

# SIT

## Technologie výroby samodohušťovací pneumatiky

### Informační memorandum

#### Investiční příležitost

Společnost CYRRUS, a. s. získala od společnosti CODA Development, s.r.o. mandát na zastupování a vyhledání investora do projektu vývoje technologie samodohušťovací pneumatiky (SIT). Společnost CODA Development, s.r.o. již v dané oblasti působí, proces výzkumu a vývoje vlastními silami posunula do fáze patentování klíčových objevů umožňujících budoucí realizaci SIT a uvedení technologie na trh či úspěšné prezentace technologie na světových výstavách. Prezentace zmíněných objevů na zásadních oborových kongresech (SAE World Congress 2008, Tire Expo 2009 či 2009 Stanford Pitch Competition) vynesla společnosti CODA Development, s.r.o. unikátní kombinaci ocenění (2008 AEI Tech Award, Tire Technology of the Year 2009), čímž byl jasně potvrzen zájem v oboru výroby pneumatik o danou technologii a funkčnost tohoto řešení. Vzhledem k potřebě financovat výzkum a vývoj do fáze vyvinutí homologovaných produktů realizovatelných na trhu se společnost CODA Development, s.r.o. rozhodla spojit za tímto účelem s dalším partnerem.

Bližší údaje o technologii SIT je možno nalézt na: [www.selfinflatingtire.com](http://www.selfinflatingtire.com)

#### Aktuální stav projektu

- Společnost CODA Development, s.r.o. je držitelem patentů v USA, ČR a SR, a patentových přihlášek v EU, CN, JP a Indii, které chrání podstatná technická řešení související s technologií SIT.
- Výsledkem dosavadních prací je dále modelový prototyp zařízení, který je společnost schopna prezentovat např. na oborových kongresech.
- Na základě podepsaných NDA probíhá vývoj technologie u výrobců ráfků a pneumatik v Číně a Indii. Zájem o vývoj a využití technologie projevují i velké společnosti působící v oboru výroby pneumatik.
- Druhou vývojovou cestou, mířící k výrobě prototypu již umístitelného na reálný vůz, je angažování malého českého týmu, který pro společnost CODA Development, s.r.o. na rozvoji technologie pracuje.
- K zajištění vývoje prototypu zařízení ve všech podobách, jimiž lze technologii uplatnit na trhu (SIT jako součást pneumatiky, ráfku, protektoru či jako samostatné zařízení), se společnost CODA Development, s.r.o. spojila s profesionální americkou R&D firmou, od níž získala konkrétní nabídku na provedení potřebných prací.
- K zajištění čitelné a pevné vlastnické struktury, chránící duševní vlastnictví společnosti a umožňující potenciálnímu partneru jednoduchý vstup do projektu SIT, CODA Development, s.r.o. zároveň aktuálně řeší otázku podoby skupiny, jež bude technologii vlastnit a využívat.

#### Cílový stav projektu

- Cílem projektu společnosti CODA Development, s.r.o. je výroba a otestování reálného produktu, s nímž bude moci společnost CODA Development, s.r.o. vstoupit na světový trh pneumatik, resp. ráfků (cestou prodeje licenčních plateb).
- V rámci vývojových prací bude zároveň dokumentováno výrobní zařízení umožňující vlastní produkci tohoto reálného výrobku.

#### Přednosti investice

- SIT míří na trh (pneumatik, resp. ráfků) o velikosti cca 1,3 miliardy kusů ročně, na kterém lze dle předpokládaného náběhu generovat příjem 1 – 2 USD na kolo u osobního vozu, resp. 4 – 8 USD u vozu nákladního. Potenciál technologie je dosáhnout dominantního podílu na tomto trhu.
- Technologie SIT reaguje na aktuální, rozsáhlý problém silniční dopravy – podhuštění pneumatik, které negativně ovlivňuje jízdní vlastnosti vozů, bezpečnost provozu a spotřebu pohonných hmot.
- Odstranění problému je v souladu s politikou vyspělých zemí omezovat emise skleníkových plynů a zvýšit bezpečnost silničního provozu. Úspěšná funkční technologie má potenciál stát se mandatorní součástí výbavy vozu na vyspělých trzích (Trhy v USA, EU a Japonsku činí cca 3/4 světového trhu pneumatik.).
- Výrobcům pneumatik, resp. ráfků brzké zavedení technologie umožňuje získat konkurenční výhodu a posílit nízké ziskové marže v rámci oboru.
- Spotřebitelům technologie umožňuje dosáhnout úspor provozních nákladů (nižší spotřebou vozu, delší životností správně nahuštěných pneumatik).

