



**Webinaire Actionnaires**  
18 novembre 2025

See cells. Change lives.



Mauna Kea Technologies

# AVERTISSEMENT

- Ce document a été préparé par Mauna Kea Technologies (la « Société ») et est fourni uniquement à titre informatif.
- Les informations et opinions qu'il contient sont valables uniquement à la date de la présentation. Elles peuvent être modifiées, mises à jour, complétées ou corrigées sans préavis. La Société n'a aucune obligation de mettre à jour ces informations.
- Ces informations n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. La Société, ses filiales, ses conseils et représentants n'assument aucune responsabilité quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations contenues dans ce document, ni en cas de pertes ou dommages résultant de leur utilisation.
- Ce document contient des données de marché et de concurrence, issues de sources externes ou d'estimations internes de la Société. Ces éléments ne doivent pas être considérés comme une base suffisante pour une décision d'investissement.
- Ce document comprend également des déclarations prospectives relatives notamment à la stratégie, aux perspectives et aux développements futurs de la Société. Ces déclarations reposent sur des hypothèses et sont soumises à de nombreux risques et incertitudes. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de ceux anticipés. Même si les résultats venaient à confirmer ces déclarations, cela ne constituerait pas une garantie de performance future. La Société ne s'engage pas à publier de mise à jour ou de correction de ces déclarations prospectives. Les facteurs de risques figurent dans le Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 30 avril 2025.
- Certains chiffres contenus dans ce document ont pu être arrondis. Dès lors, les totaux peuvent ne pas correspondre exactement à la somme des valeurs présentées.
- Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'achat de titres financiers, en France, aux États-Unis d'Amérique ou dans tout autre pays. Les titres mentionnés n'ont pas été et ne seront pas enregistrés au titre du U.S. Securities Act of 1933 (tel qu'amendé) ni d'aucune autre législation applicable aux États-Unis. Ils ne peuvent être offerts ou vendus aux États-Unis sans enregistrement ou exemption applicable.

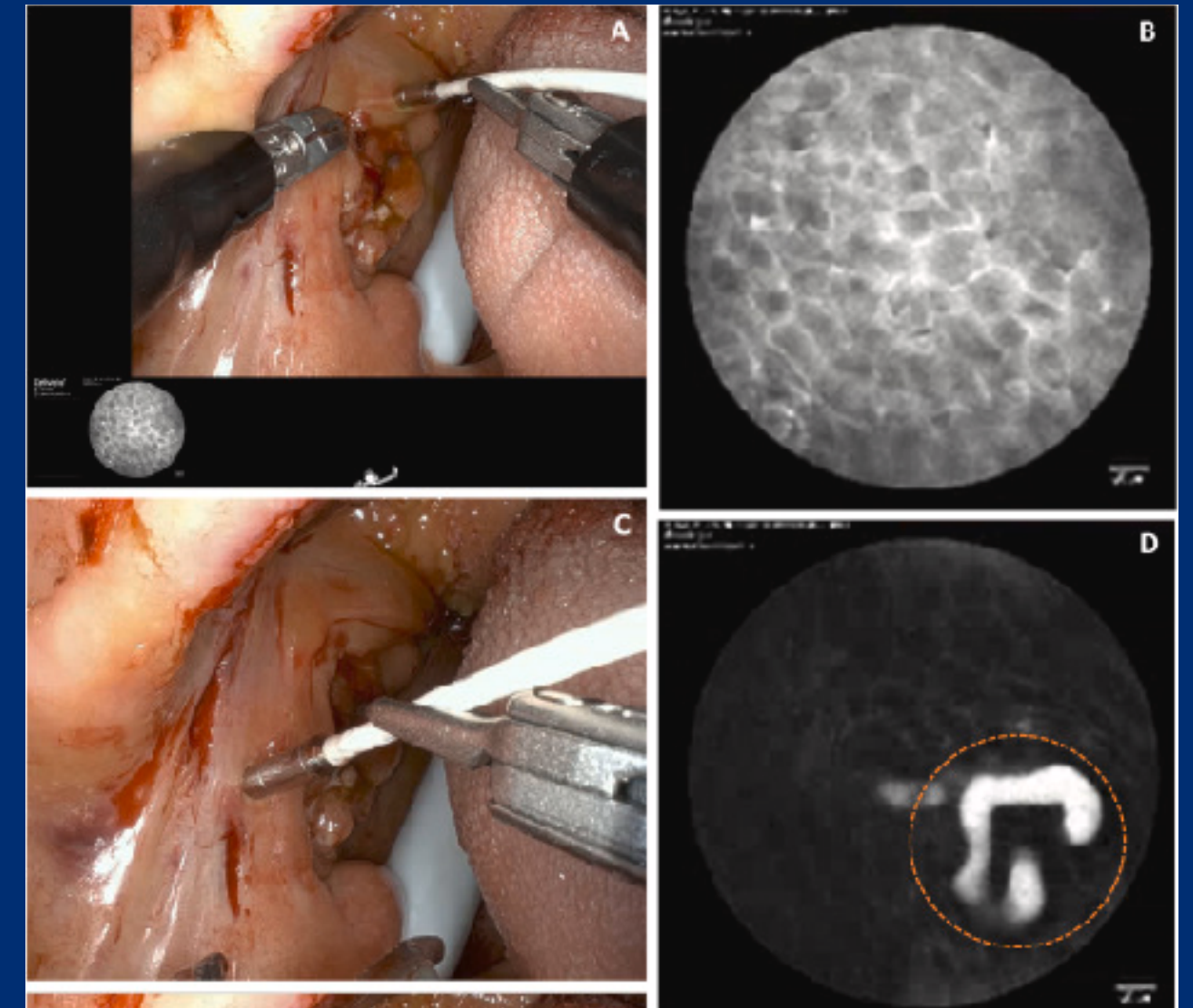
# ORDRE DU JOUR

## UNE NOUVELLE ÈRE

- Une restructuration financière transformative
- Les signes tangibles de l'accélération commerciale
- Cap vers la rentabilité
- Kystes du pancréas : focus sur une indication en passe de devenir un *must-have*
- Conclusion
- Questions/Réponses

# CELLVIZIO® : UNE REVOLUTION MÉDICALE COMPARABLE AUX ULTRASONS

**LE MICROSCOPE LE PLUS  
PETIT AU MONDE,  
CAPABLE DE DELIVRER  
DES IMAGES CELLULAIRES  
EN TEMPS RÉEL  
DES TISSUS HUMAINS  
PENDANT UNE  
INTERVENTION**



