

Citizen Systems Europe GmbH,

Esslingen

Financial Statements as at 31st December 1999



Table of Contents

	Page
Financial Statement	
Balance Sheet as at 31 st December 1999	1
Profit and Loss Account for Financial Year 1999	3
Notes to Financial Year 1999	4
Auditors' Report	7

**Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen**

Balance Sheet as at 31st December 1999

A s s e t s

	<u>31st Dec. 1999</u> DM	<u>31st Dec. 1998</u> DM
A. Fixed Assets		
I. Intangible fixed assets		
Software	 675.00	 0.00
II. Tangible fixed assets		
Other tools, furniture and fixtures	 292,610.34	 0.00
	 <u>293,285.34</u>	 <u>0.00</u>
B. Current Assets		
I. Inventories		
Tradegoods	 6,283,801.96	 0.00
II. Receivables and other receivables		
1. Trade receivables	5,135,283.37	0.00
2. Receivables from associated companies	118,795.28	0.00
-- of which from shareholder		
DM 118,795.28--		
4. Other receivables	 486,312.50	 0.00
	 <u>5,740,391.15</u>	 <u>0.00</u>
III. Cash and Deposits	 <u>5,792,315.41</u>	1,500,000.00
	 <u>17,816,508.52</u>	 <u>1,500,000.00</u>
C. Deferred Charges	 121,949.60	 0.00
	 <u>18,231,743.46</u>	 <u>1,500,000.00</u>

**Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen**

Balance Sheet as at 31st December 1999

Liabilities

	<u>31st Dec. 1999</u> DM	<u>31st Dec. 1998</u> DM
A. Equity		
I. Issued capital	1,500,000.00	1,500,000.00
II. Net result / deficit	<u>554,556.87</u> <u>2,054,556.87</u>	<u>0.00</u> <u>1,500,000.00</u>
B. Provisions		
1. Pensions	21,603.06	0.00
2. Deferred taxes	257,425.19	0.00
3. Other	<u>643,460.84</u> <u>922,489.09</u>	<u>0.00</u> <u>0.00</u>
C. Liabilities		
1. Trade liabilities	1,470,214.75	0.00
2. Liabilities to associated companies	13,768,310.01	0.00
--of which to shareholder		
DM 13,768,310.01--		
3. Other liabilities	<u>16,172.74</u> <u>15,254,697.50</u> <u>18,231,743.46</u>	<u>0.00</u> <u>0.00</u> <u>1,500,000.00</u>

**Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen**

**Profit and Loss Account
from 1st January to 31st December 1999**

	1999	
	DM	DM
1. Gross profit on sales	11,972,730.65	
2. Other operating income	569,701.49	
3. Change in inventories	<u>48,051.90</u>	
		12,590,484.04
3. Material costs		9,169,941.80
4. Labour costs		
a) Wages and salaries	816,489.62	
b) Social security contributions and expenses for old-age pensions and benefits	110,554.90	
c) Other labour expenses	<u>18,273.54</u>	
		945,318.06
5. Depreciation on intangible fixed assets of fixed assets and tangible fixed assets		38,192.89
6. Other operating costs		
a) Building expenses	215,928.56	
b) Marketing expenses	810,725.18	
c) Administrative expenses	586,957.98	
d) Other	<u>244,568.35</u>	
		1,858,180.07
7. Other interest and similar income		83,572.20
8. Interest and similar expenses		<u>1,971.50</u>
9. Result on ordinary operations		660,451.92
10. Taxes on income and earnings		38,079.22
11. Other taxes		<u>67,815.83</u>
12. Net Result		<u><u>554,556.87</u></u>

NOTE

1. Accounting Policies

Intangible fixed assets and items of **tangible fixed assets** with limited economic life are valued at acquisition cost diminished by regular straight-line depreciation corresponding to their expected economic life. Assets of small value will be written off in the year of acquisition.

Tradegoods are valued at acquisition cost minus adequate abatements for reduction in value from warehouse risks and non-saleability.

Trade receivables are shown in the balance sheet at face value taking into account adequate individual value adjustments. In addition for trade receivables concerning Germany an overall value adjustment will be made for the general credit risk.

Pensions have been created for employees of the England branch based upon English law.

Other **provisions** take into account all recognizable risks and uncertain commitments.

Liabilities are shown in the balance with their repayable amounts. Currency liabilities are converted at the selling rates valid at the time of entry or at the higher selling rates on the balance sheet date.

