

EXPOSE SOMMAIRE

Exercice clos le 31 décembre 2025

1. Présentation de la Société

Créée en 2000, Mauna Kea Technologies est une entreprise mondiale de dispositifs médicaux qui fabrique et commercialise Cellvizio®, la plateforme d'imagerie cellulaire in vivo en temps réel. Cette technologie offre une visualisation cellulaire in vivo unique qui permet aux médecins de surveiller l'évolution des maladies dans le temps, d'évaluer les réactions au moment où elles se produisent, de classifier les zones d'incertitude et de guider les interventions chirurgicales. La plateforme Cellvizio® est utilisée dans de nombreux pays à travers le monde et dans plusieurs spécialités médicales et transforme la façon dont les médecins diagnostiquent et traitent les patients.

1. Principaux éléments opérationnels

L'exercice 2025 a été une année de transformation majeure pour Mauna Kea Technologies, marquée par une restructuration financière aboutie et un recentrage stratégique réussi sur nos marchés prioritaires. Les principaux faits marquants sont les suivants :

- **Sortie réussie de la procédure de sauvegarde** : Le fait majeur de l'exercice est l'homologation de notre plan de sauvegarde, permettant un abandon massif de nos dettes par les créanciers et un rééchelonnement sécurisé du passif résiduel, assainissant ainsi fondamentalement le bilan de la Société.
- **Forte dynamique commerciale aux États-Unis** : La Société bénéficie d'une adoption clinique croissante aux États-Unis, notamment dans la caractérisation des kystes du pancréas, soutenue par les récentes données cliniques et l'inclusion dans les recommandations européennes. La croissance a ainsi été fortement tirée par les ventes d'équipements, qui ont presque triplé sur l'année par rapport à 2024, couplées à la vente de consommables.
- **Rebond en Europe post sauvegarde** : À partir du second semestre, dans le sillage de la sortie de la procédure de sauvegarde, les ventes de la Société ont rebondi sur le continent, portées notamment par l'expansion du programme CellTolerance en Allemagne.
- **Discipline opérationnelle** : La Société a poursuivi et intensifié ses mesures de rationalisation, aboutissant à une réduction significative de ses charges opérationnelles, tout en préservant sa capacité d'innovation et de déploiement clinique.

2. Principaux éléments financiers

Les états financiers de l'exercice 2025 reflètent le redressement spectaculaire de la Société :

- **Chiffre d'affaires** : Le chiffre d'affaires global ressort en croissance de 6%, atteignant 8,9 M€, tiré par une excellente performance des ventes aux États-Unis (+38% à taux de change constant).

- **Rentabilité opérationnelle** : La marge brute ajustée s'est maintenue à un niveau très solide de 68% (70% à taux de change constant), démontrant la résilience de notre modèle économique. La stricte maîtrise des coûts a par ailleurs permis une amélioration de 1 M€ de l'EBITDA ajusté.
- **Résultat Net historique** : Le Groupe affiche un bénéfice net positif de 10,8 M€. Ce résultat exceptionnel s'explique principalement par le profit financier non-cash de 21,3 M€ généré par l'abandon de créances dans le cadre de la procédure de sauvegarde.
- **Bilan et Trésorerie** : La dette financière a été réduite de 69 %. La trésorerie de clôture s'établit à 5,0 M€ au 31 décembre 2025, renforcée par une augmentation de capital de 6,1 M€ réalisée avec succès en novembre.

3. Perspectives

Fort de ce bilan assaini, Mauna Kea Technologies aborde l'exercice 2026 avec des fondamentaux restaurés et des relais de croissance identifiés :

- **Poursuite de la dynamique commerciale** : Le Groupe a confirmé l'accélération de ses ventes au 1er trimestre 2026, avec une croissance organique de 68 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.
- **Nouveau partenariat stratégique aux États-Unis** : Signé fin 2025 avec TaeWoong Medical USA, ce partenariat de distribution exclusif vise à accélérer l'adoption de Cellvizio dans la prise en charge des kystes pancréatiques. Le déploiement opérationnel de la force de vente partenaire, effectif à partir du deuxième trimestre 2026, permettra au Groupe d'étendre significativement sa force de frappe commerciale sur le territoire américain sans impacter ses coûts fixes.
- **Accélération à l'international du programme CellTolerance®** : Pour étendre ce programme au-delà des États-Unis (Europe, Australie, Moyen-Orient) sans alourdir ses coûts fixes, la Société a mis en place début 2026 une nouvelle organisation commerciale externalisée dirigée par Benoit Chardon, s'appuyant sur une force de vente externalisée et spécialisée.

--ooOoo--