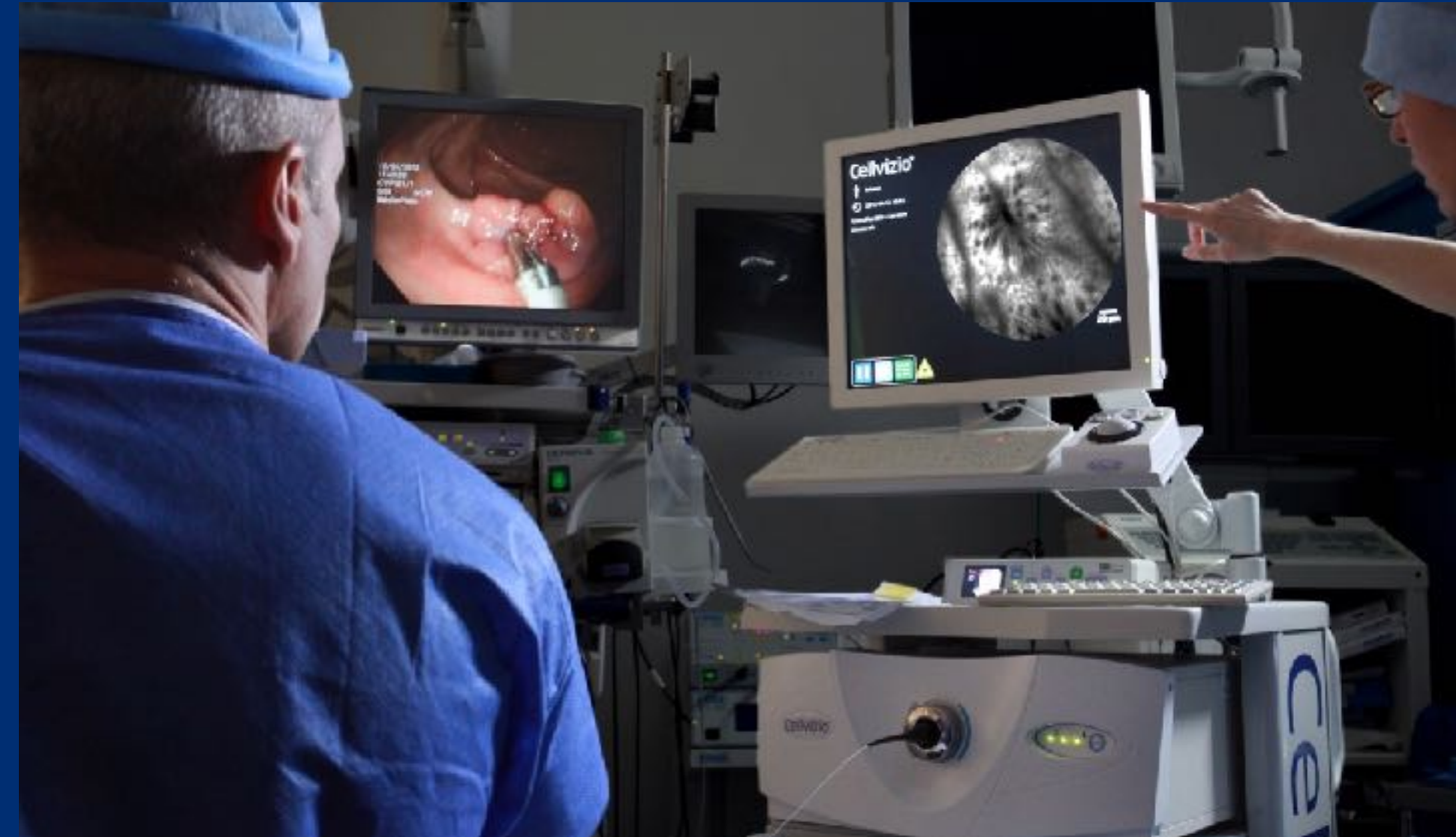
# NOTRE MISSION : **SAUVER DES VIES** EN AIDANT LES MÉDECINS À ÉVITER LES ERREURS DIAGNOSTIQUES

## **PLUS DE LÉSIONS PRÉ-CANCÉREUSES DÉTECTÉES**

- Le Reflux Gastro-œsophagien chronique peut mener à l'œsophage de Barrett, précurseur du cancer de l'œsophage avec un risque **9x** supérieur que la population générale<sup>1</sup>

## **MOINS DE CHIRURGIES INUTILES**

- Une chirurgie du pancréas comporte un risque de **1,6% à 3,6%** de mortalité<sup>2</sup>



**SEE CELLS - SAVE LIVES : UTILISER CELLVIZIO SAUVE DES VIES**

# MAUNA KEA TECHNOLOGIES : UNE MEDTECH MATURE, INVENTEUR DU CELLVIZIO

## UNE HISTOIRE ENTREPRENEURIALE UNIQUE

A l'instar de nombreuses innovations de rupture, Cellvizio était une technologie en avance sur son temps

## UNE DYNAMIQUE ENCLENCHÉE

Aujourd'hui, la technologie est mature et en train d'être reconnue comme un "Must-Have" pour des indications clés

## UNE OPPORTUNITÉ UNIQUE

Après avoir traversé des cycles difficiles, Mauna Kea est à un point unique avec une valorisation déconnectée de ses actifs réels

**> 100 000**  
*procédures*

**+ 1 200**  
Publications  
cliniques

**+ 800**  
*Systèmes  
installés*

**238**  
brevets

**+20**  
Autorisations  
*FDA/ CE*

**Codes CPT 1**  
Remboursement  
U.S.

**8 Mds \$**  
*Marchés  
adressables*

**> 70%**  
*Marge brute*

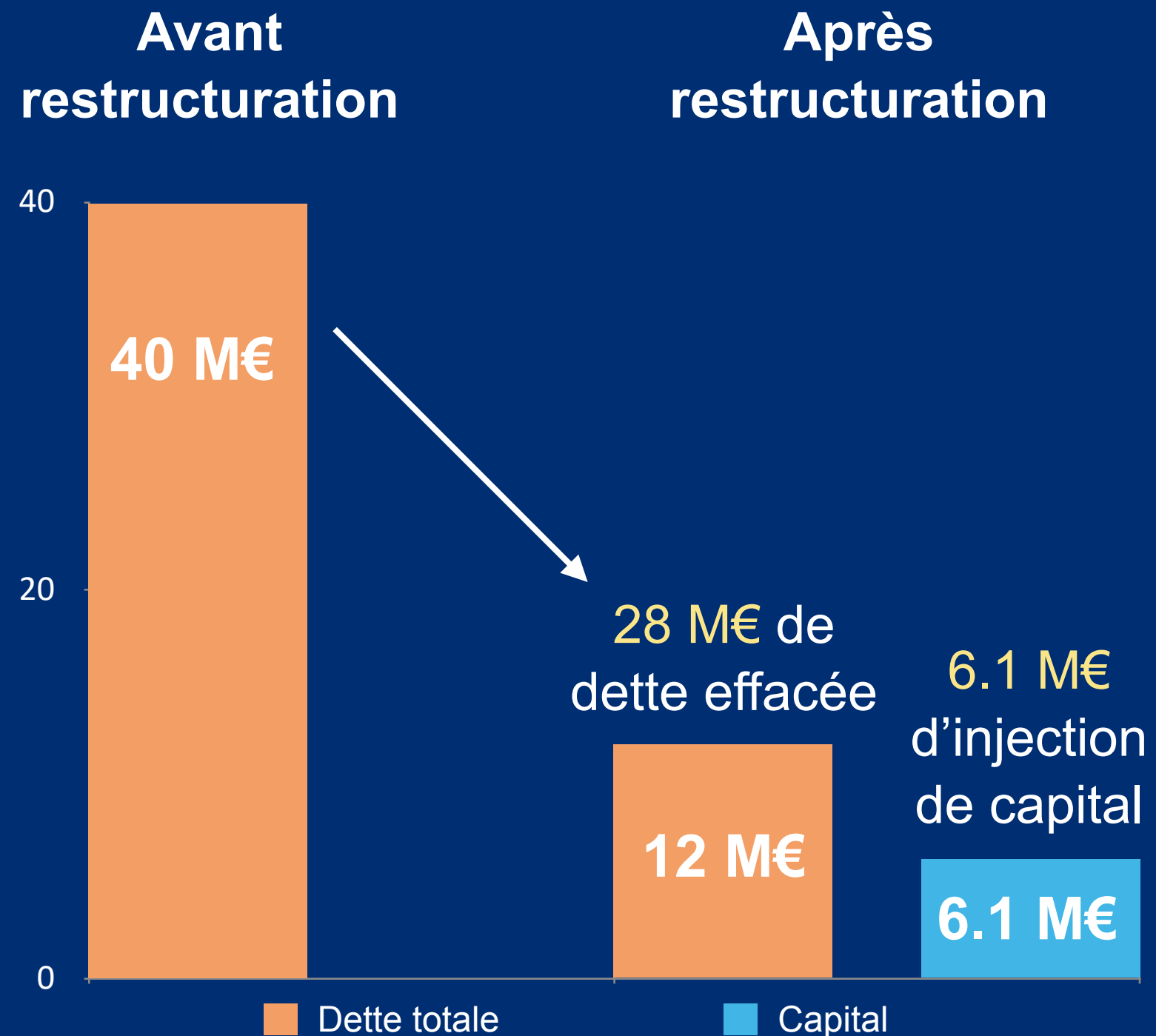
**14 M€**  
*Valorisation  
boursière*

# Une restructuration financière transformatrice

# LA PROCÉDURE DE SAUVEGARDE : UN OUTIL NÉCESSAIRE ET PUISSANT POUR REPARTIR SUR DES BASES SAINES

- Une procédure **VOLONTAIRE** que nous avons jugée indispensable pour protéger la Société de sa dette héritée et permettre une restructuration globale :
  - **Assainir le bilan** : effacement d'une partie de la dette et étalement du solde sur 10 ans
  - **Financer l'avenir** : créer le cadre légal sécurisé indispensable pour faire entrer de nouveaux investisseurs et financer notre plan de croissance
- Un plan validé par l'ensemble des parties prenantes: créanciers, actionnaires et Tribunal

