



Mauna Kea Technologies

See cells. Change lives.

Webinaire Actionnaires
15 janvier 2026

T4 2025: UN TRIMESTRE QUI CONFIRME LA TRAJECTOIRE DE CROISSANCE DES MÉTRIQUES D'AMÉLIORATION CLAIRES



Une dynamique globale forte

- Chiffre d'affaires consolidé : +29% (à taux de change constant)
- Ventes US : +82% (4ème trimestre d'accélération)



Leviers de croissance clairs

- Adoption clinique forte sur les kystes pancréatiques
- Émergence de CellTolerance comme second pilier (1 M€ de ventes en 2025)

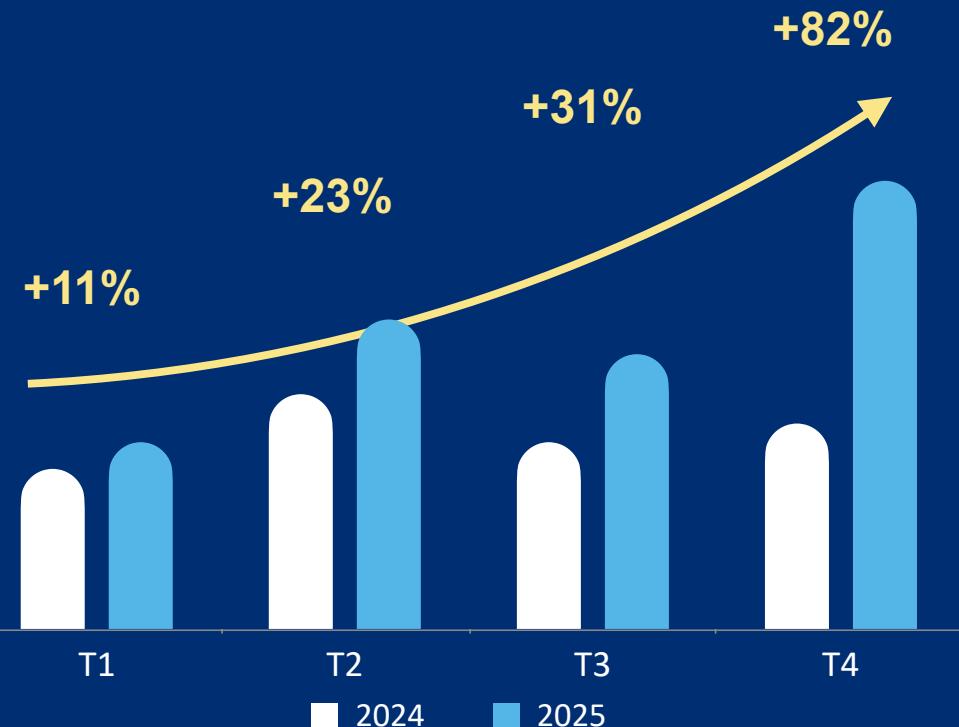


Mix géographique vertueux

- US : 77% du CA total (vs 60% en T4 2024)
- Impact positif sur la rentabilité : Prépondérance américaine fortement relative sur les marges

LE MOTEUR DE LA CROISSANCE SUR NOTRE MARCHÉ CLÉ, LES U.S. 4 TRIMESTRES D'ACCÉLÉRATION CONSÉCUTIFS

Chiffres d'affaires comptable aux Etats-Unis (en milliers d'USD)



Performance T4 2025 vs 2024

- **Systèmes (+324%)** : 4 placements au T4 seul (vs 3 sur toute l'année 2024 et 4 sur 2023)
- **Sondes (+101%)** : Doublement des ventes, porté par les nouveaux systèmes installés et l'intensification de l'utilisation dans les kystes pancréatiques
- **PPU (-16%)** : Impact de l'ajustement Medicare 2023 et recentrage commercial sur les ventes de capital (kystes)
- **Services (+0%)** : Revenus récurrents stables, typiquement flat historiquement