2. Fixed Assets

Acquisition Cost				
	Contribution as at			
	<u>1st Jan 1999</u> DM	<u>1st June 1999</u> DM	<u>Additions</u> DM	<u>31st Dec 1999</u> DM
I. Intangible fixed assets				
EDP programmes	0.00	0.00	900.00	900.00
II. Tangible fixed assets				
Other tools, furniture and fixtures	<u>0.00</u>	<u>185,211.50</u>	<u>176,576.73</u>	<u>361,788.23</u>
	<u>0.00</u>	<u>185,211.50</u>	<u>177,476.73</u>	<u>362,688.23</u>

Accumulated Depreciation				
	Contribution as at			
	<u>1st Jan 1999</u> DM	<u>1st June 1999</u> DM	<u>Additions</u> DM	<u>31st Dec 1999</u> DM
I. Intangible fixed assets				
EDP programmes	0.00	0.00	225.00	225.00
II. Tangible fixed assets				
Other tools, furniture and fixtures	<u>0.00</u>	<u>31,210.00</u>	<u>37,967.89</u>	<u>69,177.89</u>
	<u>0.00</u>	<u>31,210.00</u>	<u>38,192.89</u>	<u>69,402.89</u>

Net Book Values		
	<u>1st Jan 1999</u> DM	<u>31st Dec 1999</u> DM
I. Intangible fixed assets		
EDP programmes	0.00	675.00
II. Tangible fixed assets		
Other tools, furniture and fixtures	<u>0.00</u>	<u>269,610.34</u>
	<u>0.00</u>	<u>293,285.34</u>

3. Receivables and other Receivables

	31 st December 1999	
	amount shown in the balance sheet	of which payable at the end of the year
	DM	DM
Trade receivables	5,144,239.52	0.00
Receivables from associated companies	118,795.28	0.00
Other receivables	486,312.50	0.00
	<u>5,749,347.30</u>	<u>0.00</u>

4. Liabilities

Liabilities to associated companies in the amount of TDM 13,768 are to Citizen Group.

Liabilities have a remaining maturity of up to one year.

5. Responsibilities and other Financial Obligations

As at 31st December 1999 no responsibilities liable to be reported nor any other financial obligations existed.

6. Management

Mr. Hajime Oshima, Esslingen had been appointed Managing Director in the financial year.

Mr. Oshima is authorized to represent the company alone.

7. Intercorporate Relations

The company will be incorporated into the consolidated financial statements of Citizen Watch Co. Ltd., Tokyo, Japan. Such consolidated financial statements are available from there.

Esslingen, this 12th day of April 2000

The Management

KPMG

Auditors' Report

To Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen :

We have audited the financial statements including the accounts of Citizen Systems Europe GmbH for the financial year from 1st January to 31st December 1999. The accounts and financial statements in accordance with German commercial law provisions are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements including the accounts based upon our audits.

We conducted our annual general audit in accordance with § 317 HGB [German Commercial Code] taking into account the principles of generally accepted annual audits established by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) [German Institute of Certified Public Accountants]. These standards require that we plan and perform the audit such that inaccuracies and violations bearing considerably upon the view of the financial position obtained by the financial statements taking into account the generally accepted accounting principles are found with sufficient assurance. When determining the features of audit, knowledge on the operations and on the economic and legal environment of the Company as well as expectations on possible errors are taken into account. An audit includes efficiency of internal control systems related to accounting as well as examining, mainly on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in accounting and financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management as well as evaluating the overall financial statements' presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

No objections result from our audit.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company taking into account accounting principles generally accepted.

Stuttgart, this 12th day of April 2000

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

signature:
Mikorey
Certified Public Accountant

signature:
Dr. Kursatz
Certified Public Accountant

Seal:
KPMG

Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Berlin and Frankfurt

If the Financial Statements are published or transmitted in a different version than the version quoted in the Auditors' Report (including translation into other languages), our prior comment is required again in so far as our Auditors' Report is quoted or reference is made to our Audit. We refer in particular to § 328 HGB [German Commercial Code].

for true translation

Sworn Translator

ERIKA BISELLI

Diplom-Übersetzerin

Öffentlich bestellte u. beeidigte Urkundenübersetzerin
der englischen und französischen Sprache

Stuttgart 29 Sept 03

Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen

Jahresabschluß zum 31. Dezember 1999

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Jahresabschluss	
Bilanz zum 31. Dezember 1999	1
Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 1999	3
Anhang für das Geschäftsjahr 1999	4
Bestätigungsvermerk	7

**Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen**

Bilanz zum 31. Dezember 1999

Aktiva

	<u>31.12.1999</u>	<u>31.12.1998</u>
	DM	DM
A. Anlagevermögen		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		
Software	<u>675,00</u>	<u>0,00</u>
II. Sachanlagen		
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	<u>292.610,34</u>	<u>0,00</u>
	<u>293.285,34</u>	<u>0,00</u>
B. Umlaufvermögen		
I. Vorräte		
Handelswaren	<u>6.283.801,96</u>	<u>0,00</u>
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	5.135.283,37	0,00
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	118.795,28	0,00
-- davon gegenüber dem Gesellschafter DM 118.795,28--		
4. Sonstige Vermögensgegenstände	<u>486.312,50</u>	<u>0,00</u>
	<u>5.740.391,15</u>	<u>0,00</u>
III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	<u>5.792.315,41</u>	1.500.000,00
	<u>17.816.508,52</u>	<u>1.500.000,00</u>
C. Rechnungsabgrenzungsposten	<u>121.949,60</u>	<u>0,00</u>
	<u>18.231.743,46</u>	<u>1.500.000,00</u>

Citizen Systems Europe GmbH
Esslingen

Bilanz zum 31. Dezember 1999

P a s s i v a

	<u>31.12.1999</u>	<u>31.12.1998</u>
	DM	DM
A. Eigenkapital		
I. Gezeichnetes Kapital	1.500.000,00	1.500.000,00
II. Jahresüberschuß/-fehlbetrag	<u>554.556,87</u>	<u>0,00</u>
	<u>2.054.556,87</u>	<u>1.500.000,00</u>
B. Rückstellungen		
1. Pensionsrückstellungen	21.603,06	0,00
2. Steuerrückstellungen	257.425,19	0,00
3. Sonstige Rückstellungen	<u>643.460,84</u>	<u>0,00</u>
	<u>922.489,09</u>	<u>0,00</u>
C. Verbindlichkeiten		
1. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1.470.214,75	0,00
2. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	13.768.310,01	0,00
-- davon gegenüber dem Gesellschafter DM 13.768.310,01 --		
3. Sonstige Verbindlichkeiten	<u>16.172,74</u>	<u>0,00</u>
	<u>15.254.697,50</u>	<u>0,00</u>
	<u>18.231.743,46</u>	<u>1.500.000,00</u>

**Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen**

**Gewinn- und Verlustrechnung
für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 1999**

	1999	
	DM	DM
1. Umsatzerlöse	11.972.730,65	
2. Sonstige betriebliche Erträge	569.701,49	
3. Bestandsveränderungen	48.051,90	
		12.590.484,04
3. Materialaufwand		9.169.941,80
4. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	816.489,62	
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	110.554,90	
c) Sonstige Personalkosten	18.273,54	
		945.318,06
5. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegen- stände des Anlagevermögens und Sachanlagen		38.192,89
6. Sonstige betriebliche Aufwendungen		
a) Gebäudeaufwendungen	215.928,56	
b) Vertriebsaufwendungen	810.725,18	
c) Verwaltungsaufwendungen	586.957,98	
d) Übrige	244.568,35	
		1.858.180,07
7. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		83.572,20
8. Zinsen und ähnliche Aufwendungen		1.971,50
9. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit		660.451,92
10. Steuern vom Einkommen und Ertrag		38.079,22
11. Sonstige Steuern		67.815,83
12. Jahresüberschuß		554.556,87

ANHANG

1. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Immaterielle Vermögensgegenstände und Gegenstände des **Sachanlagevermögens**, deren Nutzung zeitlich begrenzt ist, werden zu Anschaffungskosten vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen, die der voraussichtlichen Nutzungsdauer entsprechen, bewertet. Geringwertige Wirtschaftsgüter werden im Zugangsjahr voll abgeschrieben.

Die **Handelswaren** werden zu Anschaffungskosten abzüglich angemessener Abschläge für Wertminderungen aus Lagerrisiken und Ungängigkeit bewertet.

Die **Forderungen aus Lieferungen und Leistungen** werden mit dem Nennwert unter Berücksichtigung von angemessenen Einzelwertberichtigungen bilanziert. Zusätzlich wird für das allgemeine Kreditrisiko eine Pauschalwertberichtigung für die Deutschland betreffenden Forderungen gebildet.