# UNE RESTRUCTURATION RÉUSSIE QUI TRANSFORME RADICALEMENT LE PROFIL FINANCIER DE MAUNA KEA



- La société est désendettée à court et moyen terme
- Une visibilité financière retrouvée grâce à l'injection de capital (+6,1 M€)
- Un potentiel de revalorisation majeur libéré

*« Il vaut mieux détenir une part d'une société saine et financée qu'une part plus grande d'une société surendettée »*

# UNE AUGMENTATION DE CAPITAL STRATÉGIQUE, CALBRÉE POUR MAXIMISER LA CRÉATION DE VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES

## DES INVESTISSEURS DE LONG TERME

- **Profil qualitatif** : Souscription par des Family Offices, Business Angels, experts de la Medtech + dirigeant MKT
- **Engagement** : Des partenaires convaincus par la valeur intrinsèque et le potentiel

## ALIGNEMENT AVEC L'ACTIONNAIRE

- **Équation positive** : Dilution (7,7 M€) largement compensée par l'effacement de dette (28 M€)
- **BSA gratuits** : Mécanisme anti-dilutif offrant un fort levier de performance dès 0,12 €

## UN PLAN DE CROISSANCE FINANCÉ

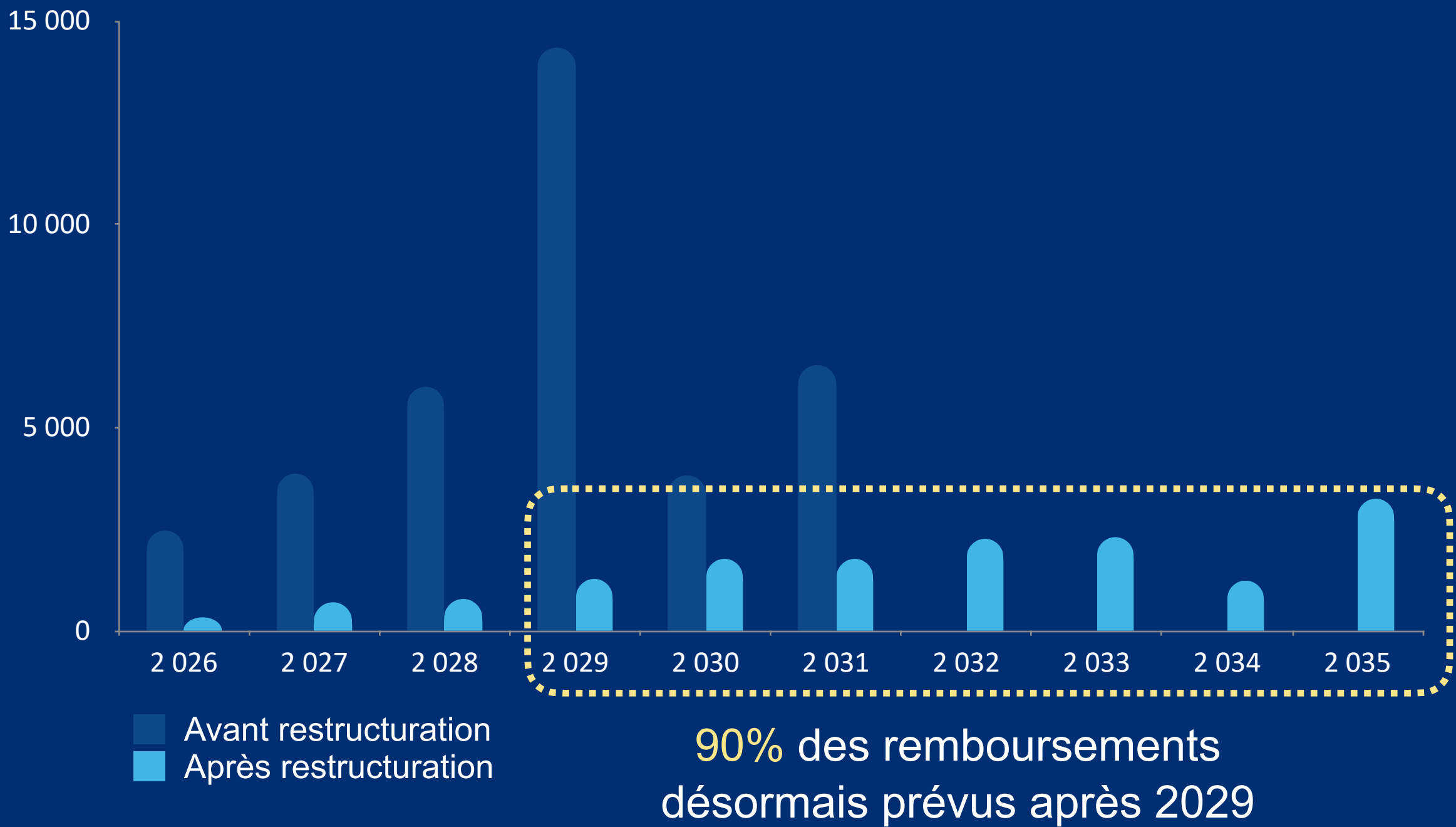
- **6,1 M€ levés** + capacité de financement supplémentaire potentielle de 8 M€ via BSA
- **Visibilité significative** : notre objectif est d'atteindre la rentabilité avec l'argent levé

## OPÉRATION OPTIMISÉE

- **Pas de frais de garantie** : aucune commission versée à des garants
- **Efficacité maximale** : 100% des fonds levés dédiés au développement de la Société

# UN ÉCHÉANCIER DE REMBOURSEMENTS DE LA DETTE RESTANTE TRÈS PROGRESSIF ET CALÉ SUR LA TRAJECTOIRE DE RENTABILITÉ FUTURE

Echéancier de remboursement des dettes (en milliers d'euros)



- Une dette étalée sur 10 ans avec des remboursements très progressifs
- Echéances très faibles avant l'atteinte de la rentabilité

# LE PARADOXE DE LA VALORISATION ACTUELLE

## CONSTAT

- **Avant** : risque de cessation de paiements et dette insoutenable
- **Maintenant** : Bilan assaini, dette restructurée et visibilité financière sécurisée jusqu'au S2 2027

## PARADOXE

Pourtant, le marché valorise aujourd'hui la société près de **60% de moins** qu'avant la restructuration

