

VEDTÆGTER/ARTICLES OF ASSOCIATION

For/of STENOCARE A/S ("**Selskabet**" / the "**Company**")

CVR-nr./Central Business Register (CVR) no. 39024705

1.	NAVN	NAME
1.1	Selskabets navn er STENOCARE A/S.	The Company's name is STENOCARE A/S.
2.	FORMÅL	OBJECTS
2.1	Selskabets formål er at drive virksomhed med forskning, fremstilling, udvikling, forarbejdning, import, salg og distribution af palliative produkter.	The Company's purpose is to do business by scientific work, manufacturing, development, processing, import, sale and distribution of palliative products.
3.	SELSKABSKAPITAL	SHARE CAPITAL
3.1	Selskabets selskabskapital udgør DKK 934.090,08 fordelt i kapitalandele á DKK 0,08.	The Company's share capital is DKK 934,090.08 divided into shares of DKK 0.08.
3.2	Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.	The share capital has been fully paid.
3.3	Alle kapitalandele har lige rettigheder i Selskabet.	All shares in the Company have equal rights.
4	KAPITALANDELE	SHARES
4.1	Selskabets kapitalandele er udstedt på navn og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog.	The Company's shares are registered shares and must be registered in the Company's register of shareholders.
4.2	Kapitalandelene er omsætningspapirer.	The shares are negotiable instruments.
4.3	Selskabet udsteder ikke ejerbeviser. Kapitalandelene udstedes i papirløs form af	The Company does not issue share certificates. The shares are issued in paperless

VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336 og registreres hos Computershare A/S, CVR-nr. 27088899. Udbytte udbetales gennem Computershare A/S. Rettigheder vedrørende kapitalandelene skal anmeldes til Computershare A/S efter de herom gældende regler.

form through VP Securities A/S, CVR no. 21599336 and registered with Computershare A/S, CVR no. 27088899. Dividend is paid through Computershare A/S. Rights relating to the shares must be notified to Computershare A/S in accordance with the applicable rules.

4.4 Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, CVR-nr. 27088899, eller som bestemt af Selskabets bestyrelse.

The Company's register of shareholders is kept by Computershare A/S, CVR no. 27088899, or as determined by the Company's Board of Directors.

5. **BEMYNDIGELSE TIL KAPITALFORHØJELSE M.V.**

AUTHORIZATION FOR SHARE CAPITAL INCREASE ETC.

5.1 **Bemyndigelse til bestyrelsen til at udstede Warrants med den dertilhørende kapitalforhøjelse**

Authorization to the Board of Directors to issue Warrants with the corresponding capital increase

Bestyrelsen er den 16. maj 2019 i henhold til selskabslovens § 155 stk. 2 bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede warrants til de af Selskabets medarbejdere, som Bestyrelsen vurderer yder en særlig indsats for Selskabet eller som besidder helt særlige egenskaber, som Selskabet profiterer af.

On the 16 May 2019 the Board of Directors is in accordance with section 155(2) of the Danish Companies Act authorized to issue warrants one or more times to the employees of the Company who, based on the opinion of the Board of Directors, make a special effort for the Company or who possess very special qualities that the Company benefits from.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage kapitalforhøjelser, der følger af Bestyrelsens udnyttelse af dens bemyndigelse.

The Board of Directors are authorized to make capital increases resulting from the Board of Directors exercising of its authorization.

Tildeling af warrants kan ikke ske til Selskabets bestyrelse, direktion eller Selskabets oprindelige stiftere.

Allocation of warrants cannot be made to the Company's Board of Directors, Management or the Company's original founders.

Bestyrelsens bemyndigelse er gældende til og med den 31. maj 2024.

The Board of Directors' authorization is valid until 31 May 2024.

Bemyndigelse indebærer, at bestyrelsen er berettiget til ad en eller flere gange at udstede warrants, der giver de anførte medarbejdere ret til tegning af i alt op til 400.000 kapitalandele i Selskabet á DKK 0,08. De kapitalandele, der udstedes af bestyrelsen ved udnyttelse af bemyndigelsen kan tegnes til én af Bestyrelsen fastsat kurs, jf. selskabslovens § 159 stk. 1, nr. 2. Kursen skal afspejle markedskursen på tidspunktet for udnyttelse af bemyndigelsen.

The authorization means that the Board of Directors is entitled to issue warrants one or more times, giving the stated employees the right to subscribe for up to 400,000 shares in the Company of DKK 0.08. The shares issued by the Board of Directors through exercise of the authorization may be subscribed for a price fixed by the Board of Directors, cf. the Danish Companies Act section 159(1). The price shall reflect the market price at the time of exercise of the authorization.

Bemyndigelsen indebærer, at kapitalforhøjelsen skal ske ved udstedelse af nye kapitalandele, at de nye kapitalandele skal indbetales kontant og fuldt ud, at de nye kapitalandele skal tilhøre samme kapitalklasse som de eksisterende kapitalandele, at de nye kapitalandele tegnes i størrelser á DKK 0,08, at der ikke er fortegningsret for eksisterende kapitalejere, at der ikke er indskrænkninger for de nye kapitalejere ved fremtidige kapitalforhøjelser, at der ikke gælder indskrænkninger i de nye kapitalandales omsættelighed, at ingen af de nye kapitalejere skal være forpligtet til at lade sine kapitalandele indløse, at de nye kapitalandele er omsætningspapirer, og at de nye kapitalandele skal noteres på navn og registreres i Selskabets ejerbog som varetages af Computershare A/S eller som besluttet af bestyrelsen.

