañía, también ha solicitado una orden que modifique los términos del otorgamiento de la opción de abril de 2002, de forma que refleje la supuesta intención de las partes con respecto al plazo de ejercicio posterior a un cese, así como otras reparaciones de equidad. El señor Cohen también ha solicitado una sentencia declarativa que interprete las disposiciones de nuestro Plan 2000 de Opciones sobre Acciones e Incentivos a Largo Plazo y los contratos de empleo y despido del señor Cohen en cuanto se refiere al período aplicable para el ejercicio de la opción. Creemos que tenemos buenas defensas ante las demandas del señor Cohen en este juicio, y tenemos la intención de realizar una defensa vigorosa en estos procedimientos. Con todo, a la fecha no estamos en condiciones de predecir el resultado de este juicio.

También estamos sujetos a otros procedimientos y demandas legales que, en opinión de la Administración y en base a la información disponible a la fecha, no afectarán sustancialmente de manera adversa nuestra posición financiera consolidada ni los resultados de nuestras operaciones.

NOTA 14 – GARANTÍAS E INDEMNIZACIONES

Garantías de fiel cumplimiento y otras garantías

En relación con ciertos contratos y compras, nos hemos visto obligados a otorgar respectivamente garantías de cumplimiento en favor de nuestros clientes y garantías de la oferta y por litigios en favor de clientes potenciales. Estas garantías le otorgan al beneficiario el derecho de obtener el pago y/o el cumplimiento del emisor de la garantía en caso de ocurrir cualquiera de las causales establecidas en la misma. En el caso de las garantías de fiel cumplimiento, que generalmente se otorgan a un plazo de un año, dichas causales incluyen una omisión en el cumplimiento de nuestras obligaciones conforme al contrato aplicable. Para obtener estas garantías, estamos obligados a indemnizar a los emisores contra los costos en que incurrirían si un beneficiario ejerciera sus derechos conforme a las mismas. Históricamente nuestros clientes no han ejercido sus derechos conforme a estas garantías, y actualmente no esperamos que lo hagan. La siguiente tabla brinda información relativa a los compromisos potenciales al 28 de febrero de 2004 (en miles):

	Compromisos potenciales totales	
Garantías de fiel cumplimiento	US\$	215.908
Garantías por litigios		8.545
Garantías financieras		6.941
Otras garantías		2.158
	US\$	<u>233.552</u>

Lottery Technology Services Investment Corporation

La Compañía tiene una participación de un 44% en Lottery Technology Services Investment Corporation (“LTSIC”), que se contabiliza conforme al método contable de registro del capital. Una subsidiaria de propiedad total de LTSIC llamada Lottery Technology Services Corporation (“LTSC”) suministra al Banco de Taipei los equipos y los servicios que la Compañía suministra a LTSC. El Banco de Taipei es concesionario de la Lotería de Bienestar Público de Taiwán. (Ver Nota 22.)

A los efectos de ayudar a LTSC con la financiación requerida para permitirle cumplir su obligación de operar la Lotería de Bienestar Público de Taiwán en nombre del Banco de Taipei, el 28 de febrero de 2004 y el 22 de febrero de 2003 garantizamos respectivamente US\$ 4,6 millones y US\$ 4,4 millones del importe de capital de ciertos préstamos otorgados a LTSC por un prestamista comercial no vinculado a la Compañía. Los préstamos vencen en marzo de 2007, y nuestra garantía en julio de 2007. La Compañía no recibió ningún pago en contrapartida de las garantías otorgadas en nombre de LTSC. Por el contrario, estas garantías fueron otorgadas en relación con la constitución de LTSC y LTSIC.

Actualmente la Compañía está registrando un 56% de las ventas de productos a LTSC, al igual que un 56% de los ingresos por servicios de LTSC. El registro del 44% restante de las ventas de productos (y sus costos) y los ingresos por servicios se ha diferido a consecuencia de nuestra participación en el capital de LTSIC y de la garantía asociada al endeudamiento de LTSC, respectivamente, y los importes correspondientes se han incluido en los rubros Ingresos diferidos y facturación anticipada y Otros pasivos, en nuestro Balance Consolidado al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003. El diferimiento de las ventas de productos se registra en forma proporcional a lo largo del plazo de nuestro contrato con LTSC, y el diferimiento de los ingresos por servicios se registra en el momento en que se cancela la deuda garantizada. Al 28 de febrero de 2004 la utilidad bruta diferida de las ventas por productos y los ingresos por servicios diferidos ascendían a un total de US\$ 3,4 millones y US\$ 7,3 millones respectivamente.

Times Squared Incorporated

La Compañía ha garantizado obligaciones pendientes por arrendamiento de Times Squared Incorporated (“Times Squared”), actuación por la cual no recibimos ninguna compensación monetaria. Los importes pendientes por arrendamiento al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003 eran de respectivamente US\$ 2,3 millones y US\$ 2,5 millones. Nuestra garantía vence en diciembre de 2013. Times Squared es una empresa sin fines de lucro creada, entre otras cosas, para ofrecer programas educativos de nivel secundario. Times Squared administra una escuela independiente de enseñanza de ingeniería, matemáticas, ciencias y tecnología en Providence, Rhode Island, que atiende a niños de la ciudad que aspiran a desarrollar carreras en ciencias y tecnología.

Lottery Technology Enterprises

La Compañía tiene una participación de un 1% en Lottery Technology Enterprises (“LTE”), que es una empresa de riesgo compartido entre la Compañía y District Enterprise for Lottery Technology Applications (“Delta”), de Washington, D.C. El contrato de esta empresa expira el 31 de diciembre de 2012. LTE tiene vigente un contrato a 10 años con la Junta de Control de Loterías y Juegos de Beneficencia del Distrito de Columbia (que vence en noviembre de 2009). Conforme a la legislación del Distrito de Columbia, en virtud de nuestra participación del 1% en LTE, somos conjunta y solidariamente responsables de los actos de la empresa junto con el otro socio.

Delaware LLC

La Compañía tiene una participación del 50% en Gaming Entertainment (Delaware) L.L.C. (“GED”). El restante 50% del capital de GED es de propiedad de una subsidiaria de Full House Resorts, Inc. (“FHRI”). Conforme a un contrato de administración suscrito en 1995, GED administra un hipódromo de Harrington Raceway, Inc. y, en contrapartida, recibe un porcentaje de los ingresos y las ganancias operativas brutas según se define en dicho contrato. En forma conjunta con FHRI, la Compañía garantiza el pago de todos los importes adeudados a Harrington conforme a dicho contrato. Nuestra garantía vence el 1° de febrero de 2012 o en el momento en que se derogue la Ley de Desarrollo Adicional de las Carreras de Caballos de Delaware. El importe que recibimos en contrapartida de la garantía son las ganancias del capital de nuestra participación en GED. Ver información adicional en la Nota 25.

NOTA 15 – OTRAS PÉRDIDAS GENERALES ACUMULADAS

Los componentes y las variaciones del rubro Otras pérdidas generales son los siguientes:

	Conversión de moneda extranjera	Ganancia (pérdida) neta de instrumentos derivados	Ganancia (pérdida) no realizada de inversiones	Total
	(en miles de dólares)			
Saldo al 24 de febrero de 2001	US\$ (85.917)	US\$ (27)	US\$ 92	US\$ (85.852)
Variación durante el ejercicio, neta de impuestos	(15.122)	201	(42)	(14.963)
Saldo al 23 de febrero de 2002	(101.039)	174	50	(100.815)
Variación durante el ejercicio, neta de impuestos	5.344	91	(108)	5.327
Saldo al 22 de febrero de 2003	(95.695)	265	(58)	(95.488)
Variación durante el ejercicio, neta de impuestos	26.418	(1.423)	(15)	24.980
Saldo al 28 de febrero de 2004	US\$ (69.277)	US\$ (1.158)	US\$ (73)	US\$ (70.508)

La conversión de moneda extranjera, una pérdida de US\$ 69,3 millones al 28 de febrero de 2004, se asocia primordialmente a nuestras subsidiarias en Brasil. En abril de 2003 celebramos un contrato con la CEF, que es el operador de la Lotería Nacional de Brasil y fue nuestro mayor cliente en el ejercicio 2004, conforme al cual se prorrogó por 25 meses, a partir de su firma, la vigencia de nuestro contrato con la CEF que debía vencer en abril de 2004, en el entendido de que la CEF tendría el derecho de rescindir el contrato en forma anticipada en cualquier momento luego de transcurridos 20 meses, y se redujeron en un 15% las comisiones pagaderas a la Compañía conforme al contrato anterior. (Ver Nota 13.)

Se espera que la pérdida neta de US\$ 1,2 millones sobre instrumentos derivados se reclasifique como utilidad durante los próximos doce meses, a medida que se realicen las operaciones correspondientes.

NOTA 16 – CONSOLIDACIÓN DE WEST GREENWICH TECHNOLOGY ASSOCIATES, L.P.

La Compañía tiene una participación de un 50% en la sociedad limitada West Greenwich Technology Associates, L.P. (“Sociedad”), que es propietaria de nuestra sede central mundial y se la arrienda a la Compañía. El socio general de la Sociedad es un tercero no vinculado a la Compañía. Antes del tercer trimestre del ejercicio 2004 contabilizábamos a la Sociedad de acuerdo con el método contable del registro del capital. A partir del tercer trimestre del ejercicio 2004, hemos consolidado la Sociedad de conformidad con la Interpretación FIN 46, que requiere la consolidación de las entidades de interés variable (según se definen) por parte de su beneficiario primario. En consecuencia, en nuestros estados financieros consolidados hemos registrado como activo nuestra sede central mundial, que es de propiedad de la Sociedad, y como pasivo el préstamo de la Sociedad. La adopción de esta interpretación aumentó el activo y el pasivo del balance en respectivamente US\$ 30,0 millones y US\$ 26,7 millones, y resultó en una ganancia extraordinaria después de impuestos de US\$ 3,3 millones que no fue en efectivo. La ganancia antes de impuestos de US\$ 5,3 millones se registró en nuestro Estado de Resultados Consolidado como Otros ingresos (egresos) y no como ajuste por efecto acumulado, dado que la partida no es sustancial a los efectos de nuestros estados financieros consolidados. Ver en la Nota 11 información detallada sobre el préstamo de la Sociedad.

