

ENGLISH	POLISH
BENEFITS OF INVESTING IN PROJECT FINANCE	KORZYŚCI Z INWESTYCJI W FINANSOWANIE INFRASTRUKTURY
Maturity Matching	Dopasowanie terminów zapadalności
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pension funds and insurance companies able to match long-dated assets and liabilities. ▪ Infrastructure debt tenor range: between 20 years for social infrastructure to 70 years for transport infrastructure. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Fundusze emerytalne i firmy ubezpieczeniowe mogą regulować zapadalność długoterminowych aktywów i pasywów. ▪ Okresy zapadalności dla inwestycji infrastrukturalnych: od 20 lat (infrastruktura społeczna) do 70 lat (infrastruktura transportowa).
Higher Yields	Wyższe zwroty
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Infrastructure investment generally offer higher yields than those offered on highly rated government and corporate bonds. ▪ Premium due to project debt's illiquidity, risks associated with infrastructure projects and lack of government guarantees. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Inwestycje infrastrukturalne zazwyczaj wyższy zwrot w porównaniu do obligacji państwowych czy korporacyjnych o wysokich ratingach. ▪ Premia wynika z niższej płynności, ryzyk związanych z projektami infrastrukturalnymi i braku gwarancji rządowych.
Low Defaults Totals High Recovery Rates	Niższe poziomy niewypłacalności Wysoki współczynnik odzysku należności
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Average annual default rate for project finance debt rated by S&P has been 1.5%, lower than 1.8% default rate for corporates. ▪ Project Finance delivered stronger recovery post default i.e. 75% higher than 45% recovery rate for corporate bonds. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Średni roczny współczynnik niewypłacalności długu finansowania projektowego 1,5%, czyli mniej niż korporacyjny wskaźnik 1,8%. ▪ Finansowanie projektów wyższy wskaźnik odzyskania należności przy niewypłacalności - 75%, vs. 45% dla obligacji korporacyjnych.
Portfolio Diversification	Dywersyfikacja portfela
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Insurers may use project finance to diversify asset portfolios because of low sector correlation to other asset classes. ▪ Larger insurers to invest directly via PE or loan structures vs. smaller insurers investing through bonds and shares in investment funds. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dywersyfikacja portfeli aktywów - niska korelacja sektorowa w stosunku do pozostałych klas aktywów - sektor ubezpieczeniowy. ▪ Więksi inwestorzy mogą inwestować bezpośrednio, mniejsi przez akcje oraz jednostki funduszy inwestycyjnych.
INFRASTRUCTURE DRAWING INSTITUTIONAL INVESTORS' INTEREST	INFRASTRUKTURA BĘDZIE DALEJ PRZYCIĄGAĆ PRYWATNYCH INWESTORÓW
Funding Opportunity	Możliwości finansowania
Inevitable increase in supply of infrastructure assets, in combination with decline state and	Potrzeba wzrostu dostępności zasobów infrastrukturalnych w połączeniu z redukcją

banking funding present an opportunity to fill an infrastructure funding gap	finansowania budżetowego i bankowego tworzy szansę wypełnienia luki finansowania infrastrukturalnego
Risk Diversification	Dywersyfikacja ryzyka
Traditionally biggest investors, insurance companies and pension funds seek long-term investments with stable returns to diversify vast investment exposure away from low-yielding domestic government debt	Dużi inwestorzy, firmy ubezpieczeniowe i fundusze emerytalne szukają inwestycji długoterminowych gwarantujących stabilny zwrot, dywersyfikujący ekspozycję na tradycyjny dług publiczny
Pool of Investors	Puła inwestorów
Increasing pool of investors consisting of: infrastructure fund managers, foundations, superannuation schemes, sovereign wealth funds and endowment plans.	Rosnąca puła inwestorów i ich świadomość: fundusze infrastrukturalne, fundacje, plany emerytalne, fundusze państwowe i plany dotacyjne.