ETATS-UNIS

CROISSANCE SAINE, CRÉATRICE DE MARGE ET DISCIPLINÉE

Pricing Power :

- Discipline tarifaire rigoureuse avec une forte valeur perçue du Cellvizio notamment dans les kystes pancréatiques
- → **Prix moyen +18 %** sur 2 ans
- → **Discount moyen divisé par 4**

Année	# Systèmes vendus	Prix moyen	Discount sur prix catalogue
2023	4	182 125 \$	15,3 %
2024	3	190 052 \$	13,2 %
2025	8	214 550 \$	3,8 %

Amélioration des marges

- Contribution élevée des ventes de capital à la marge brute et cash-flow immédiat
- Gain de productivité par commercial
- → **Vente par commercial x3 depuis 2021**



CARACTÉRISATION DES KYSTES DU PANCRÉAS CELLVIZIO, EN PASSE DE DEVENIR UN STANDARD DE SOIN

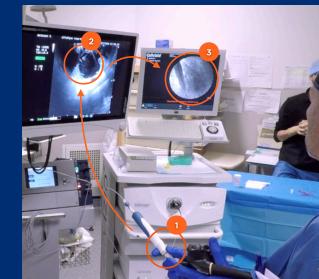
STANDARD ACTUEL: PRÉCISION DIAGNOSTIQUE
TRÈS FAIBLE



Echo-ponction endoscopique (EUSFNA) seule

- Prélèvement du liquide « à l'aveugle »
- Résultat : ~30-50% de diagnostics indéterminés
- Chirurgies de précaution inutiles ou surveillance anxiogène pour le patient

AVEC CELLVIZIO: PROCÉDURE IDENTIQUE MAIS TRÈS HAUTE PRÉCISION DIAGNOSTIQUE



Méthode : EUSFNA + CELLVIZIO (EUS-nCLE)

- La sonde microscopique s'insère DANS l'aiguille pour visualiser les cellules *in vivo*
- Résultat : Précision >97% pour différencier les kystes bénins (à laisser) des précancéreux (à traiter)
- **Bénéfice** : Meilleure décision thérapeutique, information immédiate

CARACTÉRISATION DES KYSTES DU PANCRÉAS

2025: UNE ANNÉE CHARNIÈRE

Urgence clinique :

- Prévalence élevée : **3-10%** de la population adulte
- Impasse actuelle : **Près de 50%¹** de chirurgies inutiles avec le standard de visualisation actuel

Preuves scientifiques de très haut niveau :

- Étude CLIMB (>500 patients) : La plus grande étude U.S. jamais réalisée → supériorité diagnostique confirmée sur tous les standards
- Guidelines ESGE 2025 : intégration officielle → Cellvizio devient recommandé pour réduire les erreurs diagnostiques sur la caractérisation des kystes

Alignement financier :

- **Revenus doublés (x2)** : le code de remboursement permet à l'hôpital d'obtenir **3 652 \$** de Medicare (avec Cellvizio) contre 1 815 \$ (sans) et génère ainsi une marge positive significative
- Revenus encore supérieurs avec les assurances privées (souvent **120-150%** du tarif Medicare)

PARTENARIAT AVEC TAEWONG MEDICAL USA

UN ALIGNEMENT PARFAIT ENTRE DIAGNOSTIC ET THÉRAPIE

Une offre clinique complète



Une force de frappe démultipliée



Force de vente U.S.
plus que doublée
potentiellement

Accès immédiat à ~100
centres déjà équipés pour
l'ablation EUS-RFA

Zéro coût fixe : Force de
vente commissionnée,
facturation directe au prix
catalogue

KYSTES DU PANCRÉAS

UN POTENTIEL DE REVENUS SIGNIFICATIF À COURT TERME AUX U.S.