### AVANT (Pré opération)

- Profil : Risqué & Surendetté
- Dette nette: 39 M€
- Valorisation (VE) : 48 M€

### MAINTENANT (Post opération)

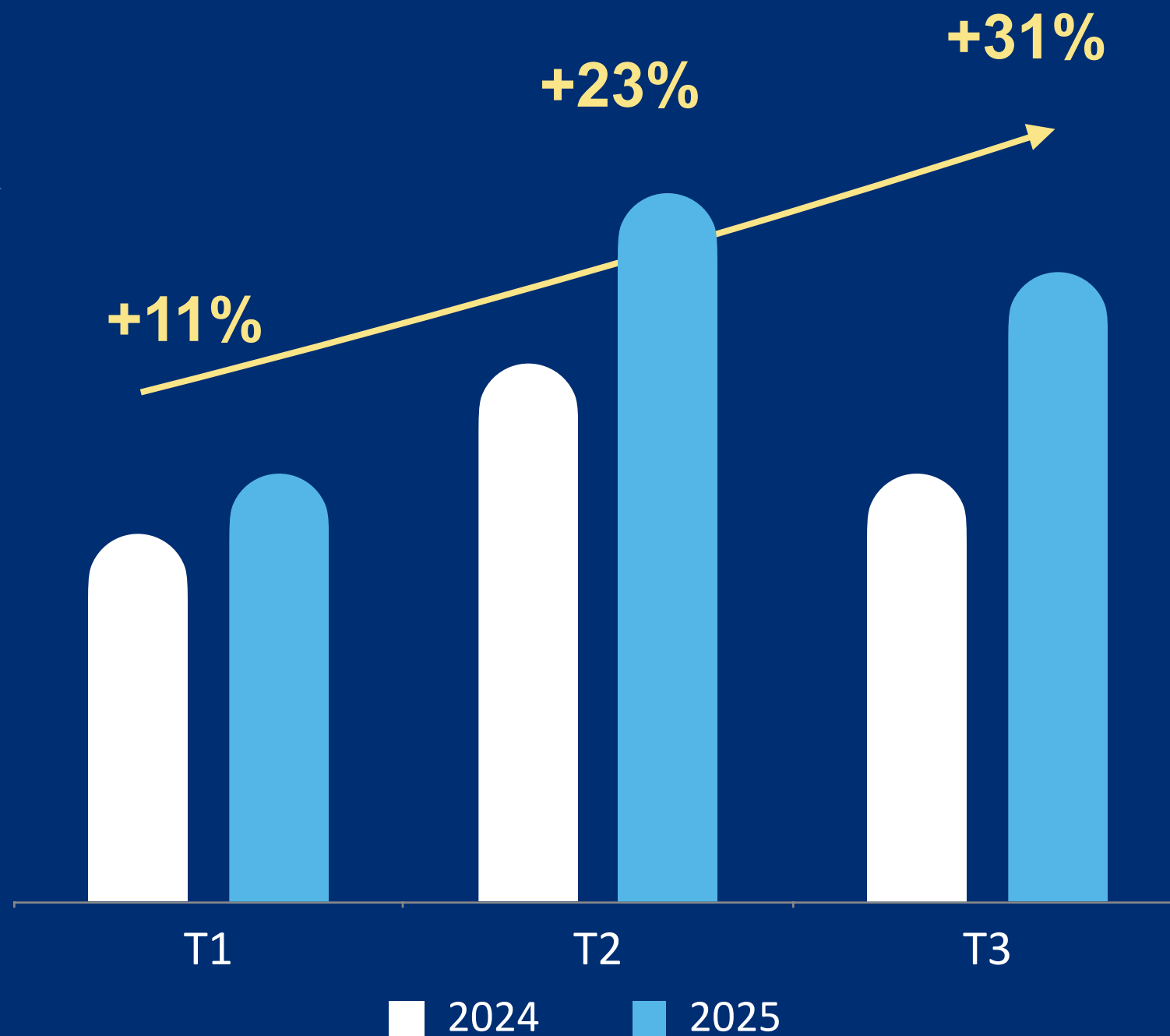
- Profil : Assaini & Financé
- Dette nette: 6 M€
- Valorisation (VE) : 22 M€

# Les signes tangibles de l'accélération commerciale

# ETATS-UNIS

## UNE ACCÉLÉRATION COMMERCIALE FORTE ET CONFIRMÉE

Ventes trimestrielles aux Etats-Unis (en milliers USD)

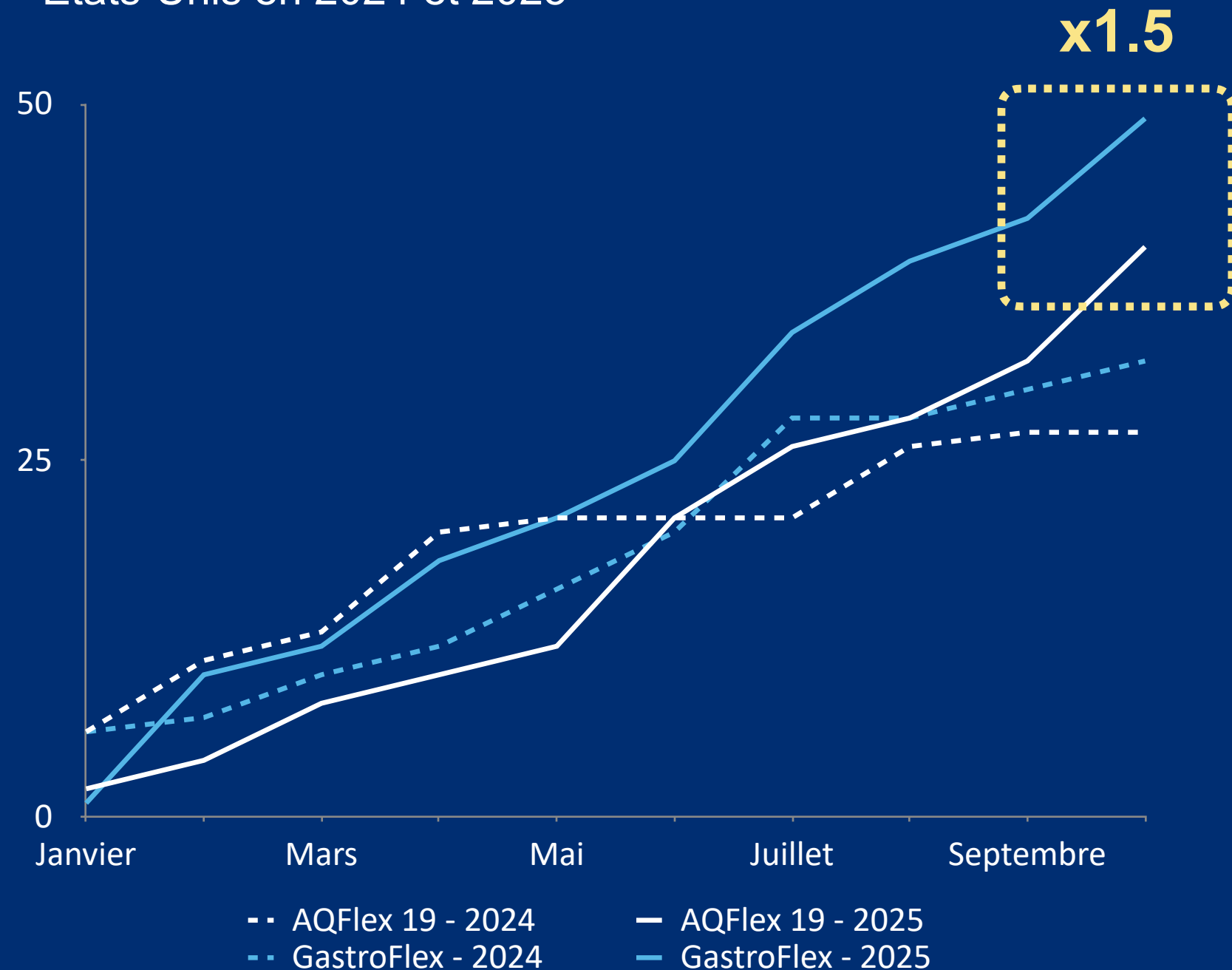


### FOCUS SUR LES ÉTATS-UNIS: 80% DES VENTES

- **Accélération continue** de la croissance en 2025
- **Forte dynamique dans les kystes du pancréas:** ventes de systèmes et réactivation de comptes
- **Succès du programme CellTolerance** à Stanford, > 2 sondes / mois à répliquer dans d'autres centres
- **Des volumes en forte hausse** vs 2025 (YTD)
  - Ventes de systèmes : multipliées par **2,3**
  - Ventes de sondes : multipliées par **1,4**