- Atraktivita technologie byla potvrzena na předních světových oborových kongresech, zároveň je deklarován zájem ze strany předních světových výrobců pneumatik, automobilek, výrobců ráfků i konečných uživatelů vč. fleet managementu..
- Variantní řešení vývoje společnosti CODA Development, s.r.o. umožňuje vstup na trh cestou s nejnižšími bariérami a maximálními dosažitelnými licenčními platbami.
- Vzhledem k jiným technologiím reagujícím na problém podhuštění pneumatik SIT nabízí levnější, přitom komplexnější a účinnější řešení (a související vysoký potenciál úspěchu na trhu, kde vzhledem k odlišnému přístupu nemá přímou konkurenci).

## Vlastnická struktura

Aktuálně je projekt vývoje technologie SIT zajišťován českou společností CODA Development, s.r.o. Cílová struktura předpokládá založení nové společnosti s jediným účelem ochrany duševního vlastnictví. Nová minulostí nezatížená společnost (pracovně „Box“) nebude z důvodu ochrany jí vlastněných patentů vstupovat do žádných právně-obchodních vztahů, pouze poskytovat licence druhé společnosti v zamýšlené struktuře (pracovně „Sales“), jež bude poskytovat sublicence k výrobě produktů s SIT dále.

Vstup investora je předpokládán do společnosti „Box“. Společnost „Sales“ bude založena jakožto její dcera, popř. samostatně, v tom případě investor získá stejný podíl jako v první jmenované. Vstupem do společnosti „Box“ se investor bude podílet na výsledcích všech cest vývoje technologie, včetně těch již probíhajících, přestože jeho finanční spoluúčasť je předpokládána pouze na jedné z nich (vývoj provedený americkou R&D společností).

## Požadovaná suma / finanční charakteristiky

- K dosažení cíle projektu vývoji otestovaných prototypů zařízení všech forem umožňujících vstup technologie na světových trh (SIT součástí pneumatiky, ráfku, protektoru či samostatně) a dokumentaci strojního zařízení potřebného k výrobě za účelem případné vlastní výroby společnost CODA Development, s.r.o. poptává částku **10 milionů USD**.
- Suma bude rozdělena na zaplacení prací výzkumu a vývoje americkému partnerovi (s maximálním indikativním rozpočtem 6,7 milionů USD, ovšem s předpokládaným snížením finanční náročnosti během budoucí verifikace nákladů při postupu prací) a částku sloužící na úhradu nákladů na zajištění provozu společného podniku (angažování projekt manažera kontrolujícího průběh prací vývoje, ale i celkový chod společnosti, včetně rozběhu prodejních aktivit – vybraného dle případné vzájemné dohody s investorem, zajištění další patentové ochrany jako výstupu procesu vývoje, náklady členů týmu CODA Development, s.r.o. popř. jiné).
- Očekávaná délka vývoje je 1,5 – 2 roky. Generování výraznějších výnosů z licenčních plateb je očekáváno od přelomu roku 2011 – 2012 (za předpokladu úspěchu asijských partnerů v jimi prováděných výzkumných projektech eventuelně již v roce 2010 – v případě, že dojde k převzetí dílčích výsledků výzkumu a vývoje zavedenými hráči).
- Tým společnosti CODA Development, s.r.o. v rámci tendru na dodání kompletního R&D technologie SIT jednal v průběhu listopadu 2009 v USA se dvěma výzkumnými společnostmi. Výsledkem těchto jednání je posílení porozumění mezi společnostmi zvyšující pravděpodobnost na dosažení výhodnějších podmínek (nižší cena, kratší doba vývoje) proti původním opatrně stanoveným indikativním limitům.

Finanční projekce výnosového potenciálu technologie (ve variantním řešení dle použitého modelu odhadu, s příslušnou citlivostní analýzou potvrzující atraktivitu uvedení technologie na trh i při výrazně konzervativnějším než předpokládaném vývoji) jsou součástí business plánu distribuovaného na základě podepsaného NDA.

