

RELATÓRIO DESTINADO AOS
INVESTIDORES FACE AO DISPOSTO NA
INSTRUÇÃO CVM Nº 28/83, BEM
COMO POR ANALOGIA AOS TERMOS
DA ALÍNEA "B" DO § 1º DO ARTIGO 68
DA LEI Nº 6.404/76

VISION SECURITIZADORA S.A.

1ª e 2ª Séries da 1ª Emissão de
CRI



Relatório Anual do Agente Fiduciário
Exercício de 2015



Na qualidade de agente fiduciário da 1ª E 2ª Séries da 1ª Emissão de CRI da VISION SECURITIZADORA S.A., apresentamos a V. S^{as}. o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo ao disposto na Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 e na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários nº 28, de 23 de novembro de 1983.

Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos investidores para consulta na sede deste Agente Fiduciário.

Informamos, também, que este relatório se encontra à disposição dos titulares de CRI na sede da Emissora, na sede do Agente Fiduciário, na Comissão de Valores Mobiliários e BM&FBOVESPA.

CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO

DATA DE EMISSÃO:	31/03/2008
AGENTE FIDUCIÁRIO:	SLW CVC LTDA.
VOLUME:	R\$ 261.337.125,47
QUANTIDADE DE CRI:	2
NÚMERO DE SÉRIES:	2



CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE

DATA DE EMISSÃO:	31/03/2008
DATA DE VENCIMENTO:	01/01/2027
VOLUME:	R\$ 248.270.269,20
VALOR NOMINAL UNITÁRIO:	R\$ 248.270.269,20
PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2015:	R\$ 423.979.642,68
QUANTIDADE DE CRI:	1
CÓDIGO DO ATIVO:	08C0013391
CÓDIGO ISIN:	BRVSONCRI008
NEGOCIAÇÃO:	CETIP
FORMA:	ESCRITURAL

CARACTERÍSTICAS DA 2ª SÉRIE

DATA DE EMISSÃO:	31/03/2008
DATA DE VENCIMENTO:	01/01/2027
VOLUME:	R\$ 13.066.856,27
VALOR NOMINAL UNITÁRIO:	R\$ 13.066.856,27
PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2015:	R\$ 22.314.717,81
QUANTIDADE DE CRI:	1
CÓDIGO DO ATIVO:	08C0013392
CÓDIGO ISIN:	BRVSONCRI016
NEGOCIAÇÃO:	CETIP
FORMA:	ESCRITURAL



Segue abaixo informações obrigatórias face ao disposto na instrução CVM nº 28/83, bem como por analogia aos termos da alínea "b" do § 1º do artigo 68 da lei nº 6.404/76:

- **Alínea “a” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

A SLW Corretora de Valores e Câmbio Ltda. não tem conhecimento de eventual omissão ou inverdade contida nas informações divulgadas pela companhia ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela companhia.

- **Alínea “b” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Segue abaixo as alterações estatutárias ocorridas no período:

DOCUMENTO	DATA
Ata da Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária	
(i) Aprovação do relatório da administração.	30/04/2015
(ii) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.	

- **Alínea “c” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Os comentários sobre as demonstrações financeiras da companhia estão disponíveis para consulta no relatório dos auditores independentes na sede deste Agente Fiduciário.



Alínea “d” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83

Segue abaixo a posição da distribuição ou colocação das CRIs no mercado:

1ª SÉRIE

POSIÇÃO DO ATIVO EM 31/12/2015:

Circulação	1
Tesouraria	0
Cancelado ou Não Colocado	0
Total	1

2ª SÉRIE

POSIÇÃO DO ATIVO EM 31/12/2015:

Circulação	1
Tesouraria	0
Cancelado ou Não Colocado	0
Total	1

• **Alínea “e” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Segue abaixo informações sobre resgate, amortização, conversão, repactuação e pagamento de juros das debêntures realizados no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora:

1ª SÉRIE

Não houve pagamento em 2015

Resgate: não houve;

Conversão: não houve;



Repactuação: não houve;

Aquisições por parte da Companhia: não houve;

Venda por parte da Companhia ao mercado: não houve.

2ª SÉRIE

Não houve pagamento em 2015

Resgate: não houve;

Conversão: não houve;

Repactuação: não houve;

Aquisições por parte da Companhia: não houve;

Venda por parte da Companhia ao mercado: não houve.

- **Alínea “f” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Não houve constituição e aplicações do fundo de amortização de CRI.

- **Alínea “g” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

De acordo com a Declaração da Emissora, os recursos obtidos por meio da Emissão citada foram destinados conforme previsto nos documentos da operação.

- **Alínea “h” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Não foram entregues bens e valores à administração do Agente Fiduciário.

- **Alínea “i” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

A SLW Corretora de Valores e Câmbio Ltda. não tem ciência de qualquer descumprimento referente as obrigações assumidas pela Emissora nos documentos da operação.



- **Alínea “j” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

De acordo com as informações obtidas da Emissora e controles internos, a (s) garantia (s) prestada (s) nesta Emissão permanece (m) suficiente (s) e exequível (is), tal como foi (ram) constituída (s) outorgada (s) e ou/emitidas (s).

