

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<sup>as</sup>. 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

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



### CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE

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

### CARACTERÍSTICAS DA 2ª SÉRIE

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

<b>Nao Consolidado</b>	<b>31/12/2015</b>
DIVERSOS	
Metodo Contabil	IFRS
<b>ATIVO</b>	
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
<b>Passivo nao circulante</b>	<b>336.885</b>
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
<b>Outras obrigacoes</b>	<b>336.885</b>
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
<b>Outros LP</b>	<b>336.885</b>
Obr p/pg bas em acoes LP	0
Adi p/fut aum d cap pass	0
Outros	336.885
<b>Impostos Diferidos LP</b>	<b>0</b>
IR e contri social difer	0
<b>Provisoes LP</b>	<b>0</b>
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
<b>Outras prov a longo praz</b>	<b>0</b>
Provisoes p/garantias LP	0
Prov para reestrutur LP	0
Prov pas ambi e desat LP	0
Outros	0
<b>Pa s/at ncor a ve+des LP</b>	<b>0</b>
<b>Pas s/ ativ ncor a ve LP</b>	<b>0</b>
<b>Pas s/ativ oper desco LP</b>	<b>0</b>
<b>Lucros e receipt a apropr</b>	<b>0</b>
<b>Lucros a apropriar</b>	<b>0</b>
<b>Receitas a apropriar</b>	<b>0</b>
<b>Subvenc de invest a apro</b>	<b>0</b>
<b>Patrim liq consolidado</b>	<b>-17</b>



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 líquida 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 líquido	-147



## Principais Indicadores Financeiros/Operacionais.

<b>ESTRUTURA DE CAPITAL</b>	
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

<b>LIQUIDEZ</b>	
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.