- Výnosový potenciál technologie SIT je určen schopností obsadit určitý podíl na světovém trhu s pneumatikami (ať již original equipment, tak především replacement tire segment) a na výši licenčních plateb získávaných z využití technologie jednotlivými výrobci pneumatik či ráfků.
- Předpokládané navýšení nákladů na výrobu pneumatiky či ráfku vzhledem k jednoduchosti řešení nepřesahuje 2 USD (konzervativní odhad, spíše lze předpokládat částku pouze v desítkách US centů).
- Odhadované pásmo licenčních plateb dle jednotlivých modelů (viz. finanční část business plánu) lze u osobních automobilů stanovit na 1 – 2 USD/kolo, u nákladních 4 – 8 USD/kolo.
- Ambicí technologie je v horizontu 7 let obsáhnout polovinu světového trhu s pneumatikami (ověřený scénář nástupu TMPS na americký trh).

**Tab. č. 1: Předpokládaný vývoj realizovaných licenčních plateb**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Výše licenční platby (USD)</b>							
Osobní vozy							
Konzervativní scénář	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4
Optimistický scénář	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Nákladní vozy							
Konzervativní scénář	3,9	4,0	4,3	4,5	4,6	4,8	5,0
Optimistický scénář	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
<b>Tržní podíl</b>							
Osobní vozy	0 %	1 %	3 %	5 %	10 %	20 %	40 %
Nákladní vozy	2 %	5 %	10 %	20 %	30 %	40 %	50 %
<b>Licenční platby celkem (mil. USD)</b>							
Osobní vozy							
Konzervativní scénář	7	27	81	151	277	481	843
Optimistický scénář	12	48	135	242	428	714	1 205
Nákladní vozy							
Konzervativní scénář	12	33	74	160	261	376	508
Optimistický scénář	25	66	137	287	451	625	814

Zdroj: CYRRUS, a. s.

## Proces prodeje

Proces prodeje společnosti CYRRUS, a. s. provádí formou výběrového řízení, jež má dvě navazující fáze:

### Fáze I.:

- Distribuce informačního memoranda projektu a návrhu dohody o důvěrnosti informací (NDA)
- Na základě podpisu NDA budou poskytnuty podrobné informace (především business plán, popř. jiné na vyžádání a se souhlasem CODA Development, s.r.o.), projednána bude struktura investice (preferován je prodej minoritního podílu v nově založeném společném podniku – „Box“).
- Potenciální investoři mohou podat předběžné nabídky s určením nabízené ceny a jiných parametrů.

### Fáze II.:

- Po posouzení předběžných nabídek budou zvoleným investorům zpřístupněny informace společnosti CODA Development, s.r.o., pro provedení hloubkové prověrky.
- V průběhu Fáze II. bude distribuován k připomínkám návrh hlavních podmínek transakce tvořící základ transakční dokumentace. Jeho finální podoba bude následně součástí závazné nabídky.
- Dokončení transakční dokumentace s vítězným investorem.

## Timeline oslovení investorů

- 23. 11. 2009 – 13. 12. 2009: distribuce informačního memoranda a návrhu dohody o důvěrnosti informací (NDA)
- 14. 12. 2009 – 31. 1. 2010: distribuce business plánu (cca 60 stran), popř. dalších informací k projektu, prezentace a projednání těchto informací
- 14. 2. 2009: termín podání předběžných nabídek ze strany investorů
- další kroky navazující na předběžné nabídky

## Kontakt

**KAREL POTMĚŠIL**  
Senior analytik



**CYRRUS, a. s., ANDĚL PARK - vchod B**  
Radlická 14, 150 00 Praha 5 - Smíchov  
tel.: +420 221 592 382,  
fax: +420 221 592 366,  
mobil: +420 603 557 015  
email: [potmesil@cyrrus.cz](mailto:potmesil@cyrrus.cz),  
[www.cyrrus.cz](http://www.cyrrus.cz)

**JAN PROCHÁZKA**  
Ředitel Cyrrus, a.s. Praha,



**CYRRUS, a. s., ANDĚL PARK - vchod B**  
Radlická 14, 150 00 Praha 5 - Smíchov  
tel.: +420 221 592 371,  
fax: +420 221 592 366,  
mobil: +420 603 881 524  
email: [prochazka@cyrrus.cz](mailto:prochazka@cyrrus.cz),  
[www.cyrrus.cz](http://www.cyrrus.cz)