The authorization implies that the capital increase must be made by issuing new shares, that the new shares must be paid in cash and in full, that the new shares must belong to the same capital class as the existing shares, that the new shares are subscribed for in sizes of DKK 0.08, that there is no pre-emption right for existing owners of capital, that there are no restrictions on the negotiability of the shares in regards to future capital increases, that no restrictions apply to the transferability of the new shares, that none of the new owners of capital must be obliged to have its shares redeemed, that the new shares are negotiable instruments, and that the new shares must be registered by name and registered in the Company's register of shareholders, which is handled by Computershare A/S or as decided by the Board of Directors.

5.2 Bestyrelsen er i perioden frem til den 31. december 2024 bemyndiget – ad en eller flere gange – at forhøje selskabets kapital med op til nominelt DKK 400.000. Kapitalforhøjelsen

The Board of Directors are in the period until 31 December 2024 authorized to carry out one or more capital increases whereby an aggregate amount of up to nominally DKK

kan ske ved gældskonvertering, kontant indskud, og/eller indskud i andre værdier end kontanter.

Kapitalforhøjelsen vil ske uden fortegningsret for kapitalejerne. Tegningen skal ske til markedskurs fastsat af bestyrelsen.

De nye kapitalandele skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye kapitalandeles omsættelighed. Ingen ny kapitalejer skal være forpligtet til at lade sine kapitalandele indløse. De nye kapitalandele skal tilhøre samme kapitalklasse og have samme rettigheder i Selskabet, som de eksisterende kapitalandele. De nye kapitalandele skal tilhøre samme kapitalklasse og have samme rettigheder i Selskabet, som de eksisterende kapitalandele.

De nye kapitalandele skal indbetales fuldt ud (gældskonvertering, kontant indbetaling og/eller indbetaling i andre værdier end kontanter).

Der er tilknyttet de nye kapitalandele rettigheder fra det tidspunkt, hvor kapitalandelene er indbetalt (gældskonvertering, kontant indbetaling og/eller indbetaling i andre værdier end kontanter).

Bestyrelsen kan foretage de ændringer af Selskabets vedtægter, som er en nødvendig følge af den / de gennemførte kapitalforhøjelser, herunder slette denne

400,000 are contributed to the Company by cash payment, conversion of debt and/or by payment in other values than cash.

The capital increase is made without pre-emption rights for the shareholders. The subscription shall be at the market price determined by the Board of Directors.

The new shares must be negotiable instruments and registered by name. There should be no restrictions on the transferability of the new shares. No new shareholder shall be obliged to redeem its shares. The new shares shall belong to the same share class and have the same rights in the Company as the existing shares.

The new shares shall be paid in full (conversion of debt, cash payment and/or by payment in other values than cash).

The rights of the new shares arise from the date when the shares have been paid (by conversion of debt, cash payment and/or by payment in other values than cash).

The Board of Directors can make the changes to the Company's articles of association, which are a necessary consequence of the capital increases made, including deleting this

bemyndigelse fra vedtægterne, når bemyndigelsen er udnyttet fuldt ud, eller når fristen derfor er udløbet.

5.3 Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden til og med den 31. december 2024 ad én eller flere gange at udstede konvertible gældsbreve op til i alt DKK 11.000.000, der hver giver ret til at tegne aktier á nominelt DKK 0,08 pr. aktie, svarende til en ret til at tegne – i tilfælde af misligholdelse af lånene - et nominelt kapitalbeløb på op til DKK 1.600.000 i selskabet.

Vilkårene for de konvertible gældsbreve udstedt i medfør af denne bemyndigelse er vedlagt som (bilag 5.3).

Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabets nominelle selskabskapital med indtil i alt nominelt DKK 1.600.000 ved konvertering af de konvertible gældsbreve til aktier. Kapitalforhøjelse skal ske i forbindelse med konvertering af de konvertible gældsbreve.

Bemyndigelsen indebærer, at kapitalforhøjelsen skal ske ved udstedelse af nye aktier på vilkår, at de nye aktier skal tilhøre den eksisterende kapitalklasse, at de nye aktier skal være fuldt indbetalt, at aktierne tegnes i størrelser af DKK 0,08, at der ikke er fortegningsret for eksisterende aktionærer, de nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra tidspunktet for konvertering af lånebeløbet til aktier, de nye aktiers omsættelighed er underlagt samme begrænsninger som gælder for de eksisterende aktier i selskabet i samme kapitalklasse, at aktierne er omsætningspapirer, at aktierne er udstedt på

authorisation from the articles of association when the authorisation has been fully utilized or when the deadline has expired.

The board of directors is authorised in the period up to and including 31 December 2024 to issue convertible loans up to a total of DKK 11,000,000 on one or more occasions. The convertible loans will give the right to subscribe for shares in the company, each share with a nominal value of DKK 0.08, corresponding to the right to subscribe – in case of default of the loans - a total nominal capital amount of up to DKK 1,600,000 in the company.

The terms for the convertible loans issued pursuant to this authorisation are attached as (appendix 5.3).