NOTA 17 – PLANES DE REMUNERACIÓN EN ACCIONES

La Compañía tiene diversos planes de remuneración en acciones en virtud de los cuales los integrantes del Directorio que no son empleados, los ejecutivos y otros empleados clave pueden recibir adjudicaciones de opciones sobre acciones como incentivo, opciones sobre acciones sin reservas, acciones restringidas, derechos sobre la valorización de las acciones y adjudicaciones por desempeño. La Compañía está autorizada a otorgar hasta 14.400.000 acciones ordinarias conforme a dichos planes y, al 28 de febrero de 2004, había otorgado 8.958.100 opciones sobre acciones sin reservas y 1.473.000 acciones restringidas.

Las opciones sobre acciones otorgadas conforme a estos planes permiten comprar acciones ordinarias a un precio no inferior al valor justo de mercado a la fecha de su otorgamiento. En términos generales, las opciones sobre acciones pueden ejercerse en forma proporcional a lo largo de un período de cuatro años a partir de la fecha de su otorgamiento, pero en ciertas circunstancias específicas, pueden ser ejercidas o rescindidas en forma anticipada.

A los efectos del registro contable de estos planes, la Compañía aplica la Opinión N° 25 de la Junta de Principios Contables (Accounting Principles Board - APB), titulada “Registro contable de las acciones emitidas a los empleados”, y las Interpretaciones asociadas. La Compañía ha adoptado las disposiciones relativas a presentación de información de la SFAS 148 (modificación de la SFAS 123). Por lo tanto, no se han registrado remuneraciones por el otorgamiento de opciones sobre acciones conforme a los planes, dado que el precio de ejercicio de todas las opciones otorgadas fue igual a un 100% del precio justo de mercado de las acciones ordinarias a la fecha de su otorgamiento.

A continuación se incluye un resumen de las actividades con opciones sobre acciones de acuerdo con los planes:

	Ejercicio cerrado el					
	28 de febrero de 2004		22 de febrero de 2003		23 de febrero de 2002	
	Acciones	Promedio	Acciones	Promedio	Acciones	Promedio
	de las	ponderado	de las	ponderado	de las	ponderado
	opciones	del precio de	opciones	del precio de	opciones	del precio
		ejercicio		ejercicio		de ejercicio
Pendientes al inicio del ejercicio	5.351.926	US\$ 16,64	5.210.376	US\$ 13,56	6.588.750	US\$ 12,94
Otorgadas	1.085.450	34,20	2.212.000	22,83	2.582.000	15,06
Ejercidas	(1.629.676)	14,69	(1.278.450)	13,20	(3.342.774)	13,39
Perdidas	(469.750)	23,35	(792.000)	19,23	(617.600)	14,10
Pendientes al cierre del ejercicio	4.337.950	21,04	5.351.926	16,64	5.210.376	13,56
Opciones que pueden ejercerse al cierre del ejercicio	<u>1.963.500</u>	US\$ 17,20	<u>2.550.426</u>	US\$ 16,38	<u>890.626</u>	US\$ 14,00

A continuación se resumen los precios de ejercicio de las opciones de acciones pendientes de acuerdo con los planes, al 28 de febrero de 2004:

Entorno de los precios de ejercicio	Opciones pendientes	Promedio ponderado		Opciones ejercitables	Promedio ponderado del precio de ejercicio
		Plazo contractual remanente (años)	Precio de ejercicio		
US\$8.44 - US\$12.66	669.750	6.0	US\$ 10.25	453.500	US\$ 10,45
US\$13.39 - US\$19.36	1.638.250	7.3	15.69	959.500	16,05
US\$19.95 - US\$29.81	1.072.500	8.1	24.08	550.500	24,78
US\$33.40 - US\$48.76	942.450	9.1	33.95	–	–
US\$56.19 - US\$57.74	15.000	10.0	57.20	–	–
	<u>4.337.950</u>			<u>1.963.500</u>	

Durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, otorgamos respectivamente 264.000, 195.000 y 279.000 acciones restringidas a integrantes del Directorio que no son empleados, ejecutivos y otros empleados clave de la Compañía. A la fecha de su otorgamiento, el promedio ponderado del valor justo de dichas acciones era de respectivamente US\$ 36, US\$ 23 y US\$ 16 cada una. Los beneficiarios de acciones restringidas no pagan ningún importe en efectivo por las acciones a la Compañía. El valor justo del otorgamiento de acciones restringidas se debita como gasto durante el período de disponibilidad. Durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, la Compañía registró respectivamente débitos operativos que no eran en efectivo por US\$ 3,3, US\$ 3,3 y US\$ 4,3 millones como gastos por remuneraciones en acciones restringidas.

En abril de 2003, el Directorio aprobó el Plan de Propiedad de Acciones para Ejecutivos (“Plan”), el cual exige que los ejecutivos de la Compañía sean tenedores de acciones ordinarias de la Compañía por un importe equivalente a un cierto porcentaje de su salario básico. Para fines del ejercicio 2008, el Director Ejecutivo estará obligado a alcanzar una tenencia igual al doble de su salario básico, y todos los demás ejecutivos deberán alcanzar una tenencia igual a su salario básico. A los efectos de cumplir los requisitos de propiedad de acciones, quienes participan en el Plan deben tener en propiedad acciones ordinarias de la Compañía y mantenerlas disponibles y sin gravámenes.

NOTA 18 – PLAN DE COMPRA DE ACCIONES PARA LOS EMPLEADOS

La Compañía cuenta con un Plan de Compra de Acciones para los Empleados Calificados en virtud del cual pueden comprar acciones ordinarias de la Compañía por medio de una deducción de su salario normal por hasta un 10% de su remuneración básica. Virtualmente todos los empleados pueden participar en este plan, con excepción de los empleados que tienen una participación de un 5% o más en el capital accionario de la Compañía. El precio de compra es igual a un 85% del valor justo de mercado del primer día de operaciones bursátiles del período de la oferta (que dura seis meses) o, si fuera menor, un 85% del valor justo de mercado del último día del antesmencionado período. Los empleados pueden comprar acciones por un valor justo de mercado de hasta US\$ 25.000 por año natural. Todas las acciones compradas deben mantenerse durante un plazo de un año. No se registran gastos en remuneraciones en relación con este plan. El día 25 de julio de 2003, este plan fue modificado por el Directorio, que amplió la fecha de vencimiento del plan al 31 de agosto de 2004 o la fecha en que se hayan comprado las acciones contempladas por el plan. Para las compras conforme a este plan se dispuso un total de 1.500.000 acciones que se encontraban en cartera, de las cuales, al 28 de febrero de 2004, quedaban disponibles 806.595 para compras futuras.

NOTA 19 – BENEFICIOS DE LOS EMPLEADOS

La Compañía cuenta con dos planes definidos (“Planes”) que cubren sustancialmente a la totalidad de los empleados de los Estados Unidos y del Estado Libre Asociado de Puerto Rico: un plan de ahorro jubilatorio 401(k) con aportes y un plan de participación en las utilidades. Conforme a estos Planes, los empleados con derecho a participar pueden decidir diferir el cobro de una parte de su salario básico cada año. La Compañía vierte este importe a los Planes en nombre de los empleados y realiza un aporte complementario.

Por los períodos anteriores al 1° de marzo de 2003, el aporte complementario de la Compañía fue igual a un 100% por el primer 3% y un 50% por el siguiente 2% que el empleado decidiera diferir, hasta un aporte complementario máximo de un 4% del salario básico del empleado. Con vigencia al 1° de marzo de 2003, el aporte complementario pasó a ser de un 100% por el primer 3% que el empleado decida diferir, hasta un aporte complementario máximo de un 3% del salario básico del empleado.

La Compañía puede, a su discreción, aportar importes adicionales a los Planes en nombre de los empleados, en base a las utilidades que obtenga en un ejercicio dado. Para ser elegibles para recibir un aporte conforme al plan de participación en las utilidades, los participantes deben ser empleados de la Compañía al 31 de diciembre y al último día del ejercicio por el que se realiza el aporte. A estos efectos solamente, se considera que una persona es empleada de la Compañía si recibía pagos de salario a continuidad al último día del ejercicio por el que se realiza el aporte. Los empleados tienen en todo momento a su disposición un 100% de los importes que han diferido y las ganancias de sus aportes, así como la plena disposición de los aportes complementarios de la Compañía, los importes de participación en las utilidades y las ganancias de estos aportes a partir del primer aniversario de la fecha de su contratación. A partir del ejercicio 2005, la Compañía suspenderá el pago de aportes al plan de participación en las utilidades.

El día 18 de septiembre de 2003 completamos la adquisición de Interlott Technologies, Inc. (“Interlott”). Interlott tenía un plan de retiro 401(k) definido con aportes que se rescindió el 31 de diciembre de 2003. Al 1° de enero de 2004, los empleados que participaban en el plan rescindido pasaron a ser elegibles para los Planes descritos precedentemente.

Los beneficios de los Planes generalmente se pagan a los participantes en el momento de su cese jubilatorio o en algunas otras circunstancias limitadas. En los ejercicios 2004, 2003 y 2002, la Compañía registró conforme a estos Planes gastos por respectivamente US\$ 7,1, US\$ 9,0 y US\$ 7,3 millones.

La Compañía también cuenta con un Plan Jubilatorio Complementario definido, con aportes, que otorga beneficios jubilatorios adicionales a ciertos empleados clave. La Compañía puede, a su discreción, realizar aportes adicionales a este plan en nombre de dichos empleados clave, por un importe igual al porcentaje de aportes al plan de participación en las utilidades realizados al Plan durante el año natural, multiplicado por la remuneración de los empleados clave (según se define en el Plan) correspondiente a dicho año. En los ejercicios 2004, 2003 y 2002, la Compañía registró conforme a este plan gastos por respectivamente US\$ 0,2, US\$ 0,6 y US\$ 0,3 millones. A partir del ejercicio 2005, la Compañía suspenderá el pago de aportes al plan jubilatorio complementario.

