

ADEKWATNOŚĆ KAPITAŁOWA ORAZ ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W LEGG MASON ZARZĄDZANIE AKTYWAMI S.A. – stan na dzień 31 marca 2011 roku.

Wstęp

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 26 listopada 2009 r. w sprawie upowszechniania informacji związanych z adekwatnością kapitałową (Dz.U. Nr 210, poz. 1615) Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. (zwane dalej „LMZA” lub „Spółką”) upowszechnia niniejszy raport związany z adekwatnością kapitałową oraz procesem zarządzania ryzykiem w LMZA.

Zasady upowszechniania informacji związanych z adekwatnością kapitałową zawarte są w „Polityce informacyjnej w zakresie upowszechniania informacji związanych z adekwatnością kapitałową Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.” dostępnej w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej www.leggmason.pl/LMZA.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie LMZA upowszechnia co najmniej raz w roku, w terminie do 30 dni od zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Spółki przez Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdzające sprawozdanie za okres od 1.04.2010 do 31.03.2011 r. odbyło się 30 września 2011 roku.

Proces określania wymogów kapitałowych oraz poziomu kapitałów nadzorowanych opiera się w LMZA na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 roku w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. Nr 204 poz. 1571 z dnia 2 grudnia 2009 r.) (zwane dalej „Rozporządzeniem o wymogach kapitałowych”).

LMZA wprowadził proces szacowania kapitału wewnętrznego w celu ustalenia całkowitego wymaganego poziomu kapitału na pokrycie wszystkich istotnych rodzajów ryzyka występujących w działalności LMZA zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego (Filar II).

Niniejszy raport obejmuje informacje zgodnie ze stanem prawnym obowiązującym na dzień 31 marca 2011 r.

Cele i zasady polityki zarządzania ryzykiem

Polityka zarządzania ryzykiem określa zasady kontroli ryzyka w zakresie jego identyfikacji, pomiaru, monitorowania, ograniczania, raportowania, a także kwestie zarządzania ryzykiem w jednolity sposób w skali całej Spółki, dla wypełniania regulacyjnych obowiązków związanych z adekwatnością kapitałową.

W tym celu Spółka powołała Komitet Operacyjny złożony z kierowników funkcjonalnych, odpowiedzialny za nadzór nad opracowaniem i realizacją zasad kontroli ryzyka. Obowiązkiem członków Komitetu Operacyjnego Spółki jest dokonywanie rzetelnej oceny sytuacji Spółki w celu zapewnienia zgodności bieżących działań z zasadami kontroli ryzyka określonymi w przedmiotowej polityce. Ponadto w Spółce monitorowane są trendy kluczowych wskaźników ryzyka w porównaniu z ustanowionymi poziomami tolerancji oraz funkcjonujące mechanizmy kontrolne.

Informacje w zakresie zmian kluczowych ryzyk ponoszonych przez Spółkę podlegają cyklicznemu raportowaniu zarówno do Komitetu Operacyjnego, jak, i do Zarządu.

Rada Nadzorcza otrzymuje roczne raporty z funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem.

Spółka wskazuje pięć głównych elementów procesu kontroli ryzyka:

- 1. Zasady zarządzania:** zasady opracowane przez Spółkę w celu zapewnienia, że ponoszone przez nią ryzyka są identyfikowane oraz że Spółka stosuje odpowiednie procesy, procedury, systemy i mechanizmy kontroli służące do identyfikacji, oceny, pomiaru, zarządzania, monitorowania, ograniczania i raportowania tych ryzyk.
- 2. Identyfikacja ryzyka:** proces, dzięki któremu planowo i konsekwentnie analizuje się potencjalne ryzyka, które mogą wystąpić w Spółce ('co może pójść źle?').
- 3. Ocena i pomiar ryzyka:** miary i metody służące określaniu relatywnej istotności wykrytych ryzyk dla działalności Spółki.
- 4. Monitorowanie i zarządzanie ryzykiem:** monitorowanie ryzyka oznacza weryfikację jego bieżącego stanu z uwzględnieniem mechanizmów kontrolnych wdrożonych w celu ograniczenia oddziaływania tego ryzyka. Zarządzanie ryzykiem to proces podejmowania decyzji w zakresie akceptacji lub kontroli ocenionych i zmierzonych ryzyk.
- 5. Raportowanie ryzyka i informacja zarządcza:** procesy, w ramach których informacje o profilu ryzyka Spółki (np. stanie ryzyk i mechanizmów kontroli) są zbierane i przekazywane Komitetowi Operacyjnemu i Zarządowi.