The board of directors is authorised to increase the company's nominal share capital one or more times by up to a total of nominal DKK 1,600,000 by converting the convertible loans to shares. Capital increase must be carried out in connection with the conversion of the convertible loans.

The authorisation implies that the capital increase must take place by issuing new shares on the terms that the new shares must belong to the existing share class, that the new shares shall be fully paid, that the shares are subscribed in amounts of DKK 0.08, that there is no pre-emption rights for existing shareholders, the new shares shall carry right of dividend and other rights in the Company from the time of conversion of the loan amount into shares, the transferability of the new shares shall be subject to the same restrictions as apply to the existing shares in the Company in the same share class, that the shares are negotiable instruments, that the

navn og noteret i selskabets ejerbog, samt enhver regulering i henhold til selskabslovens § 172 er opfyldt.

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede og foranstalte konverteringen af de konvertible gældsbreve, at ændre vedtægterne som følge af udstedelsen/konverteringen af konvertible gældsbreve samt at foranledige at den dertilhørende kapitalforhøjelse registreres hos Erhvervsstyrelsen.

shares are issued in the name of the holder and listed in the company's register of owners, and any regulation in accordance with section 172 of the Danish Companies Act is fulfilled.

The board of directors is authorised to issue and arrange for the conversion of the convertible loans, to amend the articles of association as a result of the issuance/conversion of convertible loans and to carry out that the corresponding capital increase is registered with the Danish Business Authority.

6. GENERALFORSAMLINGEN, KOMPETENCE, STED OG INDKALDELSE

GENERAL MEETINGS; POWERS, VENUE AND NOTICE

6.1 Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle Selskabets anliggender, inden for de i lovgivningen og disse vedtægter fastsatte grænser.

The General Meeting has the supreme authority in all the Company's affairs subject to the limits set by statute and these Articles of Association.

6.2 Kapitalejernes beslutningskompetence udøves på generalforsamlingen. Kapitalejernes beslutninger på generalforsamlingen kan dog konkret træffes under fravigelse af lovens og vedtægternes form- og fristkrav, herunder ved skriftlig behandling, hvis samtlige kapitalejere er enige herom. Alle beslutninger skal dog indføres i Selskabets forhandlingsprotokol.

The shareholders' authority to pass resolutions shall be exercised at the General Meeting. The shareholders' resolutions passed at General Meetings may, however, derogate from the formal requirements and deadlines under Danish law and the articles of association, including by written transaction, if so agreed by all shareholders. All resolutions shall, how-ever, be recorded in the Company's minute book.

6.3 Bestyrelsen udpeger dirigenten for generalforsamlingen.

The Board of Directors shall appoint the chairman of the General Meeting.

Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling og stemmeafgivningen.

The chairman decides all questions relating to the proceedings and the voting.

6.4 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen senest 3 uger og tidligst 5 uger før generalforsamlingen på Selskabets hjemmeside eller pr. e-mail til alle i ejerbogen noterede kapitalejere.

General Meetings shall be convened by the Board of Directors no later than 3 weeks and no earlier than 5 weeks before the date of the General Meeting on the Company's Webpage, or by e-mail to those of the shareholders registered in the Company's register of shareholders.

6.5 Generalforsamlingen afholdes på Selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.

The General Meeting is held at the Company's registered office or in Greater Copenhagen.

Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte, når den finder det hensigtsmæssig, at generalforsamlingen afholdes som delvis elektronisk eller fuldstændig elektronisk generalforsamling forudsat at generalforsamlingen kan afvikles på betryggende vis og at lovgivningens øvrige krav til en delvis elektronisk eller fuldstændig elektronisk generalforsamling opfyldes. Aktionærer vil have mulighed for at deltage, ytre sig og stemme via elektroniske løsninger. Aktionærer, som deltager i generalforsamlingen, afholder deres egne udgifter forbundet med deltagelsen. Detaljerede oplysninger om fremgangsmåden for tilmelding og deltagelse gøres tilgængelig på selskabets hjemmeside: www.stenocare.dk.

The Board of Directors is authorized to decide when it is appropriate that a general meeting is held as an electronic general meeting in part or in whole, provided that the general meeting can be properly conducted and that the other requirements of an electronic general meeting (in part or in whole) are met. Shareholders will have the opportunity to participate, speak and vote via electronic solutions. Shareholders who attend the general meeting bear their own costs associated with the participation. Detailed information on the procedure for registration and participation is available on the Company's website: www.stenocare.dk.

Indkaldelse skal tillige følge eventuelle af Nasdaq til enhver tid fastsatte vilkår for indkaldelse.

The notice must also follow any terms stipulated by Nasdaq for convening.

7. GENERALFORSAMLINGEN, STEMMERET OG BESLUTNINGER

GENERAL MEETINGS; VOTING RIGHTS AND RESOLUTIONS

- | | | |
|-----|---|---|
| 7.1 | Hver kapitalandel af nominelt DKK 0,08 giver én stemme på Selskabets generalforsamling. | Each share of nominally DKK 0.08 shall carry one vote at the General Meeting. |
| 7.2 | En kapitalejer har ret til selv at møde på generalforsamlingen eller ved en fuldmægtig og i begge tilfælde sammen med en rådgiver.

En fuldmægtig kan udøve stemmeret på en kapitalejers vegne mod forevisning af skriftlig og dateret fuldmagt. Selskabet stiller en skriftlig eller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for enhver kapitalejer, der er berettiget til at stemme på generalforsamlingen. | A shareholder is entitled to attend the General Meeting or by a proxy and in both cases together with an advisor.