NOTA 20 – UTILIDADES POR ACCIÓN

La tabla que se incluye a continuación muestra el cálculo de las utilidades básicas y diluidas por acción:

	Ejercicio cerrado el		
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002
	(en miles de dólares y miles de acciones, salvo los importes por acción)		
Numerador:			
Ingresos netos (numerador de las utilidades básicas por acción)	US\$ 183.200	US\$ 142.021	US\$ 68.026
Efecto de los valores dilutivos:			
Intereses pagados sobre las Obligaciones Convertibles al 1,75%, netos de impuestos	1.736	–	–
Numerador de las utilidades diluidas por acción	<u>US\$ 184.936</u>	<u>US\$ 142.021</u>	<u>US\$ 68.026</u>
Denominador:			
Denominador de las utilidades básicas por acción - promedio ponderado de acciones	58.232	57.081	58.998
Efecto de los valores dilutivos:			
Obligaciones Convertibles al 1,75%	5.195	–	–
Opciones sobre acciones de los empleados	1.579	1.219	1.040
Acciones descontadas no disponibles, restringidas y de bonificación en acciones	138	91	280
Acciones ordinarias con potencial dilutivo	<u>6.912</u>	<u>1.310</u>	<u>1.320</u>
Denominador de las utilidades diluidas por acción - promedio ponderado ajustado de las acciones y conversiones asumidas	<u>65.144</u>	<u>58.391</u>	<u>60.318</u>
Utilidades básicas por acción	<u>US\$ 3,15</u>	<u>US\$ 2,49</u>	<u>US\$ 1,15</u>
Utilidades diluidas por acción	<u>US\$ 2,84</u>	<u>US\$ 2,43</u>	<u>US\$ 1,13</u>

Nuestras Obligaciones Convertibles al 1,75% (“Obligaciones”) son convertibles en acciones ordinarias de la Compañía a opción de su tenedor, a una tasa inicial de conversión de 36,3636 acciones ordinarias por cada US\$ 1.000 de capital en Obligaciones, lo que equivale a un precio de conversión inicial de aproximadamente US\$ 27,50 por acción. Las Obligaciones pasan a ser convertibles cuando, entre otras circunstancias, el precio de cierre de nuestras acciones ordinarias se superior a un 120% del precio de conversión (aproximadamente US\$ 33 por acción) durante al menos 20 días de operaciones bursátiles dentro de un período de 30 días de operaciones bursátiles consecutivos anterior a la fecha de la entrega para la conversión. Existe un total de 6,4 millones de acciones que pueden emitirse por la conversión de las Obligaciones.

Durante el ejercicio 2004, las Obligaciones fueron convertibles durante 209 de los 256 días de operaciones bursátiles, y se incluyeron aproximadamente 5,2 millones de acciones en el cálculo de las utilidades diluidas por acción. En los ejercicios 2003 y 2002, de los 6,4 millones de acciones no se incluyó ninguna en el cálculo de las utilidades diluidas por acción porque, conforme a los términos de su emisión, las Obligaciones no eran todavía convertibles en acciones.

Las opciones de acciones pendientes incluían opciones para la compra de 246.000, 569.000 y 652.000 acciones ordinarias respectivamente al 28 de febrero de 2004, al 22 de febrero de 2003 y al 23 de febrero de 2002, que no se incluyeron en el cálculo de las utilidades diluidas por acción porque los precios de ejercicio de las opciones eran superiores al precio de mercado promedio de las acciones ordinarias (su efecto hubiera sido antidilutivo).

NOTA 21 – IMPUESTOS A LA RENTA

Los ingresos antes de impuesto a la renta se basan en la zona geográfica que es, conforme al contrato, la fuente de los ingresos, que incluyen las siguientes:

	Ejercicio cerrado el		
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002
	(en miles de dólares)		
Estados Unidos	US\$ 37.355	US\$ 34.506	US\$ (33.072)
Países extranjeros	253.439	194.560	142.792
	<u>US\$ 290.794</u>	<u>US\$ 229.066</u>	<u>US\$ 109.720</u>

Los componentes más significativos de la provisión por impuestos a la renta fueron los siguientes:

	Ejercicio cerrado el		
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002
	(en miles de dólares)		
Corriente:			
Federal	US\$ (4.145)	US\$ 45.787	US\$ 884
Estadual	5.877	4.905	2.132
Extranjero	46.405	37.920	40.853
Total Corriente	<u>48.137</u>	<u>88.612</u>	<u>43.869</u>
Diferido:			
Federal	US\$ 58.510	US\$ 3.499	US\$ 4.072
Estadual	3.049	398	474
Extranjero	(2.102)	(5.464)	(6.721)
Total Diferido	<u>59.457</u>	<u>(1.567)</u>	<u>(2.175)</u>
Provisión Total	<u>US\$ 107.594</u>	<u>US\$ 87.045</u>	<u>US\$ 41.694</u>

Los efectos fiscales de las diferencias temporarias y los transportes que dieron origen a activos y pasivos por impuestos diferidos están compuestos por las siguientes partidas:

	Al 28 de febrero de 2004		Al 22 de febrero de 2003	
	(en miles de dólares)			
Activos por impuestos diferidos:				
Devengamientos que a la fecha no pueden diferirse				
con fines fiscales	US\$	24.681	US\$	27.900
Ganancias por canjes de la tasa de interés		3.955		698
Reservas de inventarios		5.949		6.324
Efectivo cobrado por encima de los ingresos registrados		8.846		4.331
Depreciación		7.543		-
Otros		<u>10.380</u>		<u>10.659</u>
		61.354		49.912
Pasivos por impuestos diferidos:				
Depreciación		(71.339)		(8.273)
Intereses contingentes sobre la deuda convertible		(7.310)		(3.462)
Base de la participación en el capital de sociedades		(4.343)		(2.443)
Otros		<u>(5.685)</u>		<u>(2.058)</u>
		<u>(88.677)</u>		<u>(16.236)</u>
Activos (pasivos) netos por impuestos diferidos	US\$	<u>(27.323)</u>	US\$	<u>33.676</u>

Las utilidades no distribuidas de las subsidiarias extranjeras, excluyendo las utilidades netas acumuladas de las subsidiarias extranjeras que, de ser remitidas, resultarían en impuestos adicionales mínimos o nulos debido a la disponibilidad de créditos fiscales en el exterior, ascendieron a US\$ 41,4 millones al 28 de febrero de 2004. Estas utilidades reflejan la provisión total de los impuestos a la renta extranjeros y serán reinvertidas indefinidamente en operaciones en el exterior. Se estima que los impuestos estadounidenses que deberían pagarse en caso de remesarse dichas utilidades ascenderían a US\$ 6,4 millones.

La tasa efectiva de impuesto a la renta sobre los ingresos antes de impuestos a la renta resultó ser diferente de la tasa legal del impuesto a la renta federal por los siguientes motivos:

	Ejercicio cerrado el		
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002
Impuesto a la renta federal a la tasa legal	35,0%	35,0%	35,0%
Impuestos estatales, netos de los beneficios federales	2,0	1,5	1,5
Fondo de comercio	-	-	1,4
Gastos no deducibles	0,4	0,5	0,9
Créditos fiscales	(0,3)	(0,7)	(1,2)
Otros	<u>(0,1)</u>	<u>1,7</u>	<u>0,4</u>
	<u>37,0%</u>	<u>38,0%</u>	<u>38,0%</u>

NOTA 22 – OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las cuentas a cobrar de partes vinculadas que se incluyen en el rubro Cuentas a cobrar comerciales del Balance Consolidado son las siguientes:

	Al 28 de febrero de 2004	Al 22 de febrero de 2003
	(en miles de dólares)	
Lottery Technology Services Corporation	US\$ 2.699	US\$ 9.590
Uthingo Management Proprietary Limited	2.827	3.557
Lottery Technology Enterprises	<u>462</u>	<u>913</u>
	<u>US\$ 5.988</u>	<u>US\$ 14.060</u>

Lottery Technology Services Corporation

La Compañía tiene una participación de un 44% en Lottery Technology Services Investment Corporation (“LTSIC”), que se contabiliza conforme al método contable de registro del capital. Una subsidiaria de propiedad total de LTSIC llamada Lottery Technology Services Corporation (“LTSC”) suministra al Banco de Taipei los equipos y los servicios que la Compañía suministra a LTSC. El Banco de Taipei es concesionario de la Lotería de Bienestar Público de Taiwán.

A los efectos de ayudar a LTSC con la financiación requerida para permitirle cumplir su obligación de operar la Lotería de Bienestar Público de Taiwán en nombre del Banco de Taipei, el 28 de febrero de 2004 y el 22 de febrero de 2003 garantizamos respectivamente US\$ 4,6 millones y US\$ 4,4 millones del importe de capital de ciertos préstamos otorgados a LTSC por un prestamista comercial no vinculado a la Compañía. Los préstamos vencen en marzo de 2007, y nuestra garantía en julio de 2007. La Compañía no recibió ningún pago en contrapartida de las garantías otorgadas en nombre de LTSC. Por el contrario, estas garantías fueron otorgadas en relación con la constitución de LTSC y LTSIC.

Las ventas de productos a LTSC y los ingresos por servicios de LTSC ascendieron a US\$ 27,8, US\$ 8,5 y US\$ 16,9 millones en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 respectivamente. Actualmente la Compañía está registrando un 56% de las ventas de productos a LTSC, al igual que un 56% de los ingresos por servicios de LTSC. El registro del 44% restante de las ventas de productos (y sus costos) y los ingresos por servicios se ha diferido a consecuencia de nuestra participación en el capital de LTSIC y de la garantía asociada al endeudamiento de LTSC, respectivamente, y los importes correspondientes se han incluido en los rubros Ingresos diferidos y facturación anticipada y Otros pasivos, en nuestro Balance Consolidado al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003. El diferimiento de las ventas de productos se registra en forma proporcional a lo largo del plazo de nuestro contrato con LTSC, y el diferimiento de los ingresos por servicios se registra en el momento en que se cancela la deuda garantizada.