## UNE CROISSANCE DES VENTES RÉCURRENTES DE SONDES QUI S'ACCÉLÈRE

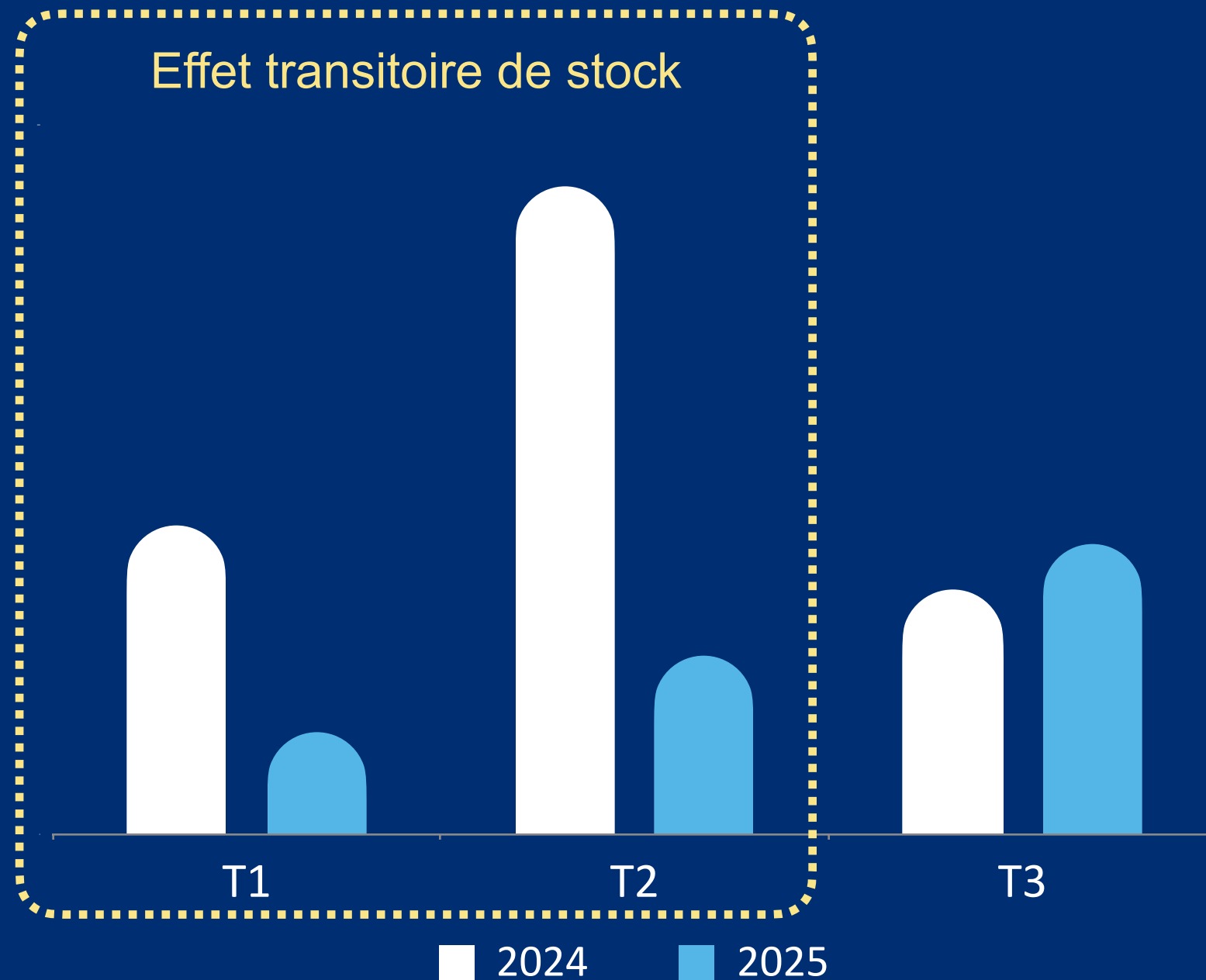
Ventes cumulées de sondes GastroFlex et AQFlex aux Etats-Unis en 2024 et 2025



- Accélération marquée des volumes de consommables visible dès juin 2025
- **GastroFlex** : croissance directement tirée par le déploiement de l'offre CellTolerance (intolérances alimentaires)
- **AQ-Flex** : dynamique forte portée par l'indication stratégique des **kystes du pancréas**

# EUROPE / RESTE DU MONDE

## UNE GESTION OPPORTUNISTE CIBLÉE SUR DE NOUVEAUX RELAIS



- **Un effet de base atypique** au S1 2024 lié au remplacement de systèmes /sondes suite à la réglementation MDR

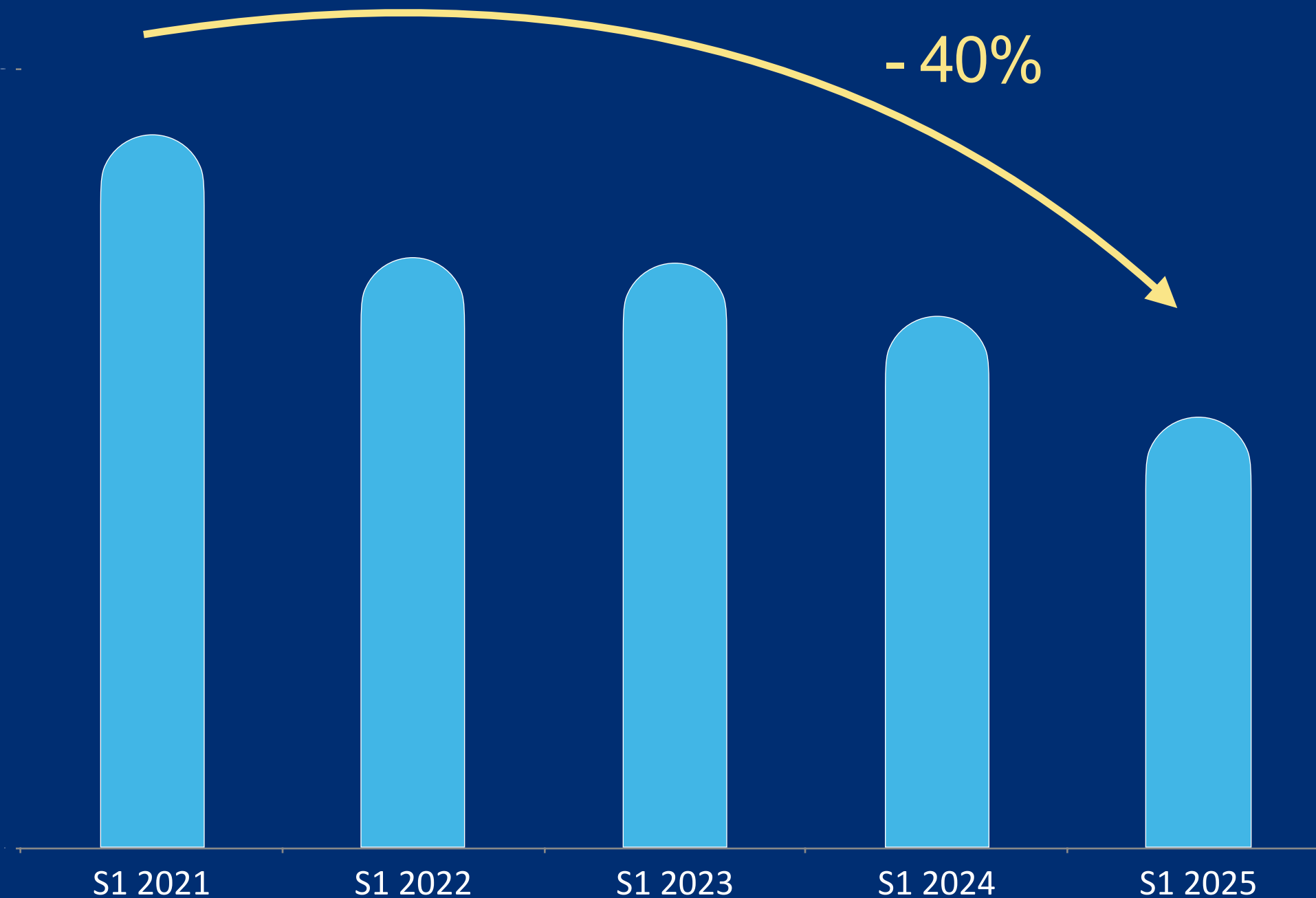
### Stratégie commerciale :