A proxy may exercise voting rights on behalf of a shareholder against the submission of written and dated power of attorney. The Company makes a written or electronic proxy form available to any shareholder who is entitled to vote at the General Meeting. |
| 7.3 | En kapitalejers ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de kapitalandele, som den pågældende besidder på registreringsdatoen. | A shareholder's right to attend and vote at the General Meeting shall be determined on basis of the shares held by the person on the date of registration. |
| 7.4 | Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. | The registration date is 1 week before the date of the General Meeting. |
| 7.5 | Beslutninger på generalforsamlingen afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter. | Decisions at the General Meeting shall be decided by simple majority of votes, unless otherwise provided by the legislation or these articles of association. |
| 7.6 | Beslutning om vedtægtsændring, Selskabets opløsning, fusion eller spaltning kræver, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede selskabskapital, medmindre lovgivningen stiller strengere eller lempeligere | Resolution on amendment of the articles of association, dissolution, merger or division of the Company requires that the resolution be adopted by at least two thirds of both the votes cast and the share capital represented at the General Meeting unless the legislation imposes stricter or more restrictive adoption |

vedtagelseskrav eller tillægger bestyrelsen eller andre organer selvstændig kompetence.

requirements or imposes the Board of Directors or other bodies' independent competence.

7.7 Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der underskrives af dirigenten. Protokollen eller en bekræftet udskrift af denne skal senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse være tilgængelig for kapitalejerne på Selskabets hjemsted.

Minutes shall be kept of the proceedings at General Meetings, which shall be signed by the chairman of the meeting. The minutes or a certified copy of the minutes shall be available for inspection by the shareholders at the Company's registered office no later than two weeks after the General Meeting.

8. ORDINÆR GENERALFORSAMLING

ANNUAL GENERAL MEETING

8.1 Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den godkendte årsrapport kan modtages i Erhvervsstyrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven.

The annual General Meeting shall be held every year in time for the adopted annual report to reach the Danish Business Authority before expiry of the time limit provided by the Danish financial Statements Act

8.2 Indkaldelse

I en sammenhængende periode på højst 5 uger og mindst 3 uger før generalforsamlingen skal følgende oplysninger gøres tilgængelige for kapitalejerne på Selskabets hjemmeside og på Selskabets kontor:

- indkaldelsen,
- det samlede antal stemmer,
- de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen,
- dagsorden og de fuldstændige forslag, og
- fuldmagts- og brevstemme-blanket, medmindre blanketterne sendes direkte til kapitalejerne.

Notice

For a consecutive period of no more than 5 weeks and no less than 3 weeks before the General Meeting, the following information shall be made available to the shareholders on the Company's website and at the Company's office:

- the notice,
- the total number of votes,
- the documents to be submitted at the General Meeting,
- agenda and the full proposals, and
- the power of attorney form and the postal vote form, unless the forms are sent directly to the shareholders.

8.3 Dagsorden, ordinær generalforsamling

På Selskabets ordinære generalforsamling skal dagsordenen være følgende:

- Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år.
- Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse.
- Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
- Valg af bestyrelsesmedlemmer.
- Valg af revisor.
- Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller kapitalejerne.

Agenda, the Annual General Meeting

The agenda for the Company's Annual General Meeting shall include:

- The Board of Directors' report on the Company's business in the past year.
- Presentation of the revised annual report for approval.
- Decision regarding use of surplus or coverage of losses according to the approved annual report.
- Election of members to the Board of Directors.
- Election of auditor.
- Any suggestions received from the Board of Directors and/or the shareholders.

9. BESTYRELSE OG DIREKTION

BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE BOARD

9.1 Selskabet ledes af en bestyrelse på 4-6 medlemmer valgt af generalforsamlingen for indtil næste ordinære generalforsamling. Genvalg kan forekomme.

The Company is managed by a Board of Directors consisting of 4-6 directors elected by the General Meeting to hold office until the next Annual General Meeting. Re-election may happen.

9.2 Bestyrelsen skal vedtage en forretningsorden om udførelsen af sit hverv.

The Board of Directors shall adopt rules of procedure governing the performance of its duties.

9.3 Bestyrelsen vælger 1-3 direktører til at varetage den daglige ledelse af Selskabets virksomhed.

The Board of Directors elects one to three executive officers to be responsible for the

day-to-day management of the Company's business.

**10. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION
MELLEM SELSKABET OG
KAPITALEJERE**

**ELECTRONIC COMMUNICATION
BETWEEN THE COMPANY AND
SHAREHOLDERS**

10.1 Selskabet kan anvende elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post (e-mail) i kommunikation mellem Selskabet og kapitalejerne. Dette omfatter indkaldelse af kapitalejerne til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, årsrapport m.v. samt øvrige generelle oplysninger fra Selskabet til kapitalejerne. Selskabet kan altid benytte almindelig brevpost som alternativ til elektronisk kommunikation. Det er kapitalejernes ansvar at sikre, at Selskabet er i besiddelse af korrekt elektronisk kontaktoplysning. Kapitalejerne kan få oplysninger om kravene til de anvendte systemer og om fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation ved henvendelse til Selskabet.