Spółka identyfikuje następujące kategorie ryzyka:

ryzyko operacyjne:	ryzyko straty wynikłej z nieodpowiedniości lub zawodności procesów wewnętrznych, czynnika ludzkiego i systemów lub będące skutkiem zdarzeń zewnętrznych.
ryzyko koncentracji:	ryzyko jakie może wystąpić w przypadku dużej ekspozycji wobec jednego klienta lub relatywnie małych ekspozycji względem wielu klientów.
ryzyko reputacyjne:	ryzyko szkód wynikłych z działalności, która może prowadzić do negatywnych opinii w mediach, kosztowych sporów, spadku liczby klientów lub odejścia kluczowych pracowników, jeśli może to prowadzić bezpośrednio lub pośrednio do utraty przychodów
ryzyko kredytowe:	ryzyko straty generowane przez niewykonanie zobowiązań umownych przez klientów Spółki w zakresie regulowania opłat.
ryzyko strategiczne:	ryzyko ponoszone przez Spółkę wskutek zmian w prowadzonej przez nią działalności, w tym ryzyko, że Spółka może nie być w stanie zrealizować swojego biznes planu i pożądanego strategii.
ryzyko rynkowe:	ryzyko straty wynikające ze zmian cen instrumentów finansowych
ryzyko walutowe:	ryzyko straty wynikające ze zmian kursów walut.
ryzyko płynności:	ryzyko, że Spółka albo nie ma wystarczających zasobów, by wykonać swoje zobowiązania w terminach zapadalności, albo może je wykonać wyłącznie ponosząc nadmierne koszty.

Spółka prowadzi rejestr ryzyka, który zawiera katalog ryzyk inherentnych oraz rezydualnych oddziałujących na prowadzoną działalność. Dla każdego zidentyfikowanego ryzyka dokonuje się oceny jego skutków, prawdopodobieństwa wystąpienia i ogólnej ekspozycji. Kluczowe scenariusze ryzyka oddziałujące na Spółkę zostały zidentyfikowane na podstawie ryzyk ujętych w ww. rejestrze, które poddawane są ocenie z punktu widzenia możliwego ich wpływu na działalność Spółki (dla każdego ze

scenariuszy). Kluczowe scenariusze ryzyka to prognozowane, hipotetyczne zdarzenia, które potencjalnie mogą mieć istotny wpływ na profil ryzyka i sytuację kapitałową Spółki.

Informacje o Spółce

Legg Mason Zarządzanie Aktywami Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy Placu Piłsudskiego 2 zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000034423.

LMZA została zawiązana w dniu 18 sierpnia 1999 roku przez Bank Handlowy w Warszawie S.A., zgodnie z przepisami kodeksu handlowego, ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. Nr 118, poz. 754 z późn. zm.) oraz statutu Spółki. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 22 października 1999 r. nr KPWiG-4021-18/99 udzieliła zezwolenia na prowadzenie przez Spółkę działalności maklerskiej w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. W dniu 18 kwietnia 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją nr KPWiG-4021-6/2001 udzieliła kolejnego zezwolenia na prowadzenie przez Spółkę działalności maklerskiej. Na podstawie ww. decyzji Spółka prowadzi obecnie działalność maklerską w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych oraz doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000.000 zł i dzieli się na 5.000 akcji imiennych zwykłych o wartości 1.000 zł każda. Do dnia 1 lutego 2006 r. jedynym akcjonariuszem Spółki był Bank Handlowy w Warszawie S.A. Od dnia 1 lutego 2006 r. jedynym akcjonariuszem Spółki jest Legg Mason, Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Na dzień 31 marca 2011 roku Spółka upowszechnia informacje związane z adekwatnością kapitałową na podstawie danych w ujęciu jednostkowym.