- **Relais de croissance CellTolerance** moins dépendante du remboursement
  - **Ouverture de nouveaux territoires attractifs**: Australie (lancé au S1 2025), Suisse, Turquie, Émirats, Brésil, etc
- **Kystes du pancréas** : un potentiel important en France avec un **remboursement visé en 2026**

# Cap vers la rentabilité

# UNE GESTION RIGOUREUSE DES CHARGES D'EXPLOITATION, EN BAISSSE CONSTANTE DEPUIS 2021

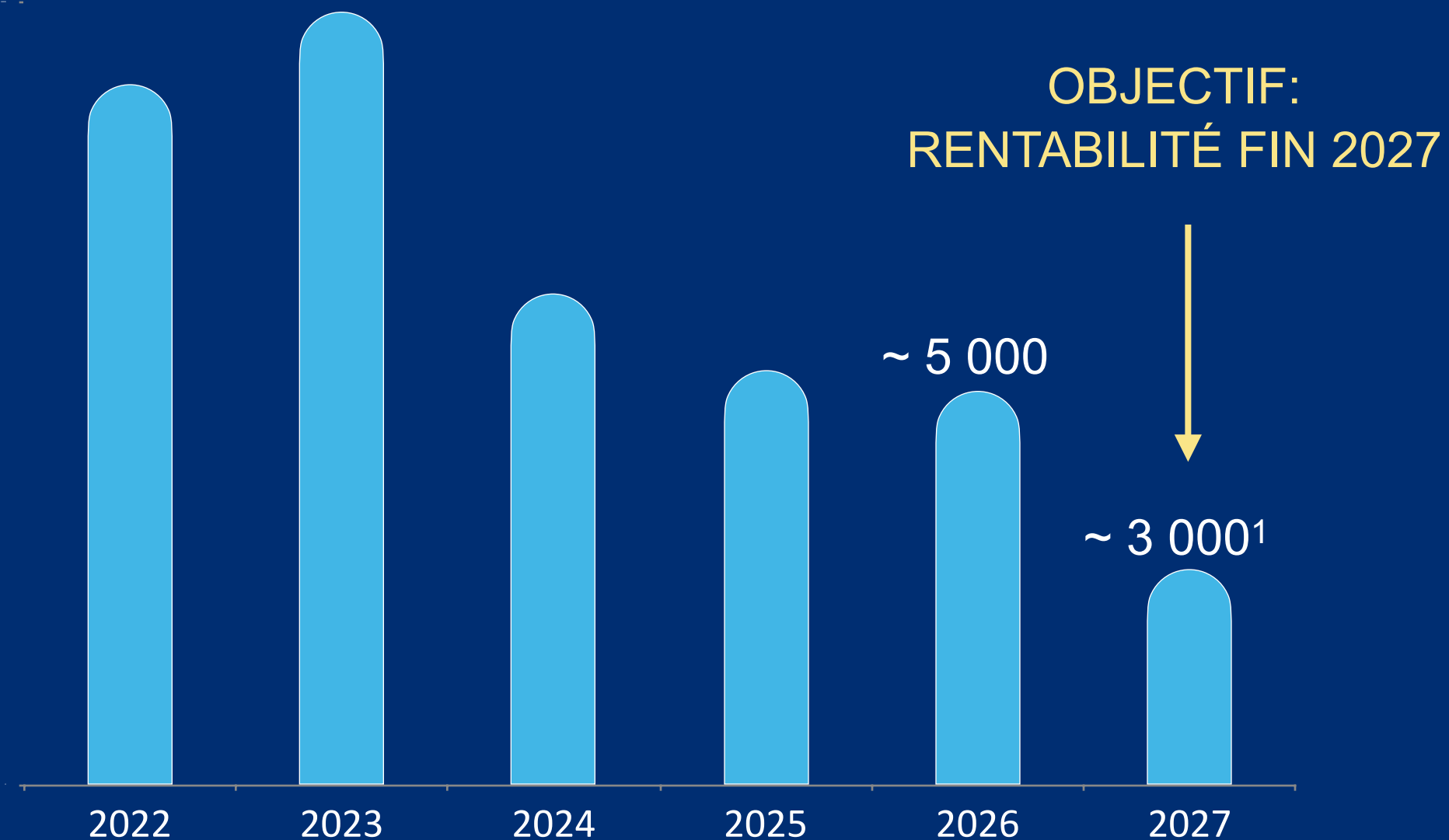
Charges d'exploitation (en milliers d'euros)



- **Optimisation des dépenses commerciales et marketing** pour une efficacité et une productivité accrues
- **Réduction significative** des frais généraux et administratifs
- **Poursuite de l'investissement en R&D** pour maintenir l'innovation de la plateforme Cellvizio

# UNE BAISSSE SIGNIFICATIVE ET PROGRAMMÉE DU CASH BURN

Cash burn annuel y compris remboursement des dettes et intérêts  
(en milliers d'euros)



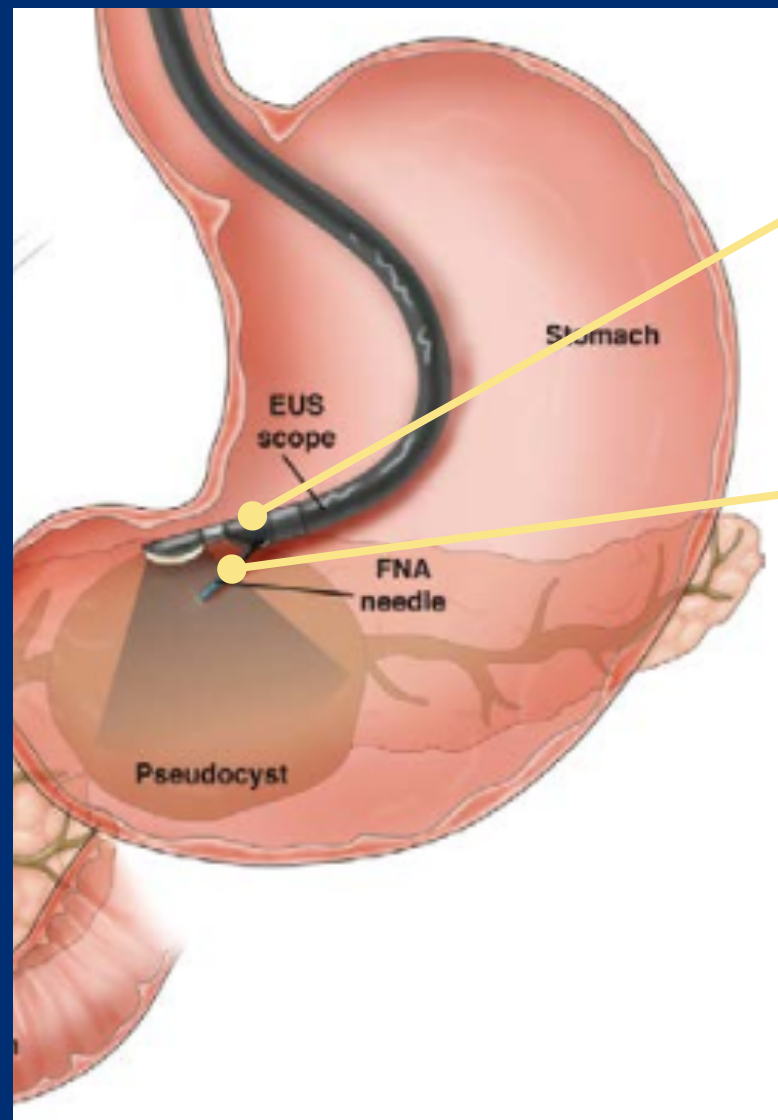
- **Effet de levier majeur aux U.S.**  
Activité rentable dès 2025 et une marge croissante avec l'accélération des ventes
- **Une discipline financière stricte**  
Maintien d'une gestion rigoureuse des charges d'exploitation
- **Upside**  
Levier supplémentaire de réduction du cash burn avec des revenus de licence