The Company and its shareholders may exchange documents electronically and communicate by e-mail. Electronic modes of communication may be used for giving notice to shareholders of annual and Extraordinary General Meetings, including the full text of any proposed amendments to the Articles of Association, the agenda for the General Meeting, the annual report, and any other general information from the Company to its shareholders. The Company may use regular post as an alternative to electronic communication at any time. The shareholders are responsible for ensuring that the Company has their correct electronic contact information. Information about the requirements for the systems to be used and the procedures to be followed when communicating electronically can be obtained from the Company.

11 SELSKABSMEDDELELSER

COMPANY ANNOUNCEMENTS

11.1 Selskabsmeddelelser kan udsendes på engelsk og eventuelt tillige dansk.

Company announcements can be sent in English and also in Danish.

12 STOCK MARKET

STOCK MARKET

12.1 Selskabets bestyrelse kan optage Selskabet til notering eller co-liste Selskabet på et af bestyrelsen valgt stock market og foretage de

The Company's Board of Directors is authorized to list or co-list the Company on a stock market selected by the Board of

nødvendige ændringer i selskabets vedtægter i den forbindelse.

Directors and make the necessary changes to the Company's Articles of Association in this regard.

13 TEGNINGSREGEL

POWER TO BIND THE COMPANY

13.1 Selskabet tegnes af bestyrelsesformanden i forening med en direktør eller af 3 bestyrelsesmedlemmer.

The Company is bound by the joint signatures of the chairman of the Board of Directors in association with a Director or by 3 board members.

14 REVISION

AUDITING

14.1 Selskabets årsregnskab og et eventuelt koncernregnskab revideres af én eller to statsautoriserede eller registrerede revisorer valgt af generalforsamlingen for tiden indtil næste ordinære generalforsamling.

The Company's annual report shall be audited by one or two stateauthorised public accountants elected at the General Meeting to hold office until the next annual General Meeting.

14.2 Selskabets årsrapport skal udarbejdes og aflægges på engelsk, jf. selskabslovens § 100 litra A.

The Company's annual report must be prepared and presented in English, cf. section 100(A) of the Danish Companies Act.

15. REGNSKABSÅR

FINANCIAL YEAR

15.1 Selskabets regnskabsår løber fra den 01/01 – 31/12.

The Company's financial year shall be 01/01 – 31/12.

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske ordlyd og den engelske oversættelse er den danske ordlyd gældende.

In case of inconsistency between the Danish wording and the English translation, the Danish wording prevails.

Således vedtaget den 18. november 2022.

As adopted 18 November 2022.

BILAG 5.3 TIL VEDTÆGTERNE/ APPENDIX 5.3 TO THE ARTICLES OF ASSOCIATION

Konvertibelt lån/*Convertible loan*

Dato: 18 November 2022

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language shall prevail.

KONVERTIBELT GÆLDS- BREV

(Ikke-omsætningspapir)

CONVERTIBLE DEBEN- TURE

(non-negotiable instrument)

MELLEM

BETWEEN

STENOCARE A/S
CVR-nr. 39024705
Nyholmsvej 4
8930 Randers NØ
(**"Selskabet"**)

STENOCARE A/S
CVR no. 39024705
Nyholmsvej 4
8930 Randers NØ
(the **"Company"**)

og

and

[...]
CVR-nr. [...]
[...]
[...]
(**"Långiver"**)

[...]
CVR no. [...]
[...]
[...]
(**"Lender"**)

(Selskabet og Långiver herefter un-
der et kaldet **"Parterne"**)

(The Company and the Lender collec-
tively referred to as the **"Parties"**)

1. Lånet

The loan

1.1 Selskabet erklærer herved at have ac-
cepteret et tilbud fra Långiver, ifølge
hvilket Långiver udsteder et lån på
DKK [...] (**"Lånet"**) til Selskabet på
de nedenfor angivne vilkår.

The Company hereby declares to have
accepted an offer from the Lender,
pursuant to which the Lender issues a
loan of DKK [...] (the **"Loan"**) to the
Company on the terms and conditions
set out below.

1.2 Det til enhver tid udestående lånebe-
løb udgør et konvertibelt lån, der ef-
ter Långivers valg kan kræves

The loan amount which at any given
time is outstanding constitutes a con-
vertible loan, which at the choice of

indfriet ved udløb eller konverteret til nye aktier i Selskabet som anført i pkt. 5.

- 1.3 Lånet er optaget i henhold til – og dets gyldighed er betinget af – en bestyrelsesbeslutning efter en ekstraordinær generalforsamling, der afholdes hurtigst muligt efter underskrivelse af gældsbrevene og forventes at finde sted i oktober eller november 2022.

2. Udbetaling af Lånet

- 2.1 Lånet med fradrag af det i pkt. 3.3 anførte gebyr udbetales til Selskabets advokater senest den 13. oktober 2022 og frigives til Selskabet hurtigst muligt efter, at vilkårene for Lånet er optaget som en del af Selskabets vedtægter, jf. pkt. 1.3 ovenfor.

Selskabets advokaters kontooplysninger er:

Bank: Jyske Bank
Kontohaver: Lund Elmer Sandager
Konto: 5033-1196456
IBAN: DK0750330001196456
Reference: 130392 (referencen bedes anvendt ved overførslen)

3. Rente mv.

- 3.1 Det til enhver tid udestående Lån forrentes med 1,5 % pr. påbegyndt måned. En måned beregnes som en 30

the Lender is to be repaid upon maturity or to be converted into new shares in the Company as set out in clause 5.