<u>ENGLISH</u>	<u>POLISH</u>
STRATEGY DEPLOYMENT METRICS	WSKAŹNIKI WDRAŻANIA STRATEGII
A tracking and measuring system to quantify and audit the overall health and effectiveness of the strategy deployment process needs to be implemented. It is recommended the site consider integrating Strategy Deployment, Deliberate Improvement Organization, Cost Reduction, R-Gap Closure and other closely related GMS sub-elements into a common system/forum of periodic reviews to optimize resources and not create a specific forum for each sub-element. The following metrics are recommended to be included:	Należy wprowadzić system kontroli i pomiarów służący do monitorowania ogólnej sprawności i efektywności procesu wdrażania strategii. Zaleca się, aby zakład rozważył zintegrowanie elementów: wdrażania strategii, zespołu ds. przemyślnych ulepszeń, redukcji kosztów, prac nad zidentyfikowanymi obszarami do poprawy (R-Gap) i innych ściśle powiązanych modułów systemu GMS w jeden wspólny system/platformę przeglądów okresowych w celu optymalizacji zasobów zamiast tworzenia osobnego systemu dla każdego modułu. Zaleca się wzięcie pod uwagę następujących wskaźników:
<ul style="list-style-type: none"> • % Updated X-matrices as defined by the implementation plan 	<ul style="list-style-type: none"> • % zaktualizowanych macierzy X określonych w planie wdrożenia
<ul style="list-style-type: none"> • % Active Deliberate Improvement projects aligned to the mill 3% YOY savings goal: 	<ul style="list-style-type: none"> • % aktywnych projektów przemyślnych ulepszeń zgodne z celem 3% oszczędności zakładu rok do roku (YOY): cel > 75%
<ul style="list-style-type: none"> • % Adherence to Strategy Deployment activities as defined by the implementation plan: target > 85% 	<ul style="list-style-type: none"> • % właściwie realizowanych działań wdrażania strategii określonych w planie wdrażania: cel > 85%
<ul style="list-style-type: none"> • % Adherence to quarterly review of Strategy Deployment process involving the Strategy Deployment Champion and the Mill Lead Team: target 100% 	<ul style="list-style-type: none"> • % przestrzegania kwartalnych przeglądów procesu wdrażania strategii obejmującego Championa Wdrażania Strategii i Lead Team Zakładu: cel 100%
<ul style="list-style-type: none"> • # Annual audits (self, external, peer) 	<ul style="list-style-type: none"> • Liczba Audytów rocznych

performed with focused efforts on Strategy Deployment: Target > 90%	(wewnętrzne/samoocena, zewnętrzne, wzajemne) skupionych na działaniach związanych z wdrażaniem strategii: cel > 90%
<ul style="list-style-type: none"> # People trained in-house by GB's, WB's, and others on Strategy Deployment and the X Matrix: Target: > 8 (two per quarter during the first 3 years and then one per quarter in the following years) 	<ul style="list-style-type: none"> Liczba osób przeszkolonych wewnętrznie przez GB, WB (posiadaczy „zielonego i białego pasa”) oraz innych w zakresie wdrażania strategii i macierzy X: Cel: >8 (dwie osoby na kwartał w ciągu pierwszych 3 lat, a następnie jedna na kwartał w kolejnych latach)

<u>POLISH</u>	<u>ENGLISH</u>
Ile naprawdę zarabia się w Ameryce?	How much money do people really make in the US?
1 stycznia płaca minimalna wzrosła nie tylko w Polsce. Na podobny ruch zdecydowało się 20 stanów w USA. I choć ich mieszkańcy będą pracowali "za garść dolarów więcej", to wcale nie oznacza to spełnienia American Dream.	As of January 1, the minimum wage increased not only in Poland. Twenty states in the US decided to take a similar step. Although their citizens will work "for a fistful of dollars more," it does not mean the fulfillment of the American dream.
Od stycznia płaca minimalna w Polsce wynosi 1750 zł brutto, to wprawdzie o całe 70 zł więcej niż w 2014 roku, ale i tak nasze zarobki są jednymi z najniższych w państwach Unii Europejskiej. Nic zatem dziwnego, że wielu myśli, by rzucić wszystko w diabły i podążyć za chlebem na zachód. Pierwszy przystanek to oczywiście Europa, tyle tylko, że ta albo nadal zmaga się z bezrobociem, albo - jak w przypadku Wielkiej Brytanii - straciła entuzjazm dla zarobkowych imigrantów. Pozostaje marzenie o bogactwie w Ameryce. Tylko czy w poszukiwaniu lepszego życia warto wybrać się za Ocean? Jeśli na początku uda się zatrudnić jedynie za pensję minimalną to oczywiście zarobki będą wyższe niż w Polsce, ale z realizacją planów podboju Ameryki może być problem. Oto najnowsze dane o minimalnych gwarantowanych zarobkach w kilku stanach USA:	Starting in January, the minimum wage in Poland became PLN 1,750 gross. Admittedly, it is a whole PLN 70 more than in 2014, but still Polish salaries are among the lowest in the European Union. It is no wonder that many Poles entertain the idea of dropping everything and following the trail of good living to the West. The first stop is of course Europe, except that Europe has been struggling with unemployment or - as in the case of the UK – has lost enthusiasm for migrant workers. The only dream still alive is the dream of getting rich in America. But is it worthwhile to go across the ocean in search of a better life? If, at the beginning, a person managed to get employed at only a minimum wage, their earnings will naturally be higher than in Poland, but their plans to conquer America may be in jeopardy. Below is the latest information on the minimum