Kystes du pancréas :  
focus sur une indication en passe de  
devenir un must-have

# KYSTES DU PANCRÉAS : UN PROBLÈME DE SANTÉ PUBLIQUE MAJEUR MAIS MAL DIAGNOSTIQUÉ PAR LES MÉTHODES ACTUELLES

UNE PRÉVALENCE ÉLEVÉE: 3 à 10% DES ADULTES CONCERNÉS

## L'IMPASSE DIAGNOSTIQUE



### Échographie endoscopique (EUS)

- Imagerie du kyste

Jusqu'à 30% des cas restent indéterminés après EUS

### Aspiration par aiguille fine (FNA)

- Analyse du liquide

Plus de 50% des ponctions non-concluantes

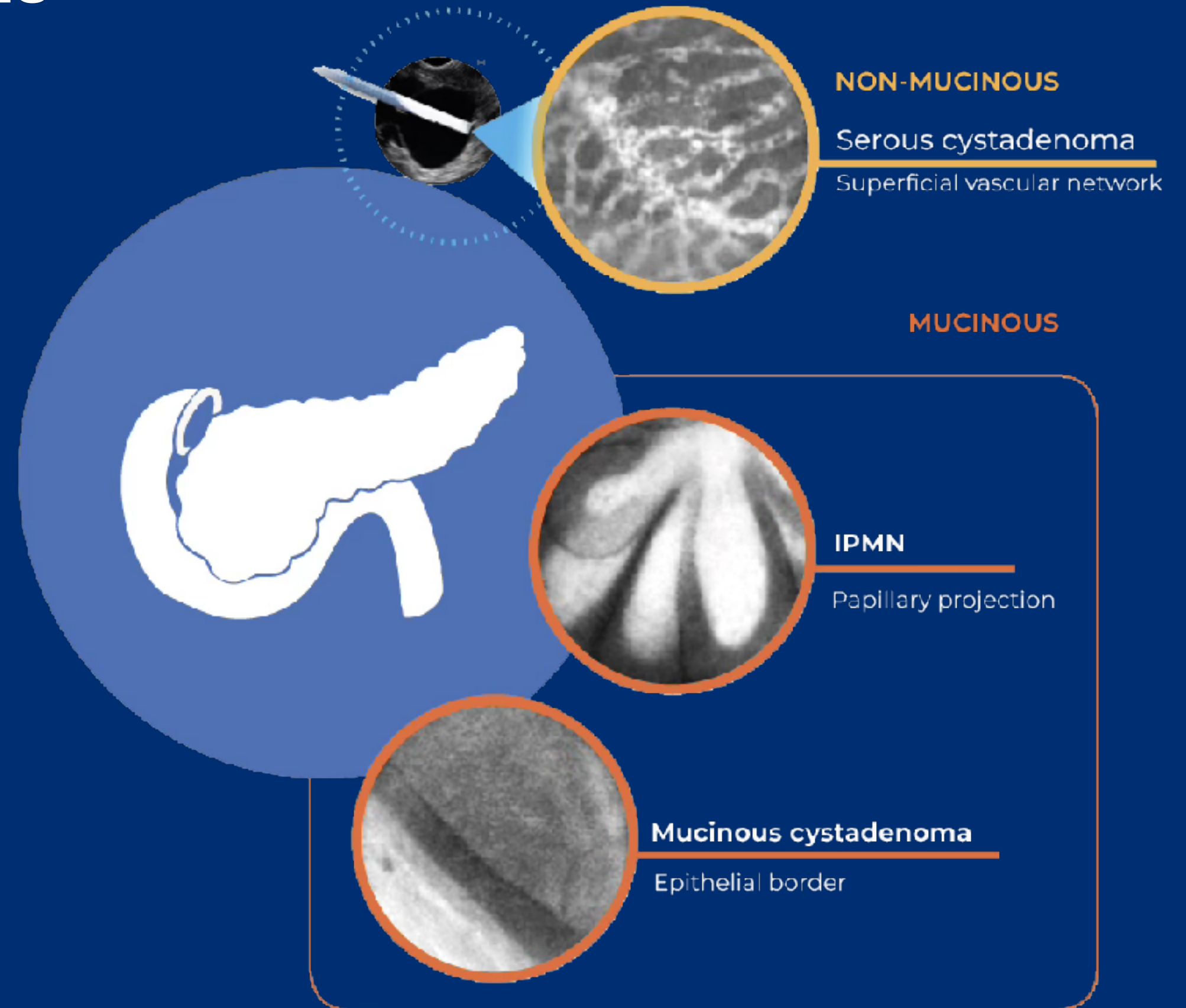
## CONSÉQUENCE CLINIQUE ET ÉCONOMIQUE

40 à 78% des chirurgies lourdes du pancréas sont réalisées inutilement sur des lésions bénignes

# CELLVIZIO : LA SOLUTION POUR FIABILISER LE DIAGNOSTIC ET ÉVITER LES CHIRURGIES INUTILES

## VISUALISATION MICROSCOPIQUE DIRECTE DE LA LÉSION

- **Précision diagnostique inégalée**  
Réduit drastiquement le taux d'erreurs
- **Réduction majeure des chirurgies inutiles**  
Évite les interventions lourdes, coûteuses et dangereuses
- **Prise en charge patient optimisée**  
Surveillance des patients à faible risque



# UNE SUPÉRIORITÉ DIAGNOSTIQUE LARGEMENT PROUVÉE

Comparaison des méthodes de classification des kystes (Mucineux vs Non-Mucineux)

|                                                    | Sensitivity | Specificity | Accuracy |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|----------|
| EUS-nCLE<br>(n = 194)                              | 98%         | 95%         | 97%      |
| EUS-nCLE + NGS <sup>1</sup><br>(n = 194)           | 98%         | 96%         | 97%      |
| Next-Generation Sequencing (NGS)<br>(n = 140)      | 76%         | 100%        | 86%      |
| CEA + Cytology <sup>2</sup><br>(n = 198)           | 74%         | 90%         | 81%      |
| CEA + Cytology + Glucose <sup>3</sup><br>(n = 189) | 77%         | 84%         | 80%      |

Une efficacité confirmée sur plus de 3 600 patients

Une méta-analyse sur 3 641 patients a conclu que l'ajout de Cellvizio à l'examen standard est supérieur à toutes les autres méthodes pour le diagnostic des kystes pancréatiques

1 EUS-nCLE or NGS accurately classifying PCL as mucinous  
2 Either cyst fluid CEA ≥ 192 ng/mL or cytology revealed mucin  
3 Either cyst fluid CEA ≥ 192 ng/mL or cytology revealed mucin or glucose < 50 units  
\*Only 53 of the 193 patients had glucose values

PCLs = Pancreatic Cystic Lesions  
CEA = Carcinoembryonic antigen

Burlen, Jordan et al. 1081 Accuracy of Real-time Eus-guided Confocal Laser Endomicroscopy Interpretation for Discerning Specific Types of Pancreatic Cystic Lesions: Insights From a Multicenter Prospective Study. Gastroenterology, 2024, Volume 166, Issue 5, S-256 - S-257.