~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:
215 000 \$*

REVENU POTENTIEL RÉCURRENT

100 M\$ / an



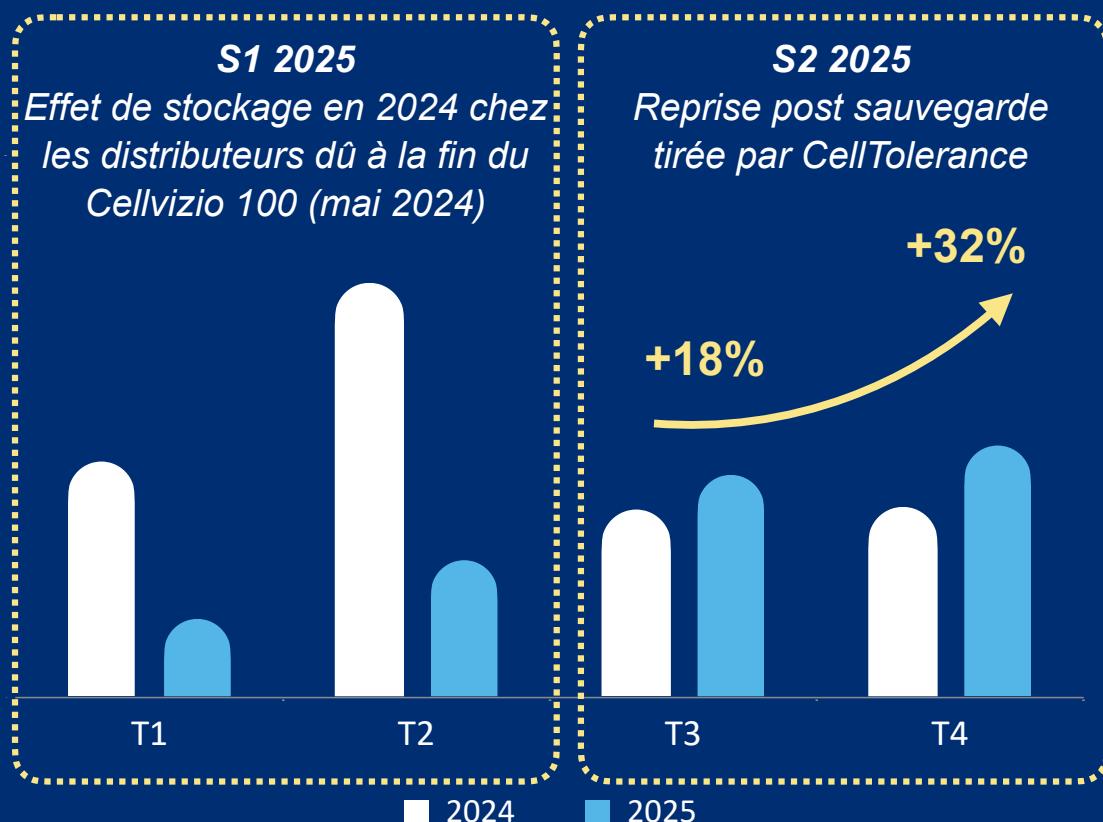
Cellvizio®
CONFOCAL MINIPROBE™

Revenu moyen par procédure : ~1 100 \$

EUROPE / RESTE DU MONDE

REPRISE DE L'ACTIVITÉ COMMERCIALE TIRÉE PAR CELLTOLERANCE

Chiffres d'affaires EU/Reste du monde hors Chine et hors clinique J&J (en milliers d'EUR)