- **Alínea “l” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

Não atuamos como Agente Fiduciário em outras emissões feitas pela própria companhia emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora.

- **Alínea “k” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83**

A SLW Corretora de Valores e Câmbio Ltda. declara que se encontra apta para continuar exercendo a função de agente fiduciário desta emissão, de acordo com o disposto no artigo 68, § 1º, alínea “b” da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 e no artigo 12, inciso XVII, alínea “l” da Instrução CVM nº 28 de 23 de novembro de 1983.



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Vision Securitizadora
Em R\$ Real em milhares

Nao Consolidado	31/12/2015
DIVERSOS	
Metodo Contabil	IFRS
ATIVO	
Ativo total	336.889
Ativo Circulante	792
Caixa e equival caixa	18
Aplicacoes financeiras	772
Apl fin avali vlr jus CP	772
Titulos p/ negociacao CP	0
Ats Fin Disp p/Venda CP	772
Outros	0
Apl fi aval custo amo CP	0
Ativ Finan Mant Vcto CP	0
Contas a receber CP	0
Clientes CP	0
Outras contas a receb CP	0
Estoques	0
Ativos Biologicos CP	0
Impostos a Recuperar	2
Tributos cor a recuperar	2
Despesas pagas antecip	0
Outros ativos circulante	0
Atvs naocor mant p/venda	0
Operacoes Descon CP	0
Outros Ativos	0
Ativo nao circulante	336.097
Realizavel LP	336.097
Apl fin avali vlr jus LP	0
Titulos p/ negociacao LP	0
Atv Fin Disp p/ Venda LP	0
Outros	0
Apl fi aval custo amo LP	0
Ativos Fin Mant a Vencim	0
Contas a receber LP	336.097



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
1ª e 2ª Séries da 1ª Emissão de CRI da VISION SECURITIZADORA S.A.

Clientes LP	0
Out contas a cobrar LP	336.097
Estoques LP	0
Ativos Biologicos LP	0
Impostos Diferidos	0
IR e contr social difer	0
Outros	0
Despesas antecipadas	0
A receb de partes relaci	0
de Coligadas	0
de Controladas	0
Creditos com controlador	0
A rec de outr part relac	0
Outros ativos nao circul	0
Atv ncor mant p/venda LP	0
Operacoes Descontin LP	0
Outros	0
Investimentos	0
Inv em subsid e outros	0
Investim em coligadas	0
Investim em controladas	0
Inves em control em conj	0
Outr invest em empr rela	0
Propriedades p/ investim	0
Imobilizado	0
Em operacao	0
Arrendado	0
Imobilizacoes em Curso	0
Intangiveis liquido	0
Intangiveis	0
Contrato de concessao	0
Outros	0
Goodwill	0
Diferido	0



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
1ª e 2ª Séries da 1ª Emissão de CRI da VISION SECURITIZADORA S.A.

PASSIVO	
Passivo e patrimonio liq	336.889
Passivo Circulante	21
Obrig sociais e trabalh	0
Obrigacoes sociais	0
Obrigac trabalhistas CP	0
Fornecedores CP	0
Nacionais	0
Estrangeiros	0
Impostos a pagar	1
Federais	1
IR e contrib social a pg	0
Outros	1
Estaduais	0
Municipais	0
Total empres e financ CP	0
Financiamento CP	0
Financ moeda nacion CP	0
Financ moeda estrg CP	0
Debentures CP	0
Financ por arrend financ	0
Outras obrigacoes CP	20
Passiv com part relac CP	0
A pagar a coligadas CP	0
A pagar a controladas CP	0
A pag a controladores CP	0
A pag a out part rela CP	0
Outros CP	20
Dividendos a Pagar CP	0
Dividendo min obrig a pg	0
Obr p/pg bas em acoes CP	0
Outros	20
Provisoes CP	0
Prov fis,pre, trab&civ CP	0
Provisoes Para Impostos	0
Prov previd e trabalh CP	0
Prov p/benef a empreg CP	0
Provisoes civeis CP	0
Outros	0
Outr provi a curto prazo	0
Provisoes p/garantias CP	0
Prov para reestrutur CP	0
Prov pas ambi e desat CP	0



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
1ª e 2ª Séries da 1ª Emissão de CRI da VISION SECURITIZADORA S.A.