Pozycje i składniki kapitałów nadzorowanych

WYSZCZEGÓLNIENIE	STAN NA 31.03.2011
POZIOM NADZOROWANYCH KAPITAŁÓW (I) + (II) + (III)	38.979.691,23
Kapitały podstawowe (I)	37.637.728,27
1. Kapitały zasadnicze	37.641.626,85
1.1 Kapitał (fundusz) zakładowy - wpłacony i zarejestrowany	5.000.000,00
1.2. Kapitał (fundusz) zapasowy	27.001.541,07
1.3. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	5.640.085,78
2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych	-
2.1. Niepodzielony zysk z lat ubiegłych	-
2.2. Zysk w trakcie zatwierdzania	-
2.3. Zysk netto (z bieżącej działalności)	-
3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	3.898,58
3.1. Akcje własne	-
3.2. Wartość firmy	-
3.3 Pozostałe wartości niematerialne i prawne	3.898,58
3.4. Niepokryta strata z lat ubiegłych	-
3.5. Strata w trakcie zatwierdzania	-
3.6. Strata netto (z bieżącej działalności)	-
Kapitały uzupełniające II kategorii (II)	1.341.962,96
1. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	1.341.962,96
2. Zobowiązania podporządkowane z pierwotnym terminem zapadalności nie krótszym niż 5 lat	-

3. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych o nieoznaczonym terminie wymagalności oraz innych instrumentów finansowych o nieoznaczonym terminie wymagalności	-
4. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów	1.341.962,96
Kapitały uzupełniające III kategorii (III)	-

Adekwatność kapitałowa

Na podstawie przepisów Rozporządzenia o wymogach kapitałowych LMZA na dzień 31 marca 2011 roku:

- charakteryzowała się nieznaczącą skalą działalności,
- nie posiadała portfela handlowego.

W związku z tym LMZA na dzień 31 marca 2011 roku wyliczała wymogi kapitałowe jako sumę wymogów kapitałowych z tytułu:

- ryzyka kredytowego,
- ryzyka operacyjnego,
- przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań.

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka kredytowego na dzień 31 marca 2011 roku:

	Wartość aktywów	Wartość aktywów ważonych ryzykiem
Ekspozycje wobec instytucji	18.978.090,71	3.795.618,14
Ekspozycje wobec przedsiębiorców	968.858,87	968.858,87
Ekspozycje detaliczne	321,63	241,22
Ekspozycje z tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania	26.997.584,58	26.997.584,58
Ekspozycje wobec podmiotów sektora finansów publicznych i podmiotów nie prowadzących działalności gospodarczej	10.743,97	5.371,99
Inne ekspozycje	1.214.300,71	1.214.300,71
Suma	48.169.900,47	32.981.975,51
		x 8%
	Wymóg kapitałowy	2.638.558,04

Wymóg kapitałowy z tytułu przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań na dzień 31 marca 2011 roku:

Poziom nadzorowanych kapitałów	38.979.691,23
Limit koncentracji zaangażowania (25 % poziomu nadzorowanych kapitałów)	9.744.922,81
Zaangażowanie wobec Funduszu Korporacyjnego SFIO - jednostki uczestnictwa	26.997.584,58
Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania - wymóg kapitałowy	17.252.661,77

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka operacyjnego:

Na dzień 31 marca 2011 roku wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka operacyjnego wynosił 2.520.186,44 zł.

