

Ledesma S.A.A.I.  
Av. Corrientes 415  
C104AAE Buenos Aires, Argentina.  
Línea Rotativa: (5411) 4378-1555  
www.ledesma.com.ar



**Ledesma**

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 08 de noviembre de 2019

Señores,  
**Bolsa de Comercio de Buenos Aires**  
**Gerencia Técnica y de Valores Negociables**  
**Atte.: Roberto Chiaramoni**  
**Presente.**

RECIBIDO BYMA EMISORAS  
11 NOV 2019 11:15

De mi consideración,

Me dirijo a Ustedes en mi carácter de Responsable de Relaciones con el Mercado de Ledesma S.A.A.I. (en adelante, la "Sociedad"), a fin de responder la consulta formulada por este organismo efectuada con fecha 31 de octubre de 2019, en relación con el cierre de la Planta de Papel Encapado en la Provincia de San Luis.

A tal fin, se acompaña a la presente la siguiente explicación complementaria respecto del impacto económico que dicha situación generará en los resultados de la Sociedad:

En Ledesma creemos que el avance de la digitalización, tanto a nivel global como doméstico, es un proceso irreversible, derivando en la fuerte reducción de uso de folletería, impresión de facturas, revistas y libros de alta calidad, que son los productos que mayoritariamente se realizan con el papel encapado. Como consecuencia de lo anterior, durante los últimos años la demanda de dicho papel, tanto a nivel global como doméstico, ha caído fuertemente. Esta caída ha generado un exceso de oferta que afectó y estimamos seguirá afectando la rentabilidad de este segmento. A nivel doméstico, donde Ledesma colocaba toda su producción, la caída fue de aproximadamente un 37% durante los últimos 4 años. Ledesma es el único productor local de papel encapado y abastece aproximadamente el 37% de la demanda actual, todo el resto de la demanda es abastecida con papel importado, fundamentalmente proveniente de Europa y algo de Asia.

Por otro parte, durante el último año Ledesma ha desarrollado una nueva línea de resmitas, llamada NAT, buscando introducir en el mercado el concepto de un papel más natural y cuya producción colabora con el medioambiente. El papel NAT, es producido 100% a partir de fibra celulósica proveniente de caña de azúcar y no utiliza los blanqueadores químicos en su proceso productivo.

A diferencia de lo que sucede con el mercado del papel encapado, que como explicamos en los párrafos anteriores, seguirá estando sobre-ofertado, prácticamente no existen productores de papel en el mundo que puedan fabricar un producto con características similares a las de NAT. Si bien desarrollar este mercado es un desafío, creemos que tanto en Estados Unidos, Europa y Asia este tipo de papel, más natural y ecológico, será muy bien recibido.

El cierre de la planta de encapado, es una decisión estratégica resultante de la combinación de los temas explicados precedentemente. En línea con esta decisión, Ledesma ha lanzado una inversión

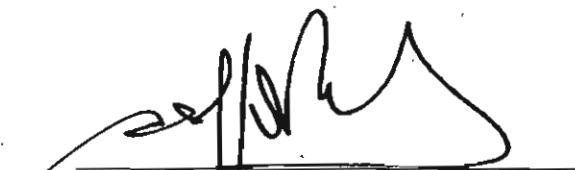
Ledesma S.A.A.I.  
Av. Corrientes 415  
C104AAE Buenos Aires, Argentina.  
Línea Rotativa: (5411) 4378-1555  
www.ledesma.com.ar



de 4.500.000 dólares, que incrementará en aproximadamente 23.000 toneladas año la capacidad de producción de resmitas Nat. La puesta en marcha está proyectada para la segunda mitad año del 2020.

Ambas decisiones permitirán que Ledesma continúe aprovechando la totalidad de su capacidad instalada de producción de papel neto bobinadora (aproximadamente 115.000 toneladas año), rotando aproximadamente 15.000 toneladas año del segmento de encapado al nuevo segmento de resmitas Nat. Una vez evolucionado este nuevo proyecto, estimamos obtener un flujo diferencial anual de aproximadamente 2.600.000 dólares.

Sin otro particular, saluda a Ustedes atentamente.



---

Dr. Ramón Masllorens  
Responsable de Relaciones con el Mercado