

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

FÉVRIER 2026



Mauna Kea Technologies

**Sacha Loiseau**

Président-Directeur Général de Mauna Kea Technologies

Chers actionnaires,

« L'année 2025 restera dans l'histoire de Mauna Kea Technologies comme celle d'un tournant décisif. Nous avons fait le choix de décisions courageuses et structurantes pour libérer pleinement le potentiel de notre technologie et bâtir une entreprise saine, agile et résolument tournée vers l'avenir.

Le premier pilier de cette transformation a été l'assainissement durable de notre structure financière. En mars 2025, nous avons volontairement placé la Société en procédure de sauvegarde. Ce choix stratégique, difficile mais nécessaire, visait à traiter de manière définitive le poids d'une dette héritée du passé, qui limitait notre capacité d'investissement et de croissance.

Aujourd'hui, le résultat est clair : notre dette n'est plus un frein. Grâce à une réduction de l'encours de près de 70 %, à un rééchelonnement des échéances bien au-delà de 2029,

et au renforcement significatif de nos fonds propres lors de l'augmentation de capital de novembre, Mauna Kea Technologies dispose désormais d'une visibilité financière renforcée pour financer son développement.

En parallèle de cette restructuration, nous avons franchi un cap historique dans l'exécution de notre modèle commercial sur notre marché clé : les États-Unis. La croissance de notre chiffre d'affaires y s'est accélérée trimestre après trimestre, passant de +11 % au premier trimestre à +82 % au quatrième trimestre par rapport à l'année précédente. Cette dynamique robuste confirme l'adoption croissante du Cellvizio par les centres hospitaliers américains.

En réorganisant profondément notre équipe commerciale, nous avons atteint une productivité proche d'un million de dollars par commercial — soit trois fois plus qu'en 2021, avec une équipe pourtant trois fois plus resserrée.



Cette performance démontre que notre moteur de croissance est aujourd'hui sain, efficace et capable de soutenir l'expansion de la Société sans inflation des coûts fixes.

Nous avons également adapté notre organisation internationale aux dynamiques actuelles des marchés. Le pilier CellTolerance est désormais placé sous le leadership de Benoît Chardon, dirigeant reconnu pour ses succès dans des lancements commerciaux d'envergure. Son expertise constitue un atout majeur pour transformer l'opportunité des intolérances alimentaires en succès commercial à grande échelle.

Dans le reste du monde, l'inclusion du Cellvizio dans les recommandations de l'ESGE, ainsi que la perspective du remboursement en France, ouvrent une nouvelle ère dans la prise en charge des kystes du pancréas.

Enfin, pour clore ce cycle de transformation, l'année 2026 marquera l'entrée en action opérationnelle de notre partenariat stratégique avec TaeWoong Medical USA. Dès la fin du premier trimestre, ce partenariat démultipliera significativement notre force de frappe commerciale sur le marché américain.

Mauna Kea Technologies est aujourd'hui une société profondément transformée: désendettée, conquérante, dotée de de leviers de croissance forts.»

«Mauna Kea Technologies est aujourd'hui une société profondément transformée : désendettée, conquérante, dotée de leviers de croissance forts.»



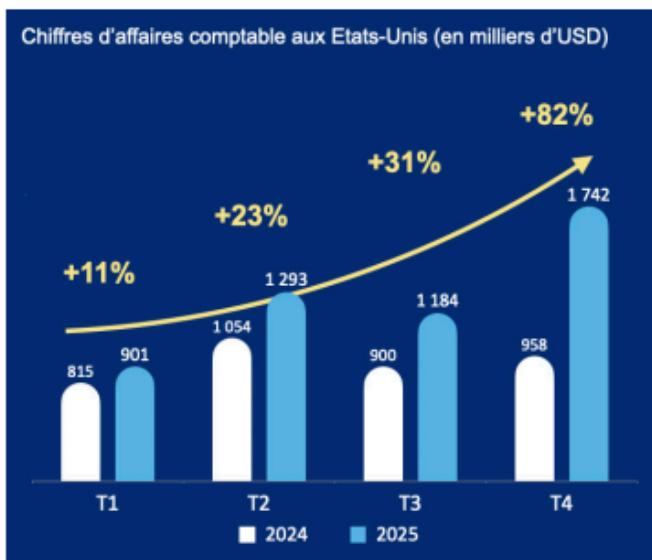
LES ÉTATS-UNIS, MOTEUR DE LA CROISSANCE EN 2025

Les États-Unis confirment leur rôle de moteur principal, avec quatre trimestres consécutifs d'accélération et +82 % au T4 (à taux de change constant). Cette performance exceptionnelle repose sur une organisation commerciale optimisée : leadership renforcé, clinical associates dédiés à dynamiser l'usage des comptes existants, productivité par commercial multipliée par trois depuis 2021, approchant 1 M\$ par personne.