The Loan is taken out in accordance with – and its validity is subject to – a board resolution following an extraordinary general meeting to be held soonest possible after the signing of loan documents and estimated to take place in October or November 2022.

Disbursement of the Loan

The Loan with deduction of the fee stated in clause 3.3 shall be disbursed to the Company's law firm no later than on the 13th of October 2022 and will be released to the Company as soon as the terms of the Loan have been adopted as part of the Articles of Association of the Company, cf. clause 1.3 above.

The account information of the Company's law firm:

Bank: Jyske Bank
Client: Lund Elmer Sandager
Client account: 5033-1196456
IBAN: DK0750330001196456
Reference: 130392 (please include this reference in transfer instructions).

Interest etc.

The outstanding Loan amount at any time shall carry interest of 1.5 % per month commenced. A month is

dages periode, der starter med den dato, hvor Lånet (jf. pkt. 1.1), med fradrag af Gebyret (jf. pkt. 3.4) modtages af Selskabets advokater (jf. pkt. 2.1) på baggrund af et kalenderår på 360 dage og beregnet som 1,5 % i rente fra den første dag i en enhver given 30 dages periode.

3.2 Långiver er berettiget til et rentetil-læg på 1,0 % (samlet rente 2,5 % pr. 30. dag) fra den 1. juli 2023.

3.3 Renter (med renters rente) tilskrives hovedstolen hver 180. dag og betales eller konverteres i overensstemmelse med Långivers beslutning for så vidt angår hovedstolen.

3.4 Lånet er underlagt et gebyr på 5 % af Lånet ("**Gebyret**"). Gebyret fratrækkes betalingen af Lånet til Selskabet, men renter tilskrives lånebeløbet. Gebyret tilfalder Långiver.

4. **Indfrielse**

4.1 Lånet er afdragsfrit, og Långiver kan ikke forlange Lånet tilbagebetalt/indfriet, bortset fra som angivet nedenfor i pkt. 4.3-4.4.

4.2 Selskabet kan til enhver tid tilbagebetale Lånet, herunder eventuelle

calculated as a 30 day period starting with the date that the Loan (cf. clause 1.1), net of Commitment fee (cf. clause 3.4) is received by the Company's law firm (cf. clause 2.1) on the basis of a calendar year of 360 days and calculated as a full 1.5 % of interest from the first day in any given 30 day period.

The Lender will be granted an additional interest rate of 1.0 % (collectively an interest of 2.5 % every 30 days) from 1 July 2023.

Interest is added to the principal (compounded) every 180 days and paid or converted in accordance with the Lender's decision in respect of the principal.

The Loan is subject to a commitment fee amounting to 5 % of the Loan (the "**Commitment Fee**"). The Commitment Fee shall be deducted from the payment of the Loan amount to the Company, but the interest shall accrue on the Loan amount. The Commitment Fee is charged to the benefit of the Lender.

Repayment

The Loan shall not be subject to mandatory repayment, and the Lender shall not be entitled to request repayment of the Loan except as provided in clauses 4.3-4.4.

The Company may repay the Loan, including any accrued interest, at any

påløbne renter. Uafhængigt af tidspunkt for en eventuel tilbagebetaling er Långiver berettiget til en minimumsrente på 15 %. Långiver skal have mulighed for at konvertere helt eller delvist i overensstemmelse med pkt. 5.2 nedenfor, før en eventuel tilbagebetaling gennemføres.

Tilbagebetalinger til Långiver skal ske til en af Långiver anvist bankkonto i samme valuta som Lånet.

4.3 Lånet, inklusive påløbne renter, forfalder til betaling den 1. januar 2024 ("**Forfaldsdagen**"), medmindre Parterne i enighed forlænger tidspunktet for lånets tilbagebetaling.

4.4 Lånet, inklusive påløbne renter, forfalder dog til betaling før Forfaldsdagen i følgende tilfælde, hvis Långiver fremsætter skriftligt påkrav derom: 1) Selskabet har misligholdt sine forpligtelser i henhold til nærværende gældsbrief og ikke har bragt misligholdelsen til ophør senest 10 bankdage efter anmodning fra Långiver, 2) Selskabet er ude af stand til at betale sin gæld/er insolvent som defineret i konkursloven eller 3) Selskabets drift ophører, eller ophører i al væsentlighed, af årsager, som ikke er omfattet af andre bestemmelser i nærværende gældsbrief, herunder som følge af spaltning eller fusion med Selskabet som det ophørende selskab eller frivillig likvidation af Selskabet.

time. Irrespective of the timing of any repayment, the Lender is entitled to a minimum nominal interest of 15 %. The Lender shall have the opportunity to convert in full or in part in accordance with clause 5.2 below before any repayment is executed.

Repayments to the Lender shall be made to the bank account submitted by the Lender in the same currency as the Loan.

The Loan, including any accrued interest, shall be due for repayment on 1 January 2024 (the "**Maturity Date**"), unless the Parties unanimously agree to prolong the Maturity Date.