Die **Pensionsrückstellung** ist für Mitarbeiter in der Niederlassung in England aufgrund des englischen Rechts gebildet worden.

Die sonstigen **Rückstellungen** berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen.

Die **Verbindlichkeiten** sind mit den Rückzahlungsbeträgen bilanziert. Währungsverbindlichkeiten werden mit den zum Zeitpunkt der Buchung gültigen Briefkursen oder zu den höheren Briefkursen am Bilanzstichtag umgerechnet.

2. Anlagevermögen

Anschaffungskosten				
Einbringung zum				
	1.1.1999	1.6.1999	Zugänge	31.12.1999
	DM	DM	DM	DM
I. Immaterielle Vermögensgegenstände				
EDV-Programme	0,00	0,00	900,00	900,00
II. Sachanlagen				
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	0,00	185.211,50	176.576,73	361.788,23
	<u>0,00</u>	<u>185.211,50</u>	<u>177.476,73</u>	<u>362.688,23</u>
Kumulierte Abschreibungen				
Einbringung				
	1.1.1999	zum 1.6.1999	Zugänge	31.12.1999
	DM	DM	DM	DM
I. Immaterielle Vermögensgegenstände				
EDV-Programme	0,00	0,00	225,00	225,00
II. Sachanlagen				
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	0,00	31.210,00	37.967,89	69.177,89
	<u>0,00</u>	<u>31.210,00</u>	<u>38.192,89</u>	<u>69.402,89</u>
Nettobuchwerte				
	1.1.1999	31.12.1999		
	DM	DM		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände				
EDV-Programme	0,00	675,00		
II. Sachanlagen				
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	0,00	292.610,34		
	<u>0,00</u>	<u>293.285,34</u>		

3. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

	31.12.1999	
	Bilanzansatz	davon nach Ablauf eines Jahres fällig
	DM	DM
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	5.144.239,52	0,00
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	118.795,28	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände	486.312,50	0,00
	<u>5.749.347,30</u>	<u>0,00</u>

4. Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von TDM 13.768 bestehen gegen die Citizen Gruppe.

Die Verbindlichkeiten haben eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr.

6. Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Es lagen zum 31.12.99 keine berichtspflichtigen Haftungsverhältnisse und sonstigen finanziellen Verpflichtungen vor.

7. Geschäftsführung

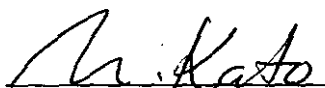
Herr Hajime Oshima, Esslingen, war im Geschäftsjahr als Geschäftsführer bestellt.

Herr Oshima ist alleinvertretungsberechtigt.

8. Konzernverhältnisse

Die Gesellschaft wird in den Konzernabschluß der Citizen Watch Co. Ltd., Tokyo, Japan, einbezogen. Dieser Konzernabschluß ist dort erhältlich.

Esslingen, den 12. April 2000



Die Geschäftsleitung

Bestätigungsvermerk

An die Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen:

Wir haben den Jahresabschluß unter Einbeziehung der Buchführung der Citizen Systems Europe GmbH für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 1999 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung des Jahresabschlusses nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung der Geschäftsführung der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluß unter Einbeziehung der Buchführung abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlußprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlußprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, daß Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluß unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz-, und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung und Jahresabschluß überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfaßt die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der Geschäftsführung sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Wir sind der Auffassung, daß unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der Jahresabschluß unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft.

Stuttgart, den 12. April 2000

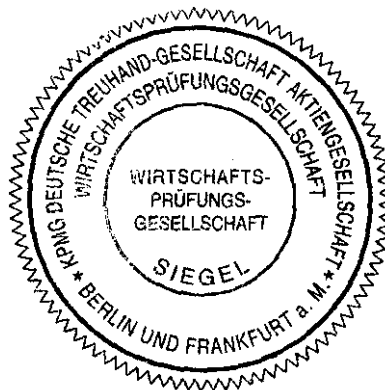
KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Mikorey)

Wirtschaftsprüfer

(Dr. Kursatz)

Wirtschaftsprüfer



Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Jahresabschlusses in einer von der bestätigten Fassung abweichenden Form (einschließlich der Übersetzung in andere Sprachen) bedarf es zuvor unserer erneuten Stellungnahme, sofern hierbei unser Bestätigungsvermerk zitiert oder auf unsere Prüfung hingewiesen wird; wir weisen insbesondere auf § 328 HGB hin.