Uthingo Management Proprietary Limited

La Compañía tiene una participación de un 10% en Uthingo Management Proprietary Limited (“Uthingo”), que se contabiliza conforme al método de registro del capital. Uthingo es una empresa corporativa de riesgo compartido que es titular de la licencia para operar la Lotería Nacional de Sudáfrica. Las ventas de productos a Uthingo y los ingresos por servicios de Uthingo ascendieron a US\$ 19,8, US\$ 18,0 y US\$ 16,3 millones en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 respectivamente.

Lottery Technology Enterprises

La Compañía tiene una participación de un 1% en Lottery Technology Enterprises (“LTE”), empresa de riesgo compartido entre la Compañía y District Enterprise for Lottery Technology Applications, de Washington, D.C. LTE tiene vigente un contrato a 10 años con la Junta de Control de Loterías y Juegos de Beneficencia del Distrito de Columbia (que vence en noviembre de 2009). Los ingresos por servicios de LTE ascendieron a respectivamente US\$ 3,4, US\$ 3,0 y US\$ 3,0 millones en los ejercicios 2004, 2003 y 2002.

Full House Resorts, Inc.

Con anterioridad al 24 de febrero de 2001, la Compañía tenía una participación de un 50% en cuatro sociedades de riesgo compartido con Full House Resorts, Inc. (“Full House”). Estas sociedades se dedicaban a la financiación y desarrollo de empresas de casinos que eran de propiedad de comunidades nativas y otras empresas de juegos de casino. Durante el ejercicio 2002, vendimos nuestra participación en tres de las cuatro empresas de riesgo compartido por un importe en efectivo de US\$ 1,8 millones, que era cercano a su valor contable. Al 23 de febrero de 2002 la Compañía tenía en su poder un pagaré (“Pagaré”) emitido por Full House con un saldo de capital impago de US\$ 2,4 millones. En el ejercicio 2003, el Pagaré fue saldado en su totalidad. Los intereses sobre el Pagaré se pagaban en forma mensual a tasa preferencial. Ver información adicional en la Nota 25.

West Greenwich Technology Associates, L.P.

La Compañía tiene una participación de un 50% en la sociedad limitada West Greenwich Technology Associates, L.P. (“Sociedad”), que es propietaria de nuestra sede central mundial y se la arrienda a la Compañía. El socio general de la Sociedad es un tercero no vinculado a la Compañía. Antes del tercer trimestre del ejercicio 2004 contabilizábamos a esta sociedad limitada de acuerdo con el método contable del registro del capital. A partir del tercer trimestre del ejercicio 2004, hemos consolidado la Sociedad de conformidad con la Interpretación FIN 46, que requiere la consolidación de las entidades de interés variable (según se definen) por parte de su beneficiario primario. En consecuencia, en nuestros estados financieros consolidados hemos registrado como activo nuestra sede central mundial, que es de propiedad de la Sociedad, y como pasivo el préstamo de la Sociedad. La adopción de esta interpretación aumentó el activo y el pasivo del balance en respectivamente US\$ 30,0 millones y US\$ 26,7 millones, y resultó en una ganancia extraordinaria después de impuestos de US 3,3 millones que no fue en efectivo. La ganancia antes de impuestos de US\$ 5,3 millones se registró en nuestro Estado de Resultados Consolidado como Otros ingresos (egresos) y no como ajuste por efecto acumulado, dado que la partida no es sustancial a los efectos de nuestros estados financieros consolidados.

En diciembre de 2001, la Sociedad refinanció su hipoteca pendiente conforme a términos más favorables, y un tercero no vinculado pasó a ser el nuevo socio general de la Sociedad en sustitución de los socios generales anteriores. En relación con la extinción de la deuda, la Sociedad incurrió en gastos por un importe de US\$ 5,4 millones, vinculados al repago de la hipoteca existente, que se adjudicó a la Compañía y se incluye en el rubro Otros ingresos (egresos) del Estado de Resultados Consolidado. En cuanto a la antedicha refinanciación se refiere, el contrato de arrendamiento vigente se modificó de forma que se acortara su plazo y se redujeran los pagos corrientes de arrendamiento. La Sociedad ha clasificado el arrendamiento como arrendamiento operativo de conformidad con las disposiciones de la Declaración N° 13, titulada “Registro contable de arrendamientos”. En los ejercicios 2003 y 2002 registramos gastos en arrendamiento por un total de US\$ 0,5 y US\$ 2,4 respectivamente, incluidos como Gastos de ventas, generales y administrativos en el Estado de Resultados Consolidado.

Aitken Spence GTECH Private Limited

La Compañía tiene una participación de un 50% en Aitken Spence GTECH Private Limited Co. (“ASG”), que se contabiliza conforme al método de registro del capital. ASG es una empresa de riesgo compartido que colaborará en el funcionamiento y la administración de la lotería de Sri Lanka. Durante los ejercicios 2004 y 2003 no hubo ventas de productos a ASG ni ingresos por servicios prestados a ASG.

Loxley GTECH Private Limited

La Compañía tiene una participación de un 49% en Loxley GTECH Private Limited Co. (“LGT”), que se contabiliza conforme al método de registro del capital. LGT es una empresa de riesgo compartido que suministrará el sistema de lotería en línea en Tailandia. Durante los ejercicios 2004 y 2003 no hubo ventas de productos a LGT ni ingresos por servicios prestados a LGT.

NOTA 23 – CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

La Compañía arrienda ciertas instalaciones, equipos y vehículos conforme a contratos de arrendamiento operativos no rescindibles que vencen en diversas fechas hasta el ejercicio 2015. Algunos de estos contratos incluyen cláusulas de ajuste y opciones de renovación. La Compañía debe pagar todos los gastos de mantenimiento, impuestos y seguros relativos a los activos que arrienda.

Al 28 de febrero de 2004, los pagos de arrendamiento mínimos conforme a contratos de arrendamiento operativo no rescindibles cuyo plazo inicial era superior a un año eran los siguientes (en miles):

<u>Ejercicio</u>	<u>Importe</u>
2005	US\$ 21.197
2006	16.949
2007	7.359
2008	4.635
2009	3.613
Siguientes	6.609
Total de pagos mínimos por arrendamiento	<u>US\$ 60.362</u>

El gasto correspondiente a arrendamientos en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 fue de respectivamente US\$ 27,9, US\$ 26,4 y US\$ 33,2 millones.

NOTA 24 – SEGMENTO COMERCIAL Y DATOS GEOGRÁFICOS

La Compañía es una empresa global de servicios tecnológicos que suministra programas de computación, redes y servicios profesionales que potencian soluciones de alto rendimiento. La Compañía opera en un único segmento comercial sujeto a requisitos de información, el segmento de procesamiento de operaciones, y su mercado central es la industria de la lotería. Las políticas contables del segmento de procesamiento de operaciones son las mismas que se describe en la Nota 1 - “Organización y resumen de las principales políticas contables”. La Administración evalúa el desempeño de este segmento sobre la base de los ingresos operativos.

Durante el cuarto trimestre del ejercicio 2003 cambiamos el nombre del segmento de loterías, que ahora hemos llamado “segmento de procesamiento de operaciones”, e incorporamos a este segmento nuestra unidad de actividades con operaciones, dado que provee servicios de procesamiento de operaciones.

A continuación se resumen los datos geográficos de la Compañía:

	<u>Ejercicio cerrado el</u>		
	<u>28 de febrero de 2004</u>	<u>22 de febrero de 2003</u>	<u>23 de febrero de 2002</u>
		(en miles de dólares)	
Ingresos de fuentes externas:			
Estados Unidos	US\$ 531.776	US\$ 496.908	US\$ 493.624
Brasil	106.913	100.371	115.751
Reino Unido	85.595	54.824	126.403
Otros países del exterior	327.046	326.687	273.923
	<u>US\$ 1.051.330</u>	<u>US\$ 978.790</u>	<u>US\$ 1.009.701</u>

Los ingresos se atribuyen a los diferentes países según la ubicación del cliente.

	Ejercicio cerrado el		
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002
Sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos, netos:		(en miles de dólares)	
Estados Unidos	US\$ 482.118	US\$ 298.732	US\$ 224.323
Brasil	8.514	7.552	38.976
Otros países del exterior	100.730	104.627	106.296
	<u>US\$ 591.362</u>	<u>US\$ 410.911</u>	<u>US\$ 369.595</u>

En los ejercicios 2004, 2003 y 2002, los ingresos totales provenientes de Caixa Econômica Federal, en Brasil, representaron respectivamente un 9,7%, 9,8% y 0,7% de nuestros ingresos consolidados. En el ejercicio 2002, los ingresos totales provenientes de Camelot Group plc, en el Reino Unido, representaron un 11,3% de nuestros ingresos consolidados. Ningún otro cliente representó más de un 10% de los ingresos consolidados en dichos ejercicios.

NOTA 25 – ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Venta de inversión

Al 28 de febrero de 2004 la Compañía tenía una participación del 50% en Gaming Entertainment (Delaware) L.L.C. (“GED”). GED es administradora de un hipódromo de Harrington Raceway, Inc. (“Harrington”). El día 9 de abril de 2004 vendimos nuestra participación del 50% en GED a Harrington por un total de aproximadamente US\$ 12,0 millones y registramos una ganancia de aproximadamente US\$ 11,0 millones.

Pago anticipado de Bonos Preferenciales

El día 13 de abril de 2004 anunciamos que el 13 de mayo de 2004 GTECH pagaría en forma anticipada el importe total de capital de los Bonos Preferenciales al 7,87% que era pagadero en 2007 por un total de US\$ 90 millones. En relación con este pago anticipado, esperamos registrar débitos netos de aproximadamente US\$ 1,0 millón, principalmente conformados por las primas de oferta netas de los canjes de la tasa de interés, que se registrarán como Otros ingresos (egresos) en nuestro Estado de Resultados Consolidado.