The Loan, including any accrued interest, shall however fall due for early repayment before the Maturity Date in the following circumstances upon Lender's written demand: 1) the Company has not fulfilled its obligations according to this convertible debenture and has not rectified this at least 10 banking days after request from the Lender, 2) the Company is unable to pay its debts/becomes insolvent within the meaning of the Danish Insolvency Act or 3) the Company ceases to carry on its business, or substantially the whole of its business, for reasons which are not comprised by other clauses in this convertible debenture, including due to a demerger or a merger with the Company as the discontinuing entity or due to voluntary liquidation of the Company.

5. Konvertering

5.1 Långiver har en generel ret til at konvertere Lånet, inklusive eventuelle påløbne renter, svarende til minimum DKK/SEK [...] til enhver tid før Forfaldsdagen. Konverteringen skal finde sted til gennemsnitskursen i løbet af de 10 seneste handelsdage forud for underskrivelsen af dette konvertible gældsbrief med et tillæg på 25 % ("**Konverteringskursen**").

5.2 Långiver er endvidere berettiget til at kræve konvertering af eventuelle udestående lånebeløb, herunder påløbne renter, helt eller delvist til aktier i Selskabet i tilfælde af kapitalforhøjelser med armslængdedeltagelse (udnyttelse af warrants er ikke inkluderet i pkt. 5.2). Konvertering i forbindelse med en kapitalforhøjelse skal ske på samme vilkår som tilbudt i kapitalforhøjelsen ("**Udbudskursen**"), uanset pkt. 5.1 ovenfor og med forbehold for pkt. 5.5 nedenfor.

5.3 Selskabet skal underrette Långiver umiddelbart efter enhver begivenhed, der berettiger Långiver til at udøve sin ret i overensstemmelse med dette pkt. 5 og om vilkårene for en sådan konvertering. På det tidligste tidspunkt af en sådan underretning og den relaterede markedsmeddelelse, finder pkt. 5.6 anvendelse.

Conversion

The Lender has a general right to convert the Loan, including any accrued interest, corresponding to a minimum of DKK/SEK [...] at any time before the Maturity Date. The conversion shall take place at the average price during the 10 most recent trading days prior to the signing of this convertible loan with an addition of 25 % (the "**Conversion Price**").

Also, the Lender is entitled to demand conversion of any outstanding loan amounts, including accrued interest, in whole or in part to shares in the Company in the event of capital increases with arms-length participation (the exercise of warrants is not included in clause 5.2). Conversion in connection with a capital increase shall take place on the same terms as offered in the capital increase (the "**Offer Price**"), irrespective of clause 5.1 above and subject to clause 5.5 below.

The Company shall notify the Lender immediately after any event which entitles the Lender to exercise its right in accordance with this clause 5 and of the terms for such conversion. At the earlier of such notification and the related market announcement, the provision in clause 5.6 applies.

- 5.4 For at udnytte sin konverteringsret skal Långiver inden for den angivne frist give skriftlig meddelelse herom til Selskabets bestyrelse.
- In order to exercise its conversion right, the Lender must within the stipulated time period give notice in writing to the Company's board of directors.
- 5.5 Hvis Långiver i forbindelse med gennemførelsen af den første fortegningsemission (kapitalforhøjelse tilbudt Selskabets eksisterende kapital ejere) efter gældsbrevets udstedelse, vælger - helt eller delvist – at konvertere sit tilgodehavende, tillægges en konverteringsbonus på 5 % til det konverterede beløb sammen med den mindste nominelle rente på 15 %, som fastsat i pkt. 4.2.
- If the Lender, in connection with the first rights issue (capital increase with pre-emptive rights to the Company's existing shareholders) after entering into this convertible loan, chooses - in whole or in part - to convert the Lender's receivables, then a conversion bonus of 5 % is added to the amount converted along with the minimum nominal interest of 15 %, as stipulated in clause 4.2.
- 5.6 Hvis Konverteringskursen er lavere end Udbudskursen i en fortegningsemission, og Långiver beslutter ikke at konvertere Lånet, herunder eventuelle påløbne renter, helt eller delvist på vilkårene for emissionen, vil det resterende Lån, inklusive eventuelle påløbne renter, ikke kunne konverteres før det tidligste tidspunkt af 6 måneder efter fortegningsemissionen og den 1. januar 2024.
- If the Conversion Price is lower than the Offer Price in a rights issue, and the Lender decides not to convert the Loan, including any accrued interest, in whole or in part on the terms of the issue then the remaining Loan, including any accrued interest, cannot be converted before the earliest of 6 months after the rights issue and 1 January 2024.
- 5.7 Hvis tilbagebetaling ikke er foretaget på Forfaldsdagen, skal en eventuel ubetalt saldo pålægges en strafrente svarende til standardrenten som beskrevet i pkt. 3 ovenfor, hvilket fører til en samlet månedlig rente på 5 % fra Forfaldsdagen og fremefter for den ubetalt saldo. Långiver kan herudover kræve, at Selskabet foretager en eller flere rettede emissioner til Långiver med henblik på at
- If repayment has not been made on the Maturity Date, then any unpaid balance shall carry a penalty interest corresponding to the standard interest as described in clause 3 above, leading to a total monthly interest of 5 % from the Maturity Date onwards on any unpaid balance. In addition, the Lender may demand that the Company carries out one or more directed issues to the Lender in order to convert the Loan,

konvertere Lånet, herunder eventuelle påløbne renter, helt eller delvist, dog minimum for DKK 1.000.000 hver. Konvertering af gæld sker til en kurs, der er 90 % af gennemsnitskursen i de 15 seneste handelsdage forud for Långivers krav fremsættes. Konverteringskursen kan dog ikke være under DKK 1 for hver aktie på nominelt DKK 0,08.

including any accrued interest, in whole or in part, but minimum for DKK 1,000,000, each. The conversion of debt takes place at a price that is 90 % of the average price during the 15 most recent trading days prior to the Lender's demand is made. However, the conversion price cannot be below DKK 1 for each share of DKK 0.08 nominal value.