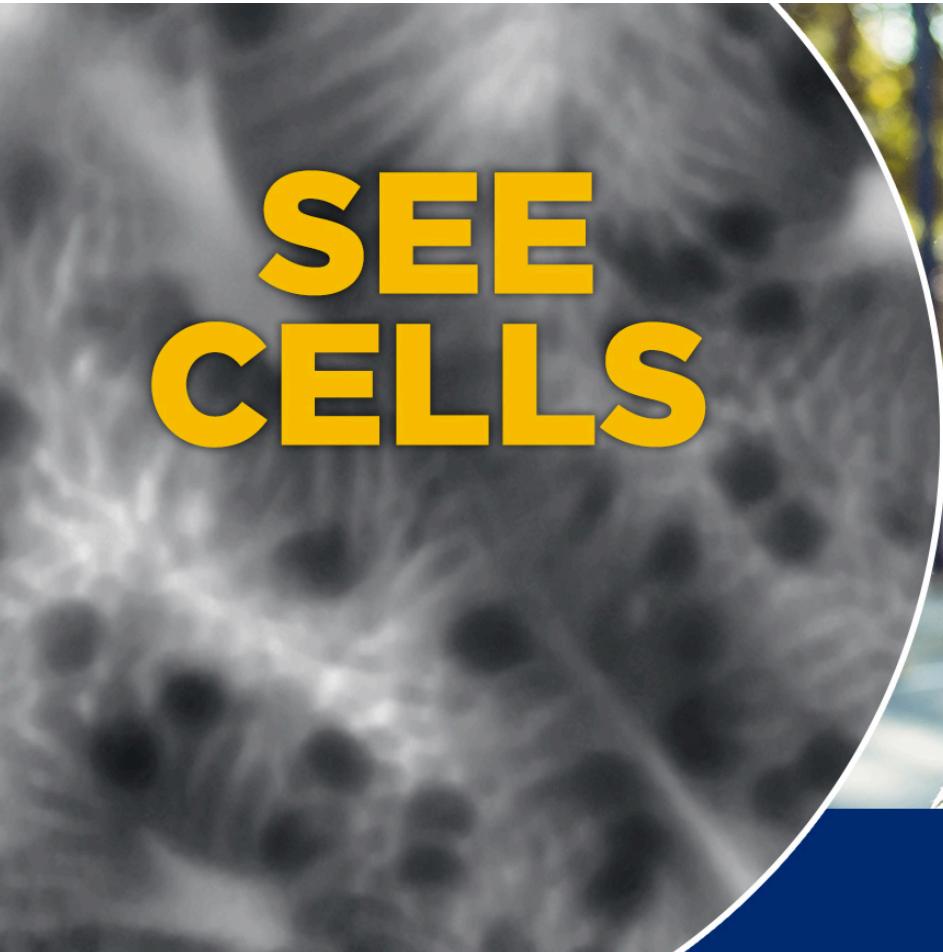
- **Rebond de l'activité post sauvegarde :** accroissement des ventes hors revenus cliniques J&J (ponctuel en 2024)
 - Systèmes (+21% T3 ; +23% T4)
 - Sonde (+7% T3 ; +68% T4)
 - Services (+20% T3 ; +38% T4)
- **Nouveaux Territoires (CellTolerance) :** Premières ventes de systèmes en **Australie** et en **Autriche**, ouvrant de nouveaux marchés pour 2026

PERSPECTIVES 2026

VISIBILITÉ ET POURSUITE DE LA CROISSANCE

- **Accroissement de l'usage :** Effet cumulé des systèmes vendus en 2025 + backlog en cours
→ revenus récurrents de consommables
- **Montée en puissance de TaeWoong Medical USA:** Force de vente opérationnelle aux US attendue fin T1 2026
- **Expansion CellTolerance :** Poursuite du déploiement aux US et à l'international
- **Gestion financière :** Bilan restructuré, 28 M€ de dette effacée, 6,1 M€ de capital levé, maintien d'une discipline financière forte

QUESTIONS / RÉPONSES

A circular inset on the left side of the image shows a microscopic view of numerous dark, irregularly shaped cells against a light background.

SEE CELLS



CHANGE LIVES

Cellvizio®

9 rue d'Enghien
75010 Paris
France

24 Denby Road
Allston, MA 02134
USA