Adquisiciones

Spielo Manufacturing Incorporated

El día 30 de abril de 2004, culminó la adquisición de Spielo Manufacturing Incorporated (“Spielo”), compañía de propiedad privada que es líder en el suministro de terminales de videolotería y productos y servicios asociados a la industria global del juego, por un precio de compra en efectivo de aproximadamente US\$ 150 millones. Asimismo, les pagamos a los accionistas de Spielo aproximadamente US\$ 7 millones de un máximo potencial de ganancias de hasta US\$ 35 millones, que los accionistas de Spielo tienen derecho a recibir durante los 18 meses siguientes al cierre, a condición de que Spielo logre ciertas metas de instalación de terminales de videolotería en el estado de Nueva York. No era necesario que esta operación fuera aprobada por nuestros accionistas.

Leeward Islands Lottery Holding Company Inc.

El día 5 de mayo de 2004 culminó la adquisición de Leeward Islands Lottery Holding Company Inc. (“LILHCo”), compañía de propiedad privada operadora de lotería con sede en las islas caribeñas de Antigua y St. Croix, por un precio de compra en efectivo de aproximadamente US\$ 40 millones. No era necesario que esta operación fuera aprobada por nuestros accionistas.

Procedimientos judiciales en Brasil

A fines de marzo de 2004, los fiscales federales del Ministerio Público brasileño (“Fiscales”) recomendaron que se entablaran acciones penales contra nueve personas, incluyendo a cuatro antiguos directivos de la CEF, que es nuestro cliente y el operador de la Lotería Nacional brasileña, así como a un empleado actual y un antiguo empleado de nuestra Compañía. En nuestro nombre se ha llevado a cabo una investigación para aclarar los hechos relativos a este asunto. La Compañía ha alentado a nuestro empleado actual y a nuestro antiguo empleado a que cooperen plenamente con las autoridades brasileñas que investigan este asunto. Asimismo, la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos ha hecho una averiguación informal sobre este asunto, y nosotros estamos colaborando en estas actuaciones. Recientemente, a través de una nota de prensa publicada por los Fiscales del Ministerio Público, tomamos conocimiento de que han entablado una acción civil ante el Tribunal Federal de Brasilia contra GTECH Brasil Ltd. (“GTECH Brasil”), 17 empleados y antiguos empleados de la CEF, el antiguo presidente de Racimec Informática Brasileira S.A. (“Racimec”), compañía brasileña dedicada a la lotería y antecesora de GTECH Brasil, y dos antiguos directivos de GTECH Brasil. El centro de esta acción civil radica en la relación contractual entre la CEF, GTECH Brasil y Racimec durante el período entre 1994 y 2002. Los ingresos de nuestro contrato de lotería con la CEF representaron un 9,7% de nuestros ingresos totales en el ejercicio 2004, lo que hace que, en términos de ingresos anuales, la CEF haya sido nuestro mayor cliente en el ejercicio 2004. Ver en la Nota 13 información detallada acerca de este y otros asuntos judiciales en Brasil.

NOTA 26 – INFORMACIÓN SOBRE FLUJOS DE FONDOS COMPLEMENTARIOS

A continuación se resume la información sobre los flujos de fondos complementarios:

	Ejercicio cerrado el		
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002
		(en miles de dólares)	
Impuestos a la renta pagados	US\$ 66.729	US\$ 76.944	US\$ 51.006
Intereses pagados, netos de importes capitalizados	5.725	11.266	25.216
Reintegros de impuesto a la renta	(1.995)	(1.901)	(1.057)

Las actividades de inversión y financieras que no son en efectivo han sido excluidas del Estado de Usos y Fuentes de Fondos Consolidado. A continuación se resumen las actividades que no son en efectivo:

	Ejercicio cerrado el		
	28 de febrero de 2004	22 de febrero de 2003	23 de febrero de 2002
		(en miles de dólares)	
Emisión de 717.565 acciones ordinarias de Holding en relación con la adquisición de Interlott Technologies, Inc.	US\$ 30.834	US\$ –	US\$ –
Acciones propias en cartera que fueron emitidas conforme a planes de adjudicación de acciones	2.437	3.508	1.461

NOTA 27 – INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE GARANTES Y NO GARANTES

El 18 de diciembre de 2001, en una colocación privada, Holdings (la “Compañía Matriz”) emitió Obligaciones Convertibles al 1,75% con vencimiento el 15 de diciembre de 2021 (las “Obligaciones”) por un total de US\$ 175 millones. El 9 de octubre de 2003, en una colocación privada, la Compañía Matriz emitió US\$ 250 millones de capital descontado en Bonos Preferenciales al 4,75% con vencimiento el 15 de octubre de 2010, que fueron luego canjeados en su totalidad por Bonos Preferenciales al 4,75% con vencimiento el 15 de octubre de 2010 registrados conforme a la Ley de Valores de 1933 (los “Bonos Preferenciales”). Las Obligaciones y los Bonos Preferenciales son obligaciones no garantizadas y no subordinadas de la Compañía Matriz, que están conjunta y solidariamente, plena e incondicionalmente avaladas por GTECH y dos subsidiarias de su total propiedad: GTECH Rhode Island Corporation y GTECH Latin America Corporation (conjuntamente, incluyendo a GTECH, las “Subsidiarias Garantes”). A continuación se incluye, en forma condensada, la información contable utilizada para la consolidación.

Los gastos de ventas, generales y administrativos y los costos de investigación y desarrollo se distribuyen entre las subsidiarias en función de la relación entre la suma de los ingresos por servicios y ventas de productos de cada subsidiaria, y los ingresos consolidados.

La Compañía Matriz lleva a cabo sus operaciones a través de subsidiarias consolidadas y afiliadas no consolidadas, y su único activo material es una inversión en GTECH. La participación en las utilidades de las afiliadas consolidadas registrada por la Compañía Matriz incluye la participación de la Compañía Matriz en las utilidades después de impuestos de GTECH. Los impuestos a pagar y los impuestos a la renta diferidos son obligaciones de las subsidiarias. Los gastos en impuesto a la renta relativos tanto a impuestos a la renta corrientes como diferidos se distribuyen entre las subsidiarias en función de las tasas de impuesto a la renta efectivas consolidadas de la Compañía.

Balance condensado de la consolidación
Al 28 de febrero de 2004

	Compañía matriz		Subsidiarias garantes		Subsidiarias no garantes (en miles de dólares)		Partidas eliminativas		Consolidado	
Activo										
Activo corriente:										
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	–	US\$	68.956	US\$	60.383	US\$	–	US\$	129.339
Valores de inversión disponibles para la venta		–		221.850		–		–		221.850
Cuentas a cobrar comerciales, netas		–		75.590		43.312		–		118.902
Adeudado por subsidiarias y afiliadas		–		49.168		–		(49.168)		–
Cuentas a cobrar por ventas a plazos		–		3.967		3.738		–		7.705
Inventarios		–		52.697		29.943		(5.856)		76.784
Impuestos a la renta diferidos		–		30.254		4.142		–		34.396
Otros activos corrientes		–		5.481		18.945		–		24.426
Total de activo corriente		–		507.963		160.463		(55.024)		613.402
Sistemas, equipos y otros										
Activos vinculados a contratos, netos		–		518.976		80.111		(7.725)		591.362
Inversiones en subsidiarias y afiliadas		562.289		162.788		–		(725.077)		–
Fondo de comercio, neto		–		115.965		72.647		–		188.612
Inmuebles, plantas y equipos, netos		–		28.543		29.033		–		57.576
Activos intangibles, netos		–		21.850		6.381		–		28.231
Depósito de desempeño reintegrable		–		–		20.000		–		20.000
Cuentas a cobrar por ventas a plazos		–		8.125		9.528		–		17.653
Otros activos		–		20.822		21.473		–		42.295
Total de activo	US\$	562.289	US\$	1.385.032	US\$	399.636	US\$	(787.826)	US\$	1.559.131
Pasivo y patrimonio										
Pasivo corriente:										
Cuentas a pagar	US\$	–	US\$	54.967	US\$	25.037	US\$	–	US\$	80.004
Adeudado a subsidiarias y afiliadas		–		–		49.168		(49.168)		–
Gastos devengados		–		32.041		15.387		–		47.428
Remuneraciones		–		29.256		4.725		–		33.981
Pagos anticipados de clientes		–		45.648		58.480		–		104.128
Ingresos diferidos y facturación anticipada		–		8.282		6.177		–		14.459
Impuestos a la renta a pagar		–		4.419		7.975		–		12.394
Otros impuestos, excluyendo impuesto a la renta		–		8.643		10.816		–		19.459
Porción corriente de la deuda a largo plazo		–		100.886		5.433		–		106.319
Total de pasivo corriente		–		284.142		183.198		(49.168)		418.172
Deuda a largo plazo, menos porción corriente		–		430.652		32.563		–		463.215
Otros pasivos		–		36.526		17.210		–		53.736
Impuestos a la renta diferidos		–		57.842		3.877		–		61.719
Patrimonio		562.289		575.870		162.788		(738.658)		562.289
Total de pasivo y patrimonio	US\$	562.289	US\$	1.385.032	US\$	399.636	US\$	(787.826)	US\$	1.559.131