	guaranteed income in some states in the US:
1. Nowy Jork	1. New York
<p>Minimalna stawka za godzinę pracy od 1 stycznia wynosi 8,75 USD (ok. 31 zł). To o 75 centów (prawie 3 zł) więcej niż w 2014 roku (płaca minimalna wynosiła wtedy 8 USD). W liczącym 19 746 227 mieszkańców stanie za minimalną płacą pracuje 437 tys. pracowników.</p> <p>Przyjmując, że każdy z nich pracuje po 8 godzin dziennie przez 22 dni w miesiącu to jego miesięczny przychód wynosi 1540 dolarów, czyli niewiele ponad 5,5 złotych.</p>	<p>As of January 1, the minimum hourly rate is USD 8.75 (approx. PLN 31.00). This is USD 0.75 (almost PLN 3.00) more than in 2014 when the minimum wage was USD 8.00. Out of a 19,746,227 state population, 437 thousand employees work for the minimum wage.</p> <p>Assuming that each of them works 8 hours a day, 22 days a month, their monthly per capita income is USD 1,540 or a little more than PLN 5,500.</p>
2. Massachusetts	2. Massachusetts
<p>Tutaj zanotowano najwyższą podwyżkę płacy minimalnej. Jeszcze w 2014 roku 280 tys. pracowników otrzymywało wynagrodzenie w wysokości 8 USD (28,8 zł) za godzinę. Teraz zarabiają 9 USD (32,4 zł). Przy założeniach takich jak dla Nowego Jorku miesięczny przychód sięga 5,7 tys. zł.</p>	<p>Massachusetts boasts the highest minimum wage increase. Even in 2014, 280 thousand employees earned a minimum wage of USD 8.00 (PLN 28.80) per hour. Now they earn USD 9.00 (PLN 32.40). Given the same assumptions as used for New York, their monthly income is PLN 5,700.</p>
3. Floryda	3. Florida
<p>Pracownicy otrzymujący pensję minimalną (a na liczącej 18 801 310 mieszkańców Florydzie jest ich 365 tys.) nie odczuwają większej różnicy. Ich godzinowe zarobki wzrosną zaledwie o 12 centów. W 2014 roku minimalna stawka wynosiła 7,93 USD (ok. 28,55zł) za godzinę, dziś – 8,05 USD (28,98 zł).</p> <p>Najniższa godzinowa stawka w Stanach Zjednoczonych obowiązuje w stanie Georgia i wynosi 5,15 USD (18,54 zł).</p>	<p>Employees earning the minimum wage (there are 365 thousand of them in a state population of 18,801,310) will not notice much of a difference. Their hourly earnings will increase only by 12 cents. In 2014, the minimum rate was USD 7.93 (approx. PLN 28.55) per hour; today it is USD 8.05 (PLN 28.98).</p> <p>The lowest hourly rate in effect in the United States is in the state of Georgia – namely, USD 5.15 (PLN 18.54).</p>

<u>POLISH</u>	<u>ENGLISH</u>
Kopex drożeje na GPW	Kopex price goes up on Warsaw Stock Exchange
Kurs Kopeksu, o którego przejęcie zabiega Famur, od rana szybuje w górę. Wzrósł już o ponad 6 procent	The share price of Kopex whose acquisition is sought by Famur, has been soaring since the morning. It has already risen by more than 6 percent
<p>Fuzja górniczych spółek jest jednym z najgorętszych tematów początku 2014 roku. Po długim rajdzie Famuru w górę i mocnym załamaniu kursu Kopeksu pierwsza ze spółek złożyła ofertę połączenia. Parytet 1 do 2 zakładał, że za jedną akcją Kopeksu wydawane byłyby dwie akcje Famuru. Firma, której głównym akcjonariuszem jest Krzysztof Jędrzejewski, odrzuciła tę propozycję. Niedługo później dowiedzieliśmy się, że Famur zebrał już prawie 20 proc. akcji Kopeksu. To oznacza, że spółka jest blisko wprowadzenia swojego przedstawiciela do rady nadzorczej konkurenta. Famur nie potwierdził jednak tej informacji. Dzień po naszej publikacji w górę poszybowały akcje Kopeksu. Do godz. 11.33 wzrosły o 6,04 proc.</p>	<p>The merger of mining companies is one of the hottest topics of the beginning of 2014. After a long-lasting rally of Famur shares and a dramatic collapse in Kopex share price, the former submitted a merger bid. The 1 to 2 parity posited that there would be two shares of Famur issued per one share of Kopex. The company, whose main shareholder is Krzysztof Jędrzejewski, rejected this proposal. Soon after, we found out that Famur had already acquired nearly 20 percent of Kopex shares. This means that the company is close to introducing its representative to the competitor's supervisory board. Famur, however, has not confirmed this information. The day after publishing this story Kopex shares soared. By 11:33 a.m., they rose by 6.04%.</p>