La discipline tarifaire est rigoureuse, avec une forte valeur perçue du Cellvizio – surtout dans les kystes pancréatiques avec un prix moyen des systèmes en hausse de +18 % sur deux ans et un discount moyen octroyé dans le même temps divisé par quatre (de 15,3 % en 2023 à 3,8 % en 2025).

Nous avons placé 8 systèmes en 2025 (dont 4 au T4 seul), contre 3 sur toute l'année 2024. Les sondes ont doublé (+101 % au T4), portées par les nouvelles installations et l'intensification clinique. Les PPU ont reculé de -16 % (impact ajustement Medicare et recentrage sur la vente de capital), mais les services restent stables et récurrents.

Le mix géographique s'améliore fortement : U.S. à 77 % du CA total au T4 (vs 60 % en 2024) avec un impact positif majeur sur les marges. Le T4 global consolide +29 % à TCC (+19 % publiés), confirmant une trajectoire claire d'amélioration des métriques.



LES PILIERS DE LA CROISSANCE EN 2026 (1/2)

► CARACTÉRISATION DES KYSTES DU PANCRÉAS

Le Cellvizio s'impose désormais comme la référence incontestée pour la caractérisation des kystes du pancréas.

Les résultats cliniques de l'étude CLIMB sont sans appel : notre technologie affiche une **précision diagnostique de 97%**, contre seulement 60 à 80% pour les techniques conventionnelles.

Aux États-Unis, la croissance continuera d'être portée par l'usage des comptes existants et l'ouverture nouveaux centres.

En Europe, l'inclusion du Cellvizio dans les guidelines de l'ESGE change la donne et nous permet de relancer une dynamique commerciale.

Notre alliance avec **TaeWoong Medical USA** aux Etats-Unis marque un tournant majeur dans cette indication.

Pour la première fois, nous offrons aux médecins une solution clé en main, minimalement invasive, permettant dans la même opération de **visualiser (Cellvizio) puis de traiter (outils d'ablation TaeWoong)** le kyste. Cette offre unique constitue un levier économique puissant pour Mauna Kea :

- Accès immédiat à une base de **100 clients existants**
- Une force de vente plus que **doublée aux USA**
- Zéro coût fixe supplémentaire pour la Société.



VISUALISER



Une fois le kyste caractérisé avec certitude ...



TRAITER



... Il peut être traité immédiatement par ablation radiofréquence



LES PILIERS DE LA CROISSANCE EN 2026 (2/2)

► INTOLÉRANCES ALIMENTAIRES

Avec plus d'un million d'euros de chiffre d'affaires franchi en 2025, CellTolerance est désormais un pilier de croissance à part entière.

Sous le leadership de **Benoît Chardon**, expert reconnu dans le lancement de nouvelles catégories de produits de santé, nous structurons notre expansion internationale :



CellTolerance

► **Nouveaux territoires** : Des discussions actives sont en cours avec des distributeurs au Moyen-Orient, en Turquie, en Amérique Latine et dans plusieurs pays européens.

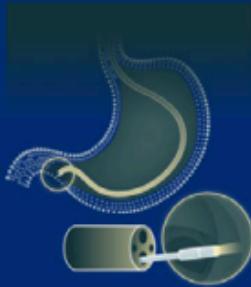
► **Modèle agile** : Benoît Chardon s'appuie sur une force de vente externalisée propre et initie des opportunités stratégiques dans des centres spécialisés aux États-Unis.

CELLVIZIO EST LE SEUL OUTIL CAPABLE DE VISUALISER EN TEMPS RÉEL DES RÉACTIONS FONCTIONNELLES DE LA BARRIÈRE INTESTINALE DANS LE SYNDROME DE L'INTESTIN IRRÉMÉDIABLE (SII / IBS)

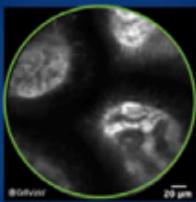
ÉTAPE 1 : Préparation des aliments et pulvérisation directe sur la muqueuse du duodénum



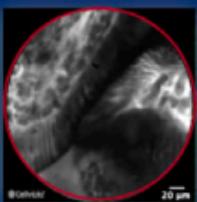
ÉTAPE 2 : Visualisation de la barrière intestinale