Balance condensado de la consolidación
Al 22 de febrero de 2003

	Compañía matriz	Subsidiarias garantes	Subsidiarias no garantes (en miles de dólares)	Partidas eliminadoras	Consolidado
Activo					
Activo corriente:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ –	US\$ 88.739	US\$ 27.435	US\$ –	US\$ 116.174
Cuentas a cobrar comerciales, netas	–	69.185	38.481	–	107.666
Adeudado por subsidiarias y afiliadas	–	58.657	–	(58.657)	–
Cuentas a cobrar por ventas a plazos	–	1.795	2.605	–	4.400
Inventarios	–	62.011	35.563	(25.287)	72.287
Impuestos a la renta diferidos	–	27.581	1.829	–	29.410
Otros activos corrientes	–	8.597	10.063	–	18.660
Total de activo corriente	–	316.565	115.976	(83.944)	348.597
Sistemas, equipos y otros					
Activos vinculados a contratos, netos	–	347.172	73.886	(10.147)	410.911
Inversiones en subsidiarias y afiliadas	315.566	81.570	–	(397.136)	–
Fondo de comercio, neto	–	70.605	44.893	–	115.498
Inmuebles, plantas y equipos, netos	–	24.510	–	–	24.510
Activos intangibles, netos	–	1.122	1.068	–	2.190
Cuentas a cobrar por ventas a plazos	–	483	10.371	–	10.854
Impuestos a la renta diferidos	–	(10.856)	15.122	–	4.266
Otros activos	–	31.456	5.913	–	37.369
Total de activo	US\$ 315.566	US\$ 862.627	US\$ 267.229	US\$ (491.227)	US\$ 954.195
Pasivo y patrimonio					
Pasivo corriente:					
Cuentas a pagar	US\$ –	US\$ 63.580	US\$ 10.462	US\$ –	US\$ 74.042
Adeudado a subsidiarias y afiliadas	–	–	58.657	(58.657)	–
Gastos devengados	–	34.601	16.599	–	51.200
Remuneraciones	–	33.290	4.204	–	37.494
Pagos anticipados de clientes	–	14.554	37.888	–	52.442
Ingresos diferidos y facturación anticipada	–	9.722	7.542	–	17.264
Impuestos a la renta a pagar	–	42.841	11.202	–	54.043
Otros impuestos, excluyendo impuesto a la renta	–	7.402	8.618	–	16.020
Préstamos a corto plazo	–	–	2.616	–	2.616
Porción corriente de la deuda a largo plazo	–	3.524	3.468	–	6.992
Total de pasivo corriente	–	209.514	161.256	(58.657)	312.113
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	–	281.197	5.891	–	287.088
Otros pasivos	–	20.916	18.512	–	39.428
Patrimonio	315.566	351.000	81.570	(432.570)	315.566
Total de pasivo y patrimonio	US\$ 315.566	US\$ 862.627	US\$ 267.229	US\$ (491.227)	US\$ 954.195

Estado de resultados condensado de la consolidación
Ejercicio cerrado el 28 de febrero de 2004

	Compañía matriz		Subsidiarias garantadas		Subsidiarias no garantadas		Partidas eliminatorias		Consolidado	
					(en miles de dólares)					
Ingresos:										
Servicios	US\$	–	US\$	684.299	US\$	273.172	US\$	–	US\$	957.471
Venta de productos		–		40.643		53.216		–		93.859
Ventas y comisiones intercompañía		–		101.932		47.881		(149.813)		–
		–		826.874		374.269		(149.813)		1.051.330
Costos y gastos:										
Costo de los servicios		–		372.109		169.451		(3.721)		537.839
Costo de lo vendido		–		21.433		37.856		(63)		59.226
Costo de lo vendido y comisiones intercompañía		–		100.111		20.865		(120.976)		–
		–		493.653		228.172		(124.760)		597.065
Utilidad bruta		–		333.221		146.097		(25.053)		454.265
Gastos de ventas, generales y administrativos										
		–		75.213		33.879		–		109.092
Investigación y desarrollo		–		39.530		17.788		–		57.318
Gastos operativos		–		114.743		51.667		–		166.410
Ingresos operativos		–		218.478		94.430		(25.053)		287.855
Otros ingresos (egresos):										
Intereses ganados		–		1.882		3.851		–		5.733
Participación en las utilidades de afiliadas no consolidadas		–		2.038		4.198		–		6.236
Participación en las utilidades de afiliadas consolidadas		183.200		61.334		–		(244.534)		–
Otros ingresos (egresos)		–		5.817		(3.928)		–		1.889
Intereses pagados		–		(9.724)		(1.195)		–		(10.919)
Ingresos antes de impuestos a la renta		183.200		279.825		97.356		(269.587)		290.794
Impuestos a la renta		–		103.535		36.022		(31.963)		107.594
Ingresos netos	US\$	183.200	US\$	176.290	US\$	61.334	US\$	(237.624)	US\$	183.200

Estado de resultados condensado de la consolidación
Ejercicio cerrado el 22 de febrero de 2003

	Compañía matriz	Subsidiarias garantes	Subsidiarias no garantes	Partidas eliminadoras	Consolidado
			(en miles de dólares)		
Ingresos:					
Servicios	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Venta de productos	–	658.815	210.081	–	868.896
Ventas y comisiones intercompañía	–	58.310	51.584	–	109.894
	–	96.058	58.756	(154.814)	–
	–	813.183	320.421	(154.814)	978.790
Costos y gastos:					
Costo de los servicios	–	383.256	177.663	(25.878)	535.041
Costo de lo vendido	–	49.578	29.799	(434)	78.943
Costo de lo vendido y comisiones intercompañía	–	65.446	21.671	(87.117)	–
	–	498.280	229.133	(113.429)	613.984
Utilidad bruta	–	314.903	91.288	(41.385)	364.806
Gastos de ventas, generales y administrativos					
Investigación y desarrollo	–	70.434	25.696	–	96.130
Débitos (créditos) extraordinarios	–	31.391	11.461	–	42.852
Gastos operativos	–	(1.121)	–	–	(1.121)
	–	100.704	37.157	–	137.861
Ingresos operativos	–	214.199	54.131	(41.385)	226.945
Otros ingresos (egresos):					
Intereses ganados	–	1.597	2.240	–	3.837
Participación en las utilidades de afiliadas no consolidadas	–	3.499	3.877	–	7.376
Participación en las utilidades de afiliadas consolidadas	142.021	40.991	–	(183.012)	–
Otros ingresos (egresos)	–	(5.930)	8.105	–	2.175
Intereses pagados	–	(9.028)	(2.239)	–	(11.267)
Ingresos antes de impuestos a la renta	142.021	245.328	66.114	(224.397)	229.066
Impuestos a la renta	–	93.225	25.123	(31.303)	87.045
Ingresos netos	<u>US\$ 142.021</u>	<u>US\$ 152.103</u>	<u>US\$ 40.991</u>	<u>US\$ (193.094)</u>	<u>US\$ 142.021</u>

Estado de resultados condensado de la consolidación
Ejercicio cerrado el 23 de febrero de 2002

	Compañía matriz	Subsidiarias garantes	Subsidiarias no garantes (en miles de dólares)	Partidas eliminadoras	Consolidado	
Ingresos:						
Servicios	US\$	–	US\$ 634.014	US\$ 197.773	US\$ –	US\$ 831.787
Venta de productos		–	141.772	36.142	–	177.914
Ventas y comisiones intercompañía		–	169.234	86.762	(255.996)	–
		–	945.020	320.677	(255.996)	1.009.701
Costos y gastos:						
Costo de los servicios		–	395.602	200.880	(10.174)	586.308
Costo de lo vendido		–	117.017	20.450	(1.015)	136.452
Costo de lo vendido y comisiones intercompañía		–	102.334	36.051	(138.385)	–
		–	614.953	257.381	(149.574)	722.760
Utilidad bruta		–	330.067	63.296	(106.422)	286.941
Gastos de ventas, generales y administrativos						
Investigación y desarrollo		–	86.635	26.128	–	112.763
Amortización del fondo de comercio		–	25.943	7.836	–	33.779
Gastos operativos		–	2.529	3.520	–	6.049
		–	115.107	37.484	–	152.591
Ingresos operativos		–	214.960	25.812	(106.422)	134.350
Otros ingresos (egresos):						
Intereses ganados		–	2.222	3.228	–	5.450
Participación en las utilidades de afiliadas no consolidadas		–	1.174	2.785	–	3.959
Participación en las utilidades de afiliadas consolidadas	68.026	22.670	–	(90.696)	–	–
Otros ingresos (egresos)		–	(18.090)	6.927	–	(11.163)
Intereses pagados		–	(20.691)	(2.185)	–	(22.876)
Ingresos antes de impuestos a la renta	68.026	202.245	36.567	(197.118)	–	109.720
Impuestos a la renta		–	76.853	13.897	(49.056)	41.694
Ingresos netos	US\$ 68.026	US\$ 125.392	US\$ 22.670	US\$ (148.062)	US\$ 68.026	US\$ 68.026

Estado de usos y fuentes de fondos condensado de la consolidación
Ejercicio cerrado el 28 de febrero de 2004

	Compañía matriz		Subsidiarias garantadas		Subsidiarias no garantadas (en miles de dólares)		Partidas eliminatorias		Consolidado	
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	US\$	–	US\$	338.912	US\$	76.286	US\$	(862)	US\$	414.336
Actividades de inversión										
Compras de sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos		–		(252.273)		(16.599)		862		(268.010)
Compras de valores de inversión disponibles para la venta		–		(242.050)		–		–		(242.050)
Adquisiciones (netas del efectivo obtenido)		–		(40.691)		(33.751)		–		(74.442)
Depósito de desempeño reintegrable		–		–		(20.000)		–		(20.000)
Compras de inmuebles, plantas y equipos		–		(12.772)		–		–		(12.772)
Comisión por licencia		–		(12.500)		–		–		(12.500)
Inversiones y pagos anticipados a afiliadas no consolidadas		–		(1.185)		(1.700)		–		(2.885)
Vencimientos y ventas de valores de inversión disponibles para la venta		–		20.200		–		–		20.200
Efectivo neto aplicado a actividades de inversión		–		(541.271)		(72.050)		862		(612.459)
Actividades financieras										
Producto neto de la emisión de deuda a largo plazo		–		251.006		1.582		–		252.588
Pagos de capital de deuda a largo plazo		–		(27.759)		(5.534)		–		(33.293)
Producto de opciones sobre acciones		23.943		–		–		–		23.943
Dividendos pagados		(29.977)		–		–		–		(29.977)
Costos de la emisión de deuda		–		(2.125)		–		–		(2.125)
Operaciones de capital intercompañía		4.959		(38.710)		33.751		–		–
Otros		1.075		–		(5.274)		–		(4.199)
Efectivo neto proveniente de actividades financieras		–		182.412		24.525		–		206.937
Efecto de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo										
		–		164		4.187		–		4.351
Aumento (reducción) del efectivo y los equivalentes de efectivo		–		(19.783)		32.948		–		13.165
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		–		88.739		27.435		–		116.174
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	US\$	–	US\$	68.956	US\$	60.383	US\$	–	US\$	129.339

Estado de usos y fuentes de fondos condensado de la consolidación
Ejercicio cerrado el 22 de febrero de 2003