Outros	0
Pa s/at ncor a ve+des CP	0
Pas s/ ativ ncor a ve CP	0
Pas s/ativ oper desco CP	0
Passivo nao circulante	336.885
Total empres e financ LP	0
Financiamento LP	0
Financ moeda nacion LP	0
Financ moeda estrg LP	0
Debentures LP	0
Financ por arrend fin LP	0
Outras obrigacoes	336.885
Passiv com part relac LP	0
A pagar a coligadas LP	0
A pagar a controladas LP	0
A pag a controladores LP	0
A pag a out part rela LP	0
Outros LP	336.885
Obr p/pg bas em acoes LP	0
Adi p/fut aum d cap pass	0
Outros	336.885
Impostos Diferidos LP	0
IR e contri social difer	0
Provisoes LP	0
Prv fis,pre, trab&civ LP	0
Provisoes fiscais LP	0
Prov previd e trabalh LP	0
Prov p/ benefic a empreg	0
Provisoes civeis LP	0
Outros	0
Outras prov a longo praz	0
Provisoes p/garantias LP	0
Prov para reestrutur LP	0
Prov pas ambi e desat LP	0
Outros	0
Pa s/at ncor a ve+des LP	0
Pas s/ ativ ncor a ve LP	0
Pas s/ativ oper desco LP	0
Lucros e receipt a apropr	0
Lucros a apropriar	0
Receitas a apropriar	0
Subvenc de invest a apro	0
Patrim liq consolidado	-17



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
1ª e 2ª Séries da 1ª Emissão de CRI da VISION SECURITIZADORA S.A.

Part acionistas minorit	0
Patrimonio liquido	-17
Capital social	1.293
Reservas de Capital	49
Agio na emissao de acoes	0
Res esp de agio na incor	0
Alien de bonus de subscr	0
Opcoes outorgadas	0
Acoes em tesour (re cap)	0
Adiant p fut aum de cap	49
Outros	0
Reservas de Reavaliacao	0
Reserva de Lucros	0
Reserva Legal	0
Reserva Estatutaria	0
Reserva p/ Contingencias	0
Reservas de Luc a Realz	0
Resv de Retencao de Luc	0
Resv Esp p/ Div nao Dist	0
Reserva de incen fiscais	0
Dividendo adicional prop	0
Acoes em tesour (re luc)	0
Outros	0
Lucros acumulados	-1.359
Ajustes de aval patrimon	0
Ajustes acumul de conver	0
Outr result abrangentes	0



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
1ª e 2ª Séries da 1ª Emissão de CRI da VISION SECURITIZADORA S.A.

DEM RESULT	
Meses	12
+Receita liquida operac	2.466
-Custo Produtos Vendidos	2.466
=Lucro Bruto	0
-Desp (receit) operac	147
+Despesas com Vendas	0
+Despesas administrativ	147
+Per p/ nao recuper de at	0
-Outras rec operacionais	0
+Outras Despesas Operac	0
-Equivalenc patrimonial	0
=Lucro antes jur&imp EBIT	-147
+Resultado financeiro	0
+Receitas Financeiras	0
-Despesas Financeiras	0
=LAIR	-147
-Imp renda e contrib soc	0
Provisao impost de rend	0
IR Diferido	0
=Lucro oper continuadas	-147
+Operac descontinuadas	0
Lu ou prej liq oper desc	0
Ga ou pe liq s/atv op de	0
=Lucro Consolidado	-147
-Partic acion minoritar	0
=Lucro liquido	-147



Principais Indicadores Financeiros/Operacionais.

ESTRUTURA DE CAPITAL	
Divida Total Liquida \$	-789904
Divida Total Bruta \$	0
Divida Bruta / Atv Tt %	0,0
Divida Bruta / Pat Liq %	0,0
Divida Liq / Pat Liq %	4.529,8
EBIT / Divida Bruta %	-
EBIT / Divida Liquida %	18,6
EBIT / Desp Fin Brut x	-
EBIT / Desp Fin Liq x	-
Divida Bruta / Ebitda x	0,0
Divida liq / Ebitda x	5,4
Divida CP / Divida Tt %	-
Exigível Tt / Ativo Tt %	100,0
Exigível Tt / Pat Liq %	-
	1.932.022,5
Exigível Tt / Receita %	13.662,9
Ativo Fixo / Pat Liq %	0,0
Investimentos / Pat Lq %	0,0

LIQUIDEZ	
Liquidez Geral x	1,0
Liquidez Corrente x	38,2
Liquidez Seca x	38,2
Capital de Giro \$	771247
Capital Employed \$	336.867.92
	1,00



Relatório Anual 2015 do Agente Fiduciário
1ª e 2ª Séries da 1ª Emissão de CRI da VISION SECURITIZADORA S.A.

RENTABILIDADE	
EBITDA \$	-147.227,00
LAIR + Desp Fin Liq \$	-147.227,00
Giro do Ativo x	0,0
Giro do Pat Liq x	-141,4
Margem Bruta %	0,0
Margem EBIT (Operac) %	-6,0
Margem Liquida %	-6,0
Margem Ebitda %	-6,0
ROA Rentab do Ativo %	0,0
ROE Rent Pat(pat final)%	-
ROE Rent Pat(pat medio)%	-
ROE Rent Pat (pat inic)%	-
ROIC (IC fim) %	0,0
ROIC (IC medio) %	0,0
ROIC (IC inicial) %	0,0
Invested Capital \$	336.078.017,00
Rentab Invest Subsid %	-
Alavancagem Financ x	-19.319,2
Alavancagem Operac x	0,0

Obs.: Recomendamos a leitura dos demonstrativos financeiros completos, comentários dos auditores independente e demais notas explicativas.