

**VEDTÆGTER
ARTICLES OF ASSOCIATION**

PHOTOCAT A/S

CVR-nr./registration no. 32357903

December 2016

<p>1. Selskabets navn</p> <p>1.1 Selskabets navn er Photocat A/S.</p> <p>2. Selskabets hjemsted</p> <p>2.1 Selskabets hjemsted er Roskilde Kommune.</p> <p>3. Selskabets formål</p> <p>3.1 Selskabets formål er udvikling og salg af fotokatalytiske teknologier og produkter samt dermed beslægtede aktiviteter efter bestyrelsens skøn.</p> <p>4. Selskabets kapital</p> <p>4.1 Selskabets aktiekapital er kr. 2.356.300 fordelt i aktier á kr. 1.</p> <p>5. Bemyndigelse</p> <p>5.1 Bestyrelsen bemyndiges til i tiden indtil den 30. april 2020 at udvide Selskabets aktiekapital af én eller flere gange med indtil 1.500.000 aktier á kr. 1 til markeds-kurs uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer.</p> <p>Bestyrelsen besluttede den 4. september 2015 delvist at udnytte bemyndigelsen og udstedte 36.450 stk. aktier à nominelt kr. 1 til kurs kr. 19,87 per aktie à nom kr. 1. Aktierne blev endeligt tegnet og kapitalforhøjelsen registreret den 8. september 2015.</p>	<p>1. The Company's name</p> <p>1.1 The name of the Company is Photocat A/S</p> <p>2. Registered Office</p> <p>2.1 The Company's registered office is situated in the municipality of Roskilde.</p> <p>3. Objects</p> <p>3.1 The objects for which the Company has been established are development and sale of photocatalytic technologies and products and such other businesses deemed incidental to the attainment of such objects.</p> <p>4. Share capital</p> <p>4.1 The Company's share capital is DKK 2,356,300, divided into shares of DKK 1.</p> <p>5. Authorisation</p> <p>5.1 Until 30 April 2020, the Board of Directors shall be authorised to increase the Company's share capital in one or more transactions by up to 1,500,000 shares of DKK 1 at market value without the existing shareholders having any pre-emption rights.</p> <p>On 4 September 2015, The board of Directors decided to use part of the above-mentioned authorization and issue 36,450 shares of DKK 1 at a price of DKK 19.87 pr. share with a nominal amount of DKK 1. The share were subscribed and the capital increase registered on 8 September 2015.</p>
--	--

Bestyrelsen besluttede den 21. oktober 2015 delvist at udnytte bemyndigelsen og udstedte 195.130 stk. aktier à nominelt kr. 1 til kurs kr. 23,19 per aktie à nom kr. 1. Aktierne blev endeligt tegnet og kapitalforhøjelsen registreret den 12. November 2015.

Bestyrelsen besluttede den 25. maj 2016 delvist at udnytte bemyndigelsen og udstedte 375.792 stk. aktier à nominelt kr. 1 til kurs kr. 20,47 per aktie à nom kr. 1. Aktierne blev endeligt tegnet og kapitalforhøjelsen registreret den 7. juni 2016.

5.2 Bestyrelsen bemyndiges i tiden indtil 30. april 2020 at udvide Selskabets aktiekapital af én eller flere gange med fortegningsret for de hidtidige aktionærer med indtil 1.500.000 aktier.

5.3 Bestyrelsen bemyndiges i henhold til selskabslovens § 155 til ad en eller flere gange i tiden indtil den senest 20. december 2021, at træffe beslutning om at udstede aktietegningsoptioner (warrants) til direktionen i selskabet og til ledende medarbejdere i selskabet med indtil 500.000 aktier á kr. 1 uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer efter nærmere af generalforsamlingen eller bestyrelsen fastsatte retningslinjer, samt til at foretage den dertilhørende forhøjelse af selskabets aktiekapital.