	Compañía matriz		Subsidiarias garantadas		Subsidiarias no garantadas (en miles de dólares)		Partidas eliminatorias		Consolidado	
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	US\$	–	US\$	294.549	US\$	39.497	US\$	(1.790)	US\$	332.256
Actividades de inversión										
Compras de sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos		–		(135.465)		(21.881)		1.790		(155.556)
Producto de la venta de inversiones		–		2.560		–		–		2.560
Compra de inmuebles, plantas y equipos		–		(5.612)		–		–		(5.612)
Efectivo neto aplicado a actividades de inversión		–		(138.517)		(21.881)		1.790		(158.608)
Actividades financieras										
Pagos de capital de deuda a largo plazo		–		(43.571)		(3.845)		–		(47.416)
Compras de acciones propias		(64.032)		–		–		–		(64.032)
Producto de opciones sobre acciones		16.867		–		–		–		16.867
Operaciones de capital intercompañía		46.282		(46.282)		–		–		–
Primas ofrecidas y comisiones por pago anticipado		–		(3.434)		–		–		(3.434)
Costos de la emisión de deuda		–		(120)		–		–		(120)
Otros		883		–		1.059		–		1.942
Efectivo neto aplicado a actividades financieras		–		(93.407)		(2.786)		–		(96.193)
Efecto de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo		–		249		3.375		–		3.624
Aumento del efectivo y los equivalentes de efectivo		–		62.874		18.205		–		81.079
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		–		25.865		9.230		–		35.095
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	US\$	–	US\$	88.739	US\$	27.435	US\$	–	US\$	116.174

Estado de usos y fuentes de fondos condensado de la consolidación
Ejercicio cerrado el 23 de febrero de 2002

	Compañía matriz		Subsidiarias garantes		Subsidiarias no garantes (en miles de dólares)		Partidas eliminadoras		Consolidado	
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	US\$	–	US\$	303.564	US\$	58.073	US\$	(16.407)	\$	345.230
Actividades de inversión										
Compras de sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos		–		(132.610)		(60.308)		16.407		(176.511)
Adquisiciones (netas del efectivo obtenido)		–		–		(552)		–		(552)
Producto de la venta de participación mayoritaria en subsidiaria		–		10.000		–		–		10.000
Producto de la venta de inversiones		–		–		2.098		–		2.098
Efectivo recibido de afiliadas		–		3.786		–		–		3.786
Compras de inmuebles, plantas y equipos		–		(4.822)		–		–		(4.822)
Otros		–		1.360		(85)		–		1.275
Efectivo neto aplicado a actividades de inversión		–		(122.286)		(58.847)		16.407		(164.726)
Actividades financieras										
Producto neto de la emisión de deuda a largo plazo		–		353.000		6.810		–		359.810
Pagos de capital sobre deuda a largo plazo		–		(347.573)		(1.557)		–		(349.130)
Compras de acciones propias		(219.322)		–		–		–		(219.322)
Producto de opciones sobre acciones		44.814		–		–		–		44.814
Operaciones de capital intercompañía		172.788		(172.788)		–		–		–
Primas ofrecidas y comisiones por pago anticipado		–		(17.930)		–		–		(17.930)
Costos de la emisión de deuda		–		(6.539)		–		–		(6.539)
Otros		1.720		–		(1.764)		–		(44)
Efectivo neto obtenido de (aplicado a) actividades financieras		–		(191.830)		3.489		–		(188.341)
Efecto de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo										
Reducción del efectivo y los equivalentes de efectivo		–		(651)		(3.365)		–		(4.016)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		–		(11.203)		(650)		–		(11.853)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		–		37.068		9.880		–		46.948
	US\$	–	US\$	25.865	US\$	9.230	US\$	–	US\$	35.095

INFORME DE ERNST & YOUNG LLP, AUDITORES INDEPENDIENTES

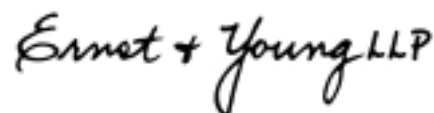
A los señores Directores y Accionistas de
GTECH Holdings Corporation

Hemos auditado los balances consolidados adjuntos de GTECH Holdings Corporation y sus subsidiarias al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003 y los estados consolidados asociados de resultados, patrimonio, y fuentes y usos de fondos correspondientes a cada uno de los tres ejercicios del período cerrado el 28 de febrero de 2004. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestras auditorías.

Realizamos nuestras auditorías de conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría de forma que permita obtener una certeza razonable de que los estados financieros están libres de errores sustanciales. La auditoría incluye el examen, sobre la base de comprobantes, de la documentación que respalda los importes y la información incluidos en los estados financieros. La auditoría también incluye una evaluación de los principios contables usados y las estimaciones significativas realizadas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestras auditorías brindan bases razonables para formular nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos sustanciales, la situación financiera consolidada de GTECH Holdings Corporation y sus subsidiarias al 28 de febrero de 2004 y al 22 de febrero de 2003, y los resultados consolidados de sus operaciones así como las fuentes y usos de sus fondos correspondientes a cada uno de los tres ejercicios del período cerrado el 28 de febrero de 2004, todo ello de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos.

Como se analiza en la Nota 7 de los estados financieros consolidados, en el ejercicio 2003 GTECH Holdings Corporation adoptó la Norma de Contabilidad Financiera N° 142, titulada "Fondo de comercio y otros activos intangibles".



Boston, Massachusetts
29 de marzo de 2004; salvo en cuanto se refiere a
la Nota 25, que corresponde al 5 de mayo de 2004

RESULTADOS TRIMESTRALES DE LAS OPERACIONES (sin auditar)

A continuación se incluye un resumen de los resultados trimestrales no auditados de las operaciones correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003:

	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre
(en miles de dólares, salvo los importes por acción)				
Ejercicio cerrado el 28 de febrero de 2004:				
Ingresos por servicios	US\$ 223.538	US\$ 238.019	US\$ 231.225	US\$ 264.689
Venta de productos	16.047	39.228	23.697	14.887
Utilidad bruta	104.159	115.632	109.837	124.637
Ingresos netos	41.026	48.476	45.867	47.831
Utilidades básicas por acción	US\$ 0,72	US\$ 0,84	US\$ 0,78	US\$ 0,81
Utilidades diluidas por acción	0,68	0,74	0,69	0,72
Ejercicio cerrado el 22 de febrero de 2003:				
Ingresos por servicios	US\$ 223.735	US\$ 211.600	US\$ 207.784	US\$ 225.777
Venta de productos	7.677	9.358	48.682	44.177
Utilidad bruta	78.230	89.907	88.274	108.395
Ingresos netos	29.041	38.207	32.831	41.942
Utilidades básicas por acción	US\$ 0,50	US\$ 0,67	US\$ 0,58	US\$ 0,74
Utilidades diluidas por acción	0,49	0,66	0,57	0,72

La Compañía opera con un ejercicio de 52 o 53 semanas que finaliza el último sábado de febrero. El ejercicio 2004 fue un ejercicio de 53 semanas, por lo que incluimos una semana adicional en el cuarto trimestre, cerrado el 28 de febrero de 2004. El ejercicio 2003 estuvo conformado por 52 semanas.

Las utilidades por acción se calculan independientemente para cada uno de los trimestres incluidos en la presentación. Por lo tanto, la suma de las utilidades trimestrales por acción diluidas de los ejercicios 2004 y 2003 no es igual al total computado para dichos ejercicios.

En el tercer trimestre del ejercicio 2004 se registró una ganancia de US\$ 5,3 millones antes de impuestos en relación con la consolidación de nuestra participación del 50% en la sociedad de responsabilidad limitada West Greenwich Technology Associates, L.P, que se incluyen en Otros ingresos (egresos) en el Estado de Resultados Consolidado. Ver información detallada en la Nota 16.

En el tercer trimestre del ejercicio 2003 se registraron débitos netos por US\$ 2,3 millones relativos al rescate de Bonos Preferenciales por un total de US\$ 40 millones, que se incluyen en Otros ingresos (egresos) en el Estado de Resultados Consolidado.

ACCIONES ORDINARIAS

La Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) es el principal mercado de valores de los Estados Unidos donde se negocian las acciones ordinarias de la Compañía con el símbolo "GTK".

La tabla que se incluye a continuación indica los precios de venta máximo y mínimo por Acción Ordinaria correspondientes a los trimestres indicados, tal como fueron publicados en la New York Stock Exchange Composite Tape.

Todos los precios indicados más adelante reflejan la división 2:1 de las Acciones Ordinarias realizada bajo la modalidad de un dividendo en acciones que se distribuyó durante el primer trimestre del ejercicio 2003.

<u>EJERCICIO 2004</u>	<u>MÍNIMO</u>	<u>MÁXIMO</u>
Primer trimestre (23 de febrero al 24 de mayo de 2003)	US\$26,79	US\$36,95
Segundo trimestre (25 de mayo al 23 de agosto de 2003)	US\$33,30	US\$41,90
Tercer trimestre (24 de agosto al 22 de noviembre de 2003)	US\$40,05	US\$49,09
Cuarto trimestre (23 de noviembre de 2003 al 28 de febrero de 2004)	US\$47,41	US\$60,23

<u>EJERCICIO 2003</u>	<u>MÍNIMO</u>	<u>MÁXIMO</u>
Primer trimestre (24 de febrero al 25 de mayo de 2002)	US\$23,00	US\$30,49
Segundo trimestre (26 de mayo al 24 de agosto de 2002)	US\$17,62	US\$30,08
Tercer trimestre (25 de agosto al 23 de noviembre de 2002)	US\$18,38	US\$26,49
Cuarto trimestre (24 de noviembre de 2002 al 22 de febrero de 2003)	US\$22,60	US\$29,35

El precio de cierre de las Acciones Ordinarias en la Bolsa de Valores de Nueva York al 6 de abril de 2004 fue de US\$ 60,60. Al 6 de abril de 2004, había aproximadamente 765 tenedores registrados de Acciones Ordinarias.

