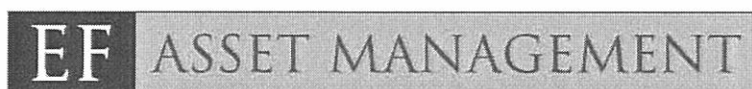


FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY

PROSPECTO INFORMATIVO

EMISIÓN DE
CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN
POR HASTA US\$ 50.000.000

Fiduciario



Administradora de Fondos de Inversión S.A.

EF ASSET MANAGEMENT
Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Administrador



Agroempresa Forestal S.A.

Julio 2011

ÍNDICE

I. AVISO IMPORTANTE	3
II. SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES	5
III. DEFINICIONES	10
IV. OBJETIVO Y CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.....	13
V. EL MERCADO FORESTAL	16
VI. PLAN DE NEGOCIO DEL PROYECTO	35
VII. AUTORIZACIONES PREVIAS	54
VIII. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO	56
IX. EVALUACIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS DE LA OPERACIÓN	67
X. INFORMACIÓN DEL FIDUCIARIO.....	70
XI. INFORMACIÓN DEL ADMINISTRADOR	71
XII. ANEXOS	76
CONTRATO DE FIDEICOMISO FINANCIERO	77
DOCUMENTO DE EMISIÓN	133
CONTRATO DE ADMINISTRACIÓN	139
CONTRATO DE ENTIDAD REPRESENTANTE	150
INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO	16060
ÚLTIMOS ESTADOS CONTABLES DEL FIDUCIARIO	205



I. AVISO IMPORTANTE

EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A., con domicilio en Avenida Luis Alberto de Herrera 1248, World Trade Center, Torre B, Piso 12, Montevideo (en adelante el "Fiduciario"), manifiesta que la información contenida en este Prospecto informativo relativa a los Valores a emitirse, es fiel y veraz en todos los aspectos materiales y que no contiene omisiones ni induce en error.

AL ADOPTAR UNA DECISIÓN DE INVERTIR, LOS INVERSORES DEBEN BASARSE EXCLUSIVAMENTE EN SU PROPIO ANÁLISIS DE LOS INSTRUMENTOS QUE SE LES OFRECEN, DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS MISMOS, Y DE LOS RIESGOS INVOLUCRADOS EN SU DECISION DE INVERTIR.

EL INVERSOR DEBE TENER EN CUENTA QUE NI EL FIDUCIARIO, NI EL ADMINISTRADOR ASUMEN RESPONSABILIDAD PATRIMONIAL ALGUNA, PRINCIPAL NI DE GARANTÍA, POR EL PAGO DE LOS VALORES. EL PAGO DE LOS VALORES SERÁ SATISFECHO EXCLUSIVAMENTE CON LOS BIENES FIDEICOMITIDOS.

El presente Prospecto es distribuido al solo efecto informativo, y no constituye recomendación alguna para el inversor, quien tomará la decisión a su solo riesgo y realizando sus propias averiguaciones y evaluaciones. El inversor habrá de formar su decisión en base a la información que procure por sus propias fuentes.

VALOR INSCRIPTO EN EL REGISTRO DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY POR RESOLUCIÓN DE FECHA 20 DE JULIO DE 2011 ESTA INSCRIPCIÓN SÓLO ACREDITA QUE SE HA CUMPLIDO CON LOS REQUISITOS ESTABLECIDOS LEGAL Y REGLAMENTARIAMENTE, NO SIGNIFICANDO QUE EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY EXPRESE UN JUICIO DE VALOR ACERCA DE LA EMISIÓN, NI SOBRE EL FUTURO DESENVOLVIMIENTO DEL FIDEICOMISO.

EF ASSET MANAGEMENT AFISA EN SU CALIDAD DE FIDUCIARIO, DECLARA Y GARANTIZA QUE LOS ACTIVOS INCLUIDOS EN EL FIDEICOMISO "FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY" SON CIERTOS Y LEGÍTIMOS Y FACULTAN A LOS TITULARES DE LOS VALORES QUE SE EMITIRÁN A EJERCER TODOS LOS DERECHOS RESULTANTES DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES QUE SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO DE EMISION, EL CONTRATO DE FIDEICOMISO Y EL PRESENTE PROSPECTO.

EF ASSET MANAGEMENT AFISA ES RESPONSABLE DE LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTABLE, FINANCIERA Y ECONÓMICA DE EF ASSET MANAGEMENT AFISA, ASÍ COMO DE TODA OTRA INFORMACIÓN RESPECTO DE SÍ MISMO SUMINISTRADA EN EL PRESENTE PROSPECTO.

LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN EL PROSPECTO RESPECTO DE EF ASSET MANAGEMENT AFISA FUE PROPORCIONADA POR EL FIDUCIARIO Y ES DE SU RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA.

LA CALIFICACIÓN DE RIESGO (QUE INCLUYE EL ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS ESPERADO Y LOS RIESGOS INHERENTES A LA INVERSIÓN) FUE CONFECCIONADA POR CARE CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. Y ES DE SU EXCLUSIVA RESPONSABILIDAD.

EL DIRECTORIO DE EF ASSET MANAGEMENT AFISA MANIFIESTA, CON CARÁCTER DE DECLARACIÓN JURADA, QUE EL PRESENTE PROSPECTO CONTIENE, A LA