5.4 For alle de nye aktier skal i øvrigt gælde de samme regler som for de hidtidige aktier i Selskabet. Aktierne skal lyde på navn og skal være noteret på navn i Selskabets ejerbog og være omsætningspapirer. Aktierne skal være underkastet de

On 4 September 2015, The board of Directors decided to use part of the above-mentioned authorization and issue 195,130 shares of DKK 1 at a price of DKK 23.19 pr. share with a nominal amount of DKK 1. The share were subscribed and the capital increase registered on 12 November 2015.

On 25 May 2016, The board of Directors decided to use part of the above-mentioned authorization and issue 375,792 shares of DKK 1 at a price of DKK 20.47 pr. share with a nominal amount of DKK 1. The share were subscribed and the capital increase registered on 7 June 2016

5.2 Until 30 April 2020 the Board of Directors shall be authorised to increase the Company's share capital in one or more transactions by up to 1,500,000 shares with the existing shareholders having preemption rights.

5.3 Under s. 155 of the Danish Companies Act, the Board of Directors is authorized to pass a resolution to issue warrants in one or more transactions until 20 December 2021 at the latest to the executive committee of the Company and people in key management positions in the Company by up to 500,000 shares of DKK 1 without the existing shareholders having any pre-emption rights in accordance with the specific guidelines drawn up by the annual general meeting or the Board of Directors and effect the related increase of the Company's share capital.

5.4 All new shares shall be subject to the same rules as the existing shares of the Company. The shares shall be registered in the name of the holder in the Company's register of shareholders and shall be negotiable instruments. The shares shall

samme regler om fortegningsret, stemmeret og indløselighed som de hidtidige aktier.

be subject to the same rules on pre-emption rights, voting rights and redeemability as the existing shares.

6. Aktier

6. Shares

6.1 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

6.1 The share capital has been fully paid-up.

6.2 Aktierne udstedes gennem en værdipapircentral.

6.2 The shares shall be issued through a securities centre.

6.3 Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

6.3 No shares are to be redeemed or are to be liable to be redeemed, neither wholly nor partially.

6.4 Ingen aktier har særlige rettigheder.

6.4 No shares shall confer any special rights.

6.5 Aktierne skal lyde på navn og være noteret på navn i Selskabets ejerbog.

6.5 The shares shall bear the name of the holder and shall be registered in the name of the holder in the Company's register of shareholders.

6.6 Aktierne er omsætningspapirer.

6.6 The shares are negotiable instruments.

6.7 Selskabets ejerbog føres af Euroclear Sweden AB, reg. no. 556112-8074, P.O. Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

6.7 Euroclear Sweden AB, reg. no. 556112-8074, P.O. Box 191, 101 23 Stockholm, Sweden shall keep the Company's register of shareholders.

7.

7.

7.1 Udbytte udbetales gennem en Værdipapircentral efter de herom fastsatte regler.

7.1 Dividends shall be distributed through a Securities Centre according to applicable rules.

8. Generalforsamlinger

8. General meetings

8.1 Generalforsamlinger afholdes i Selskabets hjemstedskommune eller i Storkøbenhavn.

8.1 General meetings shall be held in the municipality in which the Company has its registered office or in Greater Copenhagen.

8.2 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen tidligst 4 uger og senest 2 uger før

8.2 General meetings shall be convened by the Board of Directors no less than two

generalforsamlingen via Selskabets hjemmeside samt ved udsendelse til enhver navnenoteret aktionær, som har fremsat begæring herom.

8.3 Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen. Hvis der foreligger forslag, hvis vedtagelse kræver særlig majoritet, skal dette fremhæves i indkaldelsen, og forslaget væsentligste indhold angives heri.

8.4 Senest 2 uger før hver generalforsamling skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der agtes fremsat, tillige med de øvrige i selskabslovens § 99 nævnte dokumenter samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport samt eventuelt koncernregnskab, gøres tilgængelige til eftersyn for aktionærene på Selskabets hjemmeside www.photocat.com.

Dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport samt eventuelt koncernregnskab skal samtidig udsendes til enhver navnenoteret aktionær, som har fremsat begæring herom.

9.

9.1 Den ordinære generalforsamling afholdes senest 4 måneder efter