Con anterioridad al mes de julio de 2003, Holdings nunca había pagado dividendos en efectivo a los tenedores de Acciones Ordinarias. En julio de 2003, la Compañía anunció que el Directorio de Holdings había aprobado un dividendo anual en efectivo de US\$ 0,68 por acción, pagadero en forma trimestral a partir del segundo trimestre del ejercicio 2004. En consecuencia, Holdings declaró y pagó dividendos en efectivo por un importe de US\$ 0,17 por acción en julio y octubre de 2003 y también en enero y abril de 2004. Dado que Holdings es una compañía holding y sus operaciones se llevan a cabo por intermedio de la Compañía, la capacidad futura de Holdings de pagar dividendos a los tenedores de Acciones Ordinarias dependerá de las utilidades y el flujo de fondos de sus subsidiarias y de que dicho flujo de fondos se encuentre a disposición de Holdings.

INFORMACIÓN PARA LOS ACCIONISTAS

SEDE CENTRAL

GTECH Holdings Corporation
55 Technology Way
West Greenwich, RI 02817
www.gtech.com

RELACIONES CON LOS INVERSORES

Mary T. Norton
Directora de Relaciones con los Inversores
55 Technology Way
West Greenwich, RI 02817
401-392-6980

AGENTE DE TRANSFERENCIAS

BANK OF NEW YORK
Departamento de Relaciones con Accionistas
P.O. Box 11258
Church Street Station
Nueva York, NY 10286-1258
Relaciones con los accionistas
1-800-524-4458
Relaciones con los tenedores de bonos
1-800-548-5075
Consultas de accionistas:
Shareowners@bankofny.com
Transferencias de acciones:
www.stockbny.com

AUDITORES INDEPENDIENTES

Ernst & Young LLP
200 Clarendon Street
Boston, MA 02116

BANCO AGENTE

Bank of America
9 West 57th Street
Nueva York, NY 10019

FORMULARIO 10-K Y DECLARACIÓN DE PODER

La Compañía ofrece –sin cargo– a los accionistas que los soliciten por escrito al Departamento de Relaciones con los Inversores, cuya dirección se indicó precedentemente, un ejemplar del Informe Financiero en el Formulario 10-K (sin anexos) y un ejemplar de la Declaración de Poder, tal como fueran inscritos ante la Comisión de Valores y Bolsa. También se suministrarán copias de los anexos del Formulario 10-K a quienes lo soliciten, a un precio razonable.

Datos financieros complementarios (en miles de dólares)

Cálculo del retorno sobre el patrimonio

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2003	Ejercicio 2004
Ingresos netos	US\$ 68.026	US\$142.021	US\$183.200
Patrimonio ¹	202.955	315.566	562.289
Retorno sobre el patrimonio	33,5%	45,0%	32,6%

Cálculo del retorno sobre el capital empleado²

	Ejercicio 2002			Ejercicio 2003			Ejercicio 2004		
	Feb. 2001	Feb. 2002	Promedio	Feb. 2002	Feb. 2003	Promedio	Feb. 2003	Feb. 2004	Promedio
Deuda que devenga intereses:									
Corto plazo	US\$ 2.316	US\$ 2.358	US\$ 2.337	US\$ 2.358	US\$ 2.616	US\$ 2.487	US\$ 2.616	US\$ -	US\$ 1.308
Porción corriente de la deuda a largo plazo	3.512	3.510	3.511	3.510	6.992	5.251	6.992	106.319	56.656
Largo plazo	316.961	329.715	323.338	329.715	287.088	308.402	287.088	463.215	375.152
Endeudamiento total	322.789	335.583	329.186	335.583	296.696	316.140	296.696	569.534	433.115
Patrimonio	314.362	202.955	258.659	202.955	315.566	259.261	315.566	562.289	438.928
Otras pérdidas generales acumuladas	85.852	100.815	93.334	100.815	95.488	98.152	95.488	70.508	82.998
Capital empleado	US\$723.003	US\$639.353	US\$681.178	US\$639.353	US\$707.750	US\$673.552	US\$707.750	US\$1.202.331	US\$955.041
Ingresos antes de impuestos a la renta		US\$ 109.720			US\$229.066			US\$290.794	
Intereses pagados		22.876			11.267			10.919	
		132.596			240.333			301.713	
Impuestos a la renta		50.385			91.327			111.634	
Ingresos netos (ajustados)		US\$ 82.211			US\$149.006			US\$190.079	
Promedio de capital empleado		US\$681.178			US\$673.552			US\$955.041	
Retorno sobre el capital empleado		12,1%			22,1%			19,9%	

Creemos que el retorno sobre el capital empleado es un indicador clave de la creación de valor para los accionistas y representa una guía de utilidad para los accionistas, pues les muestra la eficiencia de la utilización del capital disponible por parte de la Compañía. Tal como las definimos, el retorno sobre el capital empleado puede no ser comparable con otras mediciones de nombre análogo utilizadas por otras compañías.

Cálculo del efectivo neto invertido (Ejercicio 2004)

	Capital para mantenimiento	Capital para para crecimiento	Total
Compras de sistemas, equipos y otros activos vinculados a contratos	US\$ (221.929)	US\$ (46.081)	US\$ (268.010)
Adquisiciones (netas del efectivo obtenido)	-	(74.442)	(74.442)
Depósito de desempeño reintegrable	(20.000)	-	(20.000)
Compra de inmuebles, plantas y equipos	(12.772)	-	(12.772)
Comisión por licencia	-	(12.500)	(12.500)
Inversiones/Pagos anticipados a subsidiarias no consolidadas	-	(2.885)	(2.885)
	US\$ (254.701)	US\$ (135.908)	US\$ (390.609)
Compras de valores de inversión disponibles para la venta			(242.050)
Vencimiento y ventas de valores de inversión disponibles para la venta			20.200
EFFECTIVO NETO APLICADO A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			US\$ (612.459)

El capital para mantenimiento es el capital necesario para mantener los flujos de ingresos corrientes, incluyendo nuevos contratos con los clientes existentes, renovaciones e inversiones relacionadas con contratos. Capital para crecimiento es el capital necesario para lograr contratos con nuevos clientes y adquisiciones. Los dos indicadores son útiles para los inversores, dado que muestran de qué forma se aplica el capital dentro de la Compañía.

¹ Saldo al cierre del período.

² El retorno sobre el capital empleado es igual a los ingresos netos (ajustados) divididos entre el capital empleado promedio.

GTECH HOLDINGS CORPORATION

DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

DIRECTORES

Robert M. Dewey (h)

Presidente del Directorio
Retirado de Donaldson, Lufkin & Jenrette, Inc. como Asesor Senior
(Banco de inversión)

Christine M. Cournoyer

Asesora de Negocios
Directora, Stride Rite Corporation
(Fabricante de calzado para niños)

Burnett W. Donoho

Consultor
Director, Smarthome, Inc.
(Productos para la automatización del hogar)

Sir Jeremy Hanley, KCMG

Vocal de la Junta de Asesores Europeos, Credit Lyonnais (Banco)
Director No Ejecutivo de ITE Group plc (Firma de organización
de eventos)

Philip R. Lochner (h)

Director de Adelphia Communications Corp. (Compañía de televisión
por cable)
Director de Apria Healthcare Group, Inc. (Servicio de atención médica
a domicilio)
Director de CLARCOR, Inc. (Empresa de productos para filtración
y empaque)
Integrante de la Junta de Gobernadores de American Stock Exchange
(Bolsa de valores)
Director de Solutia Inc. (Química aplicada)

James F. McCann

Presidente del Directorio y Director Ejecutivo
de 1-800-Flowers.com
(Empresa de obsequios florales)
Director de Gateway, Inc. (Química aplicada)

Anthony Ruys

Presidente de la Junta Ejecutiva
de Heineken N.V. (Grupo internacional de cervecería)
Integrante de la Junta de Supervisión de Sara Lee/DE International
(Café, té, artículos para el hogar y productos para el cuidado corporal)

W. Bruce Turner

Presidente y Director Ejecutivo
GTECH Holdings Corporation
GTECH Corporation
Director de Ameristar Casinos, Inc. (Juegos y esparcimiento)

EJECUTIVOS

(GTECH HOLDINGS CORPORATION Y GTECH CORPORATION)

W. Bruce Turner

Presidente y Director Ejecutivo

David J. Calabro

Vicepresidente Ejecutivo y
Director de Operaciones

Marc A. Crisafulli

Vicepresidente Senior de Soluciones para la Industria
del Juego
Asesor Letrado General y Secretario
Director de Cumplimiento

Kathleen E. McKeough

Vicepresidente Senior
(Recursos Humanos)

Timothy B. Nyman

Vicepresidente Senior
(Servicios Globales)

Jaymin B. Patel

Vicepresidente Senior y
Directora de Finanzas

Donald R. Sweitzer

Vicepresidente Senior
(Desarrollo de Negocios Globales y
Negocios con el Sector Público)

Michael K. Prescott

Vicepresidente y Asesor Letrado Alterno

William M. Pieri

Vicepresidente de Fusiones y Adquisiciones
y Tesorero

Robert J. Plourde

Vicepresidente, Contador General y
Director de Contabilidad

OFICINAS COMERCIALES REGIONALES

GTECH Asia Pacific

55 Technology Way
West Greenwich, RI 02817
EE.UU.
Teléfono: 401-392-7337
Fax: 401-392-7599

GTECH Australasia

Piso 18, 60 Castlereagh Street
Sydney, New South Wales 2000
Australia
Teléfono: 612-9223-0000
Fax: 612-9223-0444

GTECH Brasil Ltda.

Edifício Bolsa de Imóveis de
São Paulo, Av. das
Nações Unidas, 11541, Piso 10,
Brooklin Novo,
San Pablo - SP
CEP 04578-000
Brasil
Teléfono: 55-11-5504-3250
Fax: 55-11-5505-3390

GTECH Europe

Terhulpesteenweg 6D
B-1560 Hoeilaart
Bélgica
Teléfono: 32-(0)-2-678-13-00
Fax: 32-(0)-2-678-13-45

GTECH Latin America

55 Technology Way
West Greenwich, RI 02817
EE.UU.
Teléfono: 401-392-7751
Fax: 401-392-4945