# ÉTUDE CLIMB : LA VALIDATION CLINIQUE MAJEURE QUI CHANGE LA DONNE AUX ÉTATS-UNIS

## Centres de l'étude CLIMB



- ▶ **Un gage de crédibilité**  
Etude co-financée par le NIH (gouvernement américain) et menée dans **14** hôpitaux prestigieux: Johns Hopkins, Stanford et Mayo Clinic, etc
- ▶ **Une échelle inédite**  
Plus de **500** patients inclus, faisant de CLIMB la plus grande étude jamais réalisée dans ce domaine
- ▶ **Des résultats historiques**  
La supériorité du Cellvizio sur les standards de soins est confirmée et, surtout, reproductible à grande échelle

# CELLVIZIO DÉSORMAIS INTÉGRÉ AUX RECOMMANDATIONS EUROPÉENNES 2025 (ESGE)

La Société Européenne d'Endoscopie Gastro-intestinale (ESGE) recommande désormais officiellement l'utilisation du Cellvizio® (nCLE) pour la caractérisation des kystes du pancréas

Ces nouvelles directives soulignent son efficacité unique pour différencier en temps réel les **kystes mucineux (à risque)** des **kystes non-mucineux (bénins)**



**Dr Bertrand Napoléon**

Service de Gastroentérologie  
Hôpital Privé Jean Mermoz (Lyon)

« L'intégration du Cellvizio dans les recommandations de bonnes pratiques de l'ESGE est la suite logique des données scientifiques accumulées au cours des dix dernières années.

*Elle valide le changement de paradigme dans la prise en charge des kystes du pancréas. »*

# REMBOURSEMENT AUX ÉTATS-UNIS : UNE INCITATION FINANCIÈRE MAJEURE POUR LES HÔPITAUX ET UN LEVIER CLÉ POUR LES VENTES

- Un code de remboursement spécifique (CPT 43252) permet à l'hôpital de facturer un montant additionnel significatif lorsqu'il utilise Cellvizio en complément de l'échographie standard
- Valorise quelques minutes additionnelles de procédure, transformant l'acte en centre de profit pour l'hôpital
- Chaque chirurgie évitée représente une économie majeure pour le système de santé, justifiant le remboursement du Cellvizio

Procédure standard (EUS-FNA)  
*Sans Cellvizio*

**\$1,815**

**x2**

Procédure optimisée  
*Avec Cellvizio*

**\$3,652**

# UN POTENTIEL DE REVENUS TRÈS SIGNIFICATIF À COURT TERME AUX ETATS-UNIS SUR CETTE INDICATION



**~1 000**

Hôpitaux aux États-  
Unis pratiquant  
l'EUS-FNA

**~100 000**

Procédures/an qui  
pourraient bénéficier de  
Cellvizio nCLE

**POTENTIEL INSTALLÉ**

**200 M\$**



*Prix de vente moyen:  
200 000 \$*

**REVENU POTENTIEL  
RÉCURRENT**

**100 M\$ / an**



*Revenu moyen par  
procédure : ~1 000 \$*

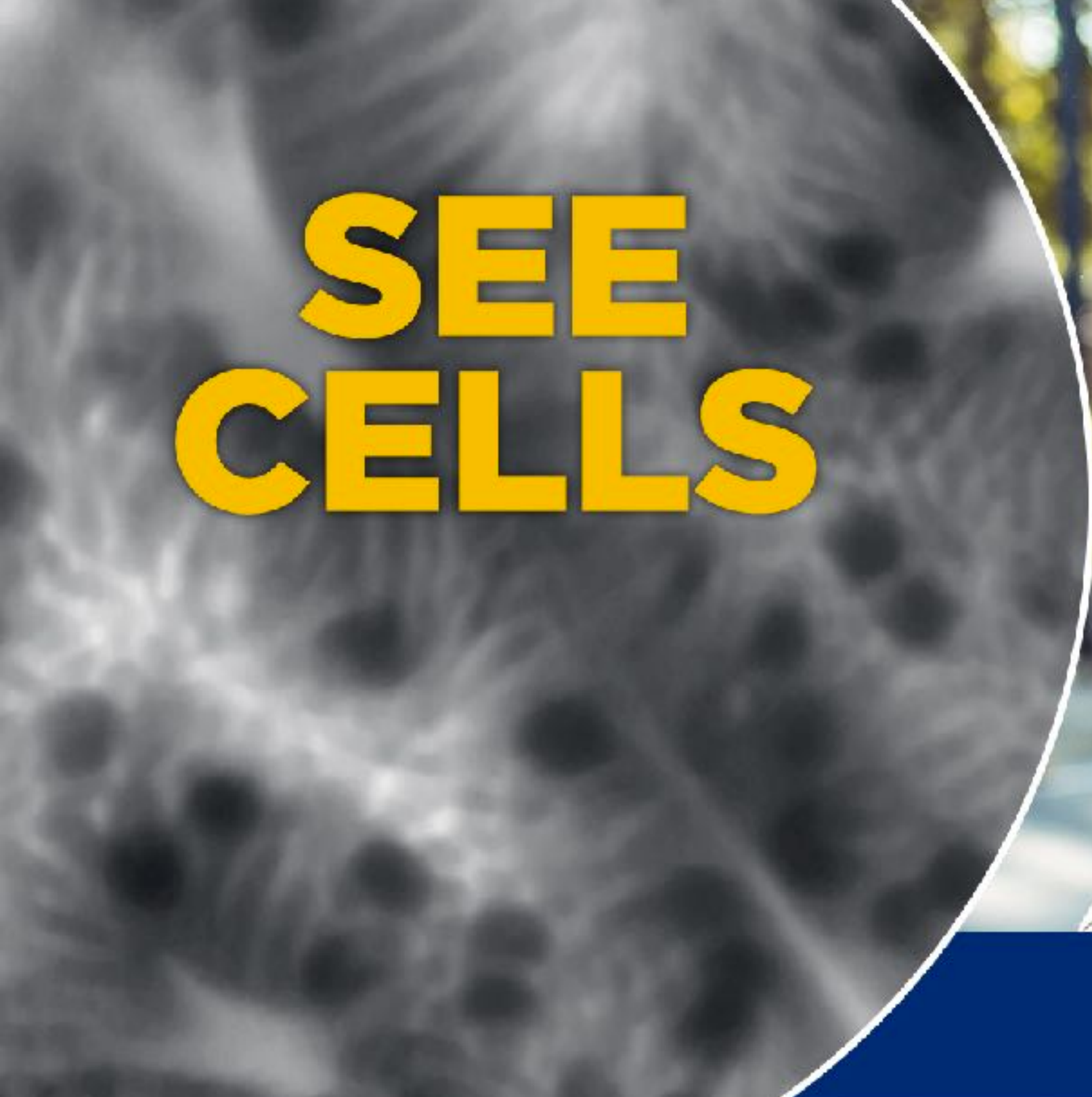
# Conclusion

# CONCLUSION

- **Une plateforme d'imagerie unique et mature**, maintenant sur le point d'être adoptée massivement en gastroentérologie
- **Une structure financière assainie**
- **Une visibilité financière retrouvée**
- **Une dynamique commerciale** solide dans notre marché stratégique aux US qui peut s'accélérer significativement
- **Des leviers de croissance** multiples et identifiés
- **Un management expérimenté** et pleinement engagé dans la création de valeur

**MAUNA KEA A DÉSORMAIS LES MOYENS DE RÉALISER SON PLEIN POTENTIEL ET GÉNÉRER UNE VALEUR SIGNIFICATIVE POUR SES ACTIONNAIRES**

# QUESTIONS / RÉPONSES

A circular inset showing a microscopic view of cells, likely cancer cells, with a yellow border.

# SEE CELLS

A photograph of a smiling man and woman embracing each other in a park setting.

# CHANGE LIVES

Cellvizio®