6. Øvrige vilkår

Other terms

6.1 Ved konvertering udgør det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen forhøjes, nominelt DKK 1.600.000. Hvis vilkårene for konvertering giver mulighed for en større kapitalforhøjelse end nominelt DKK 1.600.000, skal Selskabets bestyrelse i forbindelse med konverteringen indkalde til en ekstraordinær generalforsamling, hvor der søges en løsning omkring udstedelsen af det resterende antal aktier.

Upon conversion the highest amount by which the share capital is increased amounts to DKK 1,600,000 nominal value. If the terms and conditions for conversion provide for a larger capital increase than DKK 1,600,000 nominal value, the Company's board of directors shall in connection with the conversion convene an extraordinary general meeting where a decision to issue the remaining number of shares shall be sought resolved.

6.2 Aktionærernes fortegningsret er fravejet, idet Långiver tillægges fortegningsret til de aktier, der måtte blive udstedt som følge af konverteringen. Efter eventuel konvertering skal der ikke gælde indskrænkninger i aktionærernes fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser.

The shareholders' pre-emption right to subscription for new shares is deviated from, and the Lender shall have pre-emption right to the shares which may be issued as a result of the conversion. After conversion no restrictions on the shareholders pre-emption rights to future increases shall apply.

6.3 Træffes der beslutning om kapitalforhøjelse, om at nedsætte Selskabets aktiekapital, om at fusionere

If a decision is made to increase the share capital, to decrease the share capital of the Company, to merge the

Selskabet med et eller flere andre selskaber med Selskabet som det fortsættende selskab, opløsning, spaltning, udstedelse af konvertible gældsbreve eller warrants, sker der ingen ændringer i vilkårene for konverteringen. Hvis der sker ændringer i Selskabet af lignende art, sker der heller ikke nogen ændring.

Company with one or several other companies with the Company as the continuing company, dissolution, demerger or to issue convertible bonds or warrants, there shall be no changes in the terms for conversion of the loan. If similar changes are made in the Company, there shall be no changes either.

7. Vilkår for nye aktier

Terms for the new shares

7.1 For de nye aktier, hvortil der kan ske konvertering, skal i øvrigt gælde, at

The following shall also apply to the new shares obtained through conversion:

(i) de nye aktier skal være fuldt indbetalte og udstedes i aktier a DKK 0,08, der tilhører den eksisterende kapitalklasse i Selskabet,

the new shares shall be fully paid and issued in shares of DKK 0.08, belonging to the existing share class in the Company,

(ii) de i henhold til det konvertible gældsbrev udstedte aktier skal lyde på navn,

the new shares issued pursuant to the convertible debenture note be issued in the name of the holder;

(iii) de nye aktier skal udstedes som omsætningspapirer, på navn, indføres som sådan i Selskabets ejerbog og opfylde de til enhver tid i henhold til selskabslovens § 172 fastsatte regler,

the new shares shall be negotiable, issued on name, be entered as such into the Company's shareholders' register and fulfil any regulation in accordance with section 172 of the Danish Companies Act;

(iv) der for de nye aktier skal gælde samme indskrænkninger i omsætteligheden, som er gældende for de øvrige aktier i Selskabet i samme aktieklasse,

the transferability of the new shares shall be subject to the same restrictions as apply to the existing shares in the Company in the same share class;

(v) de nye aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra

the new shares shall carry right of dividend and other rights in the Company

konverteringstidspunktet af lånet til aktier, og

- (vi) fristen for indbetaling er 14 dage. Fristen for tegning af kapitalandele er 14 dage fra meddelelse om udnyttelse af konverteringsretten er meddelt Selskabet, jf. pkt. 5.1.

8. Omkostninger

Omkostninger ved udstedelsen af dette konvertible gældsbrief og ved den eventuelle senere konvertering til aktier afholdes af Selskabet.

9. Værneting mv.

- 9.1 Dette konvertible gældsbrief er underlagt dansk ret. Enhver tvist der måtte udspringe af eller i forbindelse med dette konvertible gældsbrief, herunder eventuelle tvister vedrørende eksistensen, gyldigheden eller ophøret, skal afgøres ved Københavns ret som aftalt værneting i første instans.

from the time of conversion of the loan amount into shares: and

the deadline for payment is 14 days. The deadline for subscription of new shares is 14 days from notification of exercise of the conversion right being notified to the Company, cf. clause 5.1.

Costs

Costs for the issue of this convertible debenture and the subsequent conversion into shares, if any, shall be payable by the Company.

Governing law etc.

This convertible debenture is governed by Danish law. Any dispute arising out of or in connection with this convertible debenture, including any disputes regarding the existence, validity or termination, shall be settled by the City Court of Copenhagen as court of first instance.

Date: _____

For STENOCARE A/S:

[...]

For [...]:

[...]