

Papiro AG, Zürich					
Bilanz per 31. Dezember 2003					
		31.12.2003	31.12.2002		
Aktiven		CHF	CHF	Passiven	
				CHF	CHF
A. Flüssige Mittel		965'330	741'958	Eigenkapital und Verbindlichkeiten	
B. Forderungen		256'513	1'501'258	A. Eigenkapital	2'634'484
I. Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft		238'771	1'490'743	I. Eingefordertes Aktienkapital/Genossenschaftskapital	1'000'000
1. an Versicherungsnehmer		-	-	II. Partizipationskapital	-
2. an Agenten und Vermittler		-	-	III. Kapitalreserven	200'000
3. an Versicherungsgesellschaften		238'771	1'490'743	IV. Gewinnreserven	1'050'196
II. Sonstige Forderungen an verbundene Unternehmen, Beteiligungen, Aktionäre		-	-	1. Gesetzliche Gewinnreserve	-
III. Sonstige Forderungen an andere Schuldner		17'742	10'515	2. Reserve für eigene Aktien	-
C. Kapitalanlagen		24'842'673	16'938'009	3. Aufwertungsreserve	974'798
I. Grundstücke und Bauten		-	-	4. Statutarische Reserven	75'398
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen, Beteiligungen, bei Aktionären		21'821'080	13'431'478	5. Freiwillige Reserven	-
III. Andere Kapitalanlagen		3'021'593	3'506'531	V. Bilanzgewinn/Bilanzverlust	384'288
1. Aktien, andere nicht festverzinsliche Wertpapiere und Anteile an Anlagefonds		2'982'203	2'673'018	B. Nachrangige Verbindlichkeiten	-
2. Eigene Aktien		-	-	C. Fonds für spätere Zuweisungen	-
3. Festverzinsliche Wertpapiere		39'390	-	D. Andere Verbindlichkeiten	9'636
4. Schuldscheindarlehen und Schuldbuchforderungen		-	-	I. Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft	-
5. Hypothekendarlehen		-	-	1. gegenüber Versicherungsnehmern	-
6. Policendarlehen und vorausbezahlte Versicherungsleistungen		-	-	2. Prämiendepots und vorausbezahlte Prämien	-
7. Festgelder und ähnliche Kapitalanlagen		-	833'513	3. gegenüber Agenten und Vermittlern	-
8. Sonstige Kapitalanlagen		-	-	4. gegenüber Versicherungsgesellschaften	-
IV. Depotforderungen aus in Rückdeckung übernommenem Versicherungsgeschäft		-	-	II. Anlehensverbindlichkeiten	-
D. Kapitalanlagen für anteilgebundene Lebensversicherungen		-	-	III. Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber verb. Unternehmen, Beteiligungen, Aktionären	-
E. Sachanlagen (ohne Grundstücke und Bauten), aktivierte Vorräte		-	-	IV. Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber Banken	-
F. Immaterielle Werte		-	-	V. Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber andern Gläubigern	9'636
I. Aufwendungen für die Errichtung, Erweiterung oder Umstellung des Unternehmens		-	-	Versicherungstechnische Rückstellungen und übrige	
II. Geschäfts- oder Firmenwert		-	-	E. Versicherungstechnische Rückstellungen für eigene Rechnung	23'402'186
III. Sonstige immaterielle Aktiven		-	-	I. Prämienüberträge	-
G. Sonstige Vermögensgegenstände		-	-	II. Deckungskapital	-
H. Eingefordertes, aber nicht einbezahltes Kapital		-	-	III. Gutgeschriebene Überschussanteile der Versicherten (Lebensversicherung)	-
I. Rechnungsabgrenzungsposten		55	174	IV. Schadenrückstellung	-
				V. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Überschussbeteiligung	-
				VI. Aufsichtsrechtlich vorgeschriebene Schwankungsrückstellung	-
				VII. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	23'402'186
				F. Versicherungstechnische Rückstellungen für anteilgebundene Lebensversicherungen	-
				G. Andere Rückstellungen	18'265
				H. Depotverbindlichkeiten aus in Rückdeckung gegebenem Versicherungsgeschäft	-
				I. Rechnungsabgrenzungsposten	-
J. Bilanzsumme		26'064'571	19'181'399	J. Bilanzsumme	26'064'571
					19'181'399

Zürich, 15. Juli 2004

Papiro AG:
Jakob Wind Pierre C. Perrenoud