Całkowity wymóg kapitałowy:

Poziom nadzorowanych kapitałów	38.979.691,23
Całkowity wymóg kapitałowy	22.411.406,25
a) ryzyko kredytowe	2.638.558,04
b) ryzyko operacyjne	2.520.186,44
c) przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	17.252.661,77
Odchylenie poziomu nadzorowanych kapitałów od całkowitego wymogu kapitałowego	16.568.284,98

Szacowanie kapitału wewnętrznego:

Celem procesu oceny adekwatności kapitału wewnętrznego (ang. Internal Capital Adequacy Assessment Process, ICAAP) jest zapewnienie, że wszystkie rodzaje ryzyka występujące w LMZA są analizowane pod kątem ich istotności oraz zapewnienie, iż LMZA posiada wystarczającą ilość kapitału na pokrycie ryzyk uznanych za istotne. Stopień istotności ryzyka ocenia się w kategorii prawdopodobieństwa jego wystąpienia wraz ze stopniem oddziaływania na sytuację spółki.

LMZA uznaje za istotne następujące rodzaje ryzyk, które przy aktualnej skali i zakresie działalności powinny zostać pokryte kapitałem:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko operacyjne,
- ryzyko szczególne cen instrumentów dłużnych.

Dodatkowo identyfikowany jest szereg ryzyk trudnomierzalnych z powodu występowania zewnętrznych źródeł ryzyka, których wpływ na LMZA trudno oszacować. W ramach kategorii ryzyk trudnomierzalnych LMZA uznaje za istotne ryzyka reputacyjne, strategiczne oraz otoczenia prawnego.

LMZA stosuje następujące metody szacowania kapitału wewnętrznego niezbędnego na pokrycie każdej z powyższych kategorii ryzyk:

- ryzyko kredytowe – regulacyjna metoda standardowa,
- ryzyko operacyjne – wyliczenie kosztów związanych z ewentualną likwidacją domu maklerskiego, umożliwiającą przeprowadzenie likwidacji bez zaangażowania dodatkowych środków z zewnątrz,
- ryzyko szczególne cen instrumentów dłużnych – regulacyjna metoda standardowa.

W celu pokrycia ryzyka trudnomierzalnego w procesie szacowania kapitału wewnętrznego uwzględnia się 10% nadwyżkę kapitału wewnętrznego szacowanego na pokrycie pozostałych rodzajów ryzyka.

Oszacowane kwoty są agregowane w celu ustalenia kwoty kapitału wewnętrznego wymaganego na pokrycie wszystkich istotnych rodzajów ryzyka ponoszonych przez LMZA. Nie uwzględnia się ewentualnego efektu korelacji pomiędzy ryzykami.

Na dzień 31 marca 2011 roku poziom kapitału wewnętrznego został oszacowany w następującej wysokości:

Poziom nadzorowanych kapitałów	38.979.691,23
Poziom kapitału wewnętrznego	9.667.943,29
a) ryzyko kredytowe	2.644.574,70
b) ryzyko operacyjne	3.984.560,00

c) ryzyko szczególne cen instrumentów dłużnych	2.159.904,65
d) ryzyko trudnierzalne	878.903,94
Odchylenie poziomu kapitału wewnętrznego od całkowitego wymogu kapitałowego	29.311.747,94

Ryzyko kredytowe

LMZA wycenia należności na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności, czyli po uwzględnieniu odpisów aktualizujących ich wartość, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty.

Przez należności przeterminowane rozumie się ekspozycje, dla których opóźnienie w spłacie wynosi powyżej 90 dni.

Na dzień 31.03.2011 roku łączna kwota należności wynosiła 2.361.819,97 zł.

LMZA na dzień 31 marca 2011 roku nie posiadała pozycji wynikających z operacji zaliczonych do portfela handlowego. W związku z tym na potrzeby rachunku wymogów kapitałowych nie wlicza się korekt wycen dokonywanych przez stronę trzecią lub pozycji wycenionych według modelu, jak również nie dokonuje się tworzenia rezerw z tytułu wyceny pozycji o ograniczonej płynności.

