

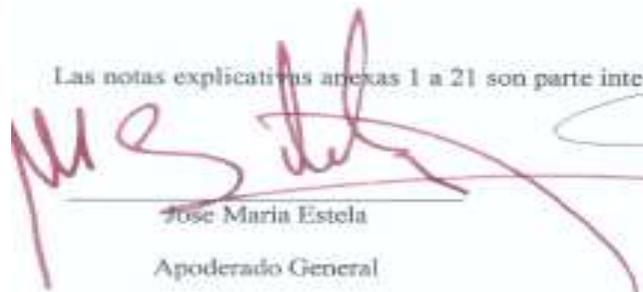
**SMURFIT KAPPA ECUADOR S.A.**

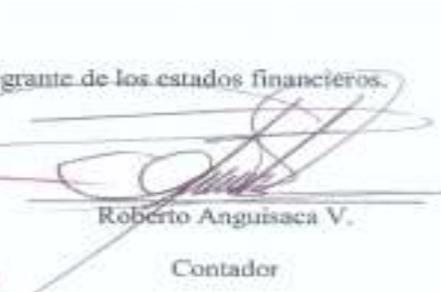
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

| Nota                                             | Capital social | Reservas   |               | Resultados acumulados |                                   |                              | Total            |                  |
|--------------------------------------------------|----------------|------------|---------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------------|------------------|
|                                                  |                | Legal      | De capital    | De libre disposición  | Por aplicación inicial de NIIF(I) | Por Reserva Valuación de Inv |                  | Resultados       |
| Saldos al 1 de enero de 2009                     | 5.000          | 500        | 19.948        | 1.621                 | 5.063                             |                              | 1.571.278        | 1.603.410        |
| Resoluciones de la Junta de Accionistas de 2009: |                |            |               |                       |                                   |                              |                  |                  |
| Pago de dividendos                               | 17             | -          | -             | -                     | -                                 | -                            | (1.571.278)      | (1.571.278)      |
| Utilidad neta y resultado integral del año       |                | -          | -             | -                     | -                                 | -                            | 1.805.998        | 1.805.998        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009                | 5.000          | 500        | 19.948        | 1.621                 | 5.063                             | 0                            | 1.805.998        | 1.838.130        |
| Resoluciones de la Junta de Accionistas de 2010: |                |            |               |                       |                                   |                              |                  |                  |
| Pago de dividendos                               | 17             | -          | -             | -                     | -                                 | -                            | (1.805.998)      | (1.805.998)      |
| Efecto de la fusión con xxxxxxxxxxxx             |                | -          | -             | -                     | -                                 | -                            | -                | -                |
| Utilidad neta y resultado integral del año       |                | -          | -             | -                     | -                                 | -                            | 3.090.578        | 3.090.578        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010                | <u>5.000</u>   | <u>500</u> | <u>19.948</u> | <u>1.621</u>          | <u>5.063</u>                      | <u>-</u>                     | <u>3.090.578</u> | <u>3.122.710</u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Jose Maria Estela  
 Apoderado General

  
 Roberto Anguisaca V.  
 Contador