ÉTAPE 3 : Réaction en temps réel de la barrière intestinale



Barrière normale
Réaction négative



Barrière brisée
Réaction positive -
Fuite



FAQ: TOUT SAVOIR SUR L'EXERCICE DE VOS BSA

1. Qu'est-ce qu'un BSA, pourquoi en ai-je reçu ?

Dans le cadre du succès de sa restructuration financière, **Mauna Kea Technologies a choisi de récompenser la fidélité de ses actionnaires ainsi que le soutien des investisseurs** ayant participé à l'augmentation de capital de novembre 2025. Si vous étiez actionnaire au 17 novembre 2025 ou avez participé à l'augmentation de capital, vous avez ainsi reçu des Bons de Souscription d'Actions (BSA) gratuitement sur votre compte-titres.

Un BSA est un instrument financier qui vous donne le droit d'acheter une action nouvelle de Mauna Kea Technologies à un prix fixe, et ce, pendant une période déterminée.

Pourquoi les exercer ? L'exercice des BSA permet de **renforcer votre participation au capital à un prix attractif**. Les BSA qui ont été émis vous donnent le droit d'acheter des actions nouvelles à un prix fixe de 0,1216 €. Ainsi, si le cours de l'action monte au delà de ce cours, vous conservez le droit de les acheter à 0,1216 €, réalisant ainsi une plus-value immédiate dès l'exercice et la revente de l'action.

Autrement dit, avec cette attribution, Mauna Kea Technologies **vous offre un levier de gain financier complémentaire** en vous associant directement à sa réussite future et l'appréciation de son cours de bourse. Par ailleurs, en exerçant vos bons, vous ne vous contentez pas d'augmenter votre position vous contribuez directement au financement du plan de croissance.

2. Quelles sont les caractéristiques financières de mes BSA ?

Tous les BSA émis lors de cette opération partagent les mêmes conditions:

- Prix d'exercice : 0,1216 € par action.
- Parité : 1 BSA permet de souscrire à 1 action ordinaire nouvelle.
- Date d'échéance : novembre 2030 (soit une maturité de 5 ans).
- Cotation : Les BSA sont cotés sur Euronext Growth sous le code ISIN FR00140140W9. Il est donc possible de les céder ou d'en acquérir directement sur le marché.

3. Comment puis-je exercer mes BSA pour obtenir des actions ?

La procédure dépend de la manière dont vos titres sont conservés :

- **Si vos titres sont au "Porteur" ou au "Nominatif Administré"** (détenus dans votre banque habituelle) :
 1. Contactez votre conseiller bancaire ou le service client de votre courtier.
 2. Indiquez-leur le nombre de BSA que vous souhaitez exercer.
 3. Votre banque effectuera la demande via la plateforme ONGO (Euroclear France).
 4. Une fois le paiement du prix d'exercice (0,1216 € par action) prélevé sur votre compte espèces, les actions nouvelles seront livrées par le back-office de la Société Générale Securities Services (SGSS).

[**LIEN VERS LA FAQ COMPLET**](#)



ESPACE ACTIONNAIRES

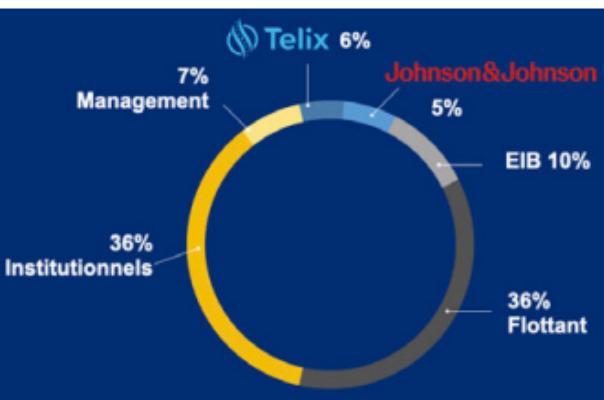
VISIONNEZ LE DERNIER WÉBINAIRE



VISIONNEZ LA DERNIÈRE INTERVIEW



ACTIONNARIAT



DONNÉES BOURSIÈRES

- Nombre d'actions en circulation - 192,109,405
- Cours au 10/02/2026 - 0,13€
- Capitalisation boursière au 10/02/2026 - 25 M€

RECOMMANDATIONS

- ALLINVEST **Achat 0,2€**
- EUROLAND **Achat 0,5€**

CONTACTS

L'équipe des Relations Actionnaires est à votre disposition pour tout renseignement

- Mauna Kea Technologies - 9 rue d'Enghien 75010 Paris
- investors@maunakeatech.com