Klasy ekspozycji wg stanu na dzień 31 marca 2011 roku przedstawiają się następująco:

Ekspozycje wobec instytucji	18.978.090,71
Ekspozycje wobec przedsiębiorców	968.858,87
Ekspozycje detaliczne	321,63
Ekspozycje z tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania	26.997.584,58
Ekspozycje wobec podmiotów sektora finansów publicznych i podmiotów nie prowadzących działalności gospodarczej	10.743,97
Inne ekspozycje	1.214.300,71
ŁĄCZNA KWOTA EKSPOZYCJI	48.169.900,47

Na dzień 31 marca 2011 r. LMZA posiadało ekspozycje wobec podmiotów mających swoją siedzibę na terenie Polski oraz nieznaczającą ekspozycję wobec podmiotu mającego siedzibę na terytorium Stanów Zjednoczonych.

LMZA nie uwzględniało efektu ograniczenia ryzyka kredytowego w określaniu łącznej kwoty ekspozycji.

Strukturę branżową ekspozycji w podziale na klasy ekspozycji wg stanu na dzień 31 marca 2011 r. przedstawia poniższa tabela:

	Ekspozycje wobec instytucji	Ekspozycje wobec przedsiębiorców	Ekspozycje z tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania	Ekspozycje wobec podmiotów sektora finansów publicznych i podmiotów nie prowadzących działalności gospodarczej	Inne ekspozycje
Instytucje finansowe	18.978.090,71	0,00	0,00	0,00	0,00

Pozostałe instytucje	0,00	968.858,87	0,00	0,00	0,00
Fundusze inwestycyjne	0,00	0,00	26.997.584,58	0,00	0,00
Administracja publiczna	0,00	0,00	0,00	10.743,97	0,00
Gospodarstwa domowe	0,00	0,00	0,00	0,00	321,63

Termin zapadalności wszystkich ekspozycji na dzień 31 marca 2011 roku wynosił poniżej 3 miesięcy.

Na dzień 31 marca 2011 roku LMZA nie posiadała ekspozycji z rozpoznaną utratą wartości oraz ekspozycji przeterminowanych.

Kwoty ekspozycji ważonych ryzykiem

Przy określaniu wartości ekspozycji ważonych ryzykiem LMZA na dzień 31 marca 2011 roku nie korzystała z zewnętrznych instytucji oceny wiarygodności kredytowej i agencji kredytów eksportowych. LMZA nie stosowała również technik ograniczania ryzyka kredytowego.

Ryzyko operacyjne

Dla określenia wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka operacyjnego LMZA stosuje metodę podstawowego wskaźnika.

Instrumenty kapitałowe w portfelu niehandlowym

Na dzień 31 marca 2011 roku LMZA posiadała w portfelu niehandlowym jedynie instrumenty kapitałowe w postaci jednostek uczestnictwa Funduszu Korporacyjnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, kwalifikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Wyceniane są one w wartości godziwej, według wartości aktywów netto Funduszu Korporacyjnego SFIO na jednostkę uczestnictwa na dany dzień. Na dzień 31 marca 2011 roku wartość jednostek uczestnictwa Funduszu Korporacyjnego SFIO posiadanych przez LMZA wynosiła 26.997.584,58 zł.

W okresie od 1 kwietnia 2010 do 31 marca 2011 roku nie zostały zrealizowane zyski lub straty ze sprzedaży instrumentów kapitałowych w portfelu niehandlowym.

W roku obrotowym od 1 kwietnia 2010 do 31 marca 2011 roku Spółka odniosła odpowiednio zwiększenie i zmniejszenie wartości jednostek uczestnictwa na kapitał z aktualizacji wyceny. Na dzień 31 marca 2011 roku kapitał z aktualizacji wyceny wynosił 1.341.962,96 zł.

Ryzyko stopy procentowej w portfelu niehandlowym

Na dzień 31 marca 2011 r. LMZA nie identyfikowała ryzyka stopy procentowej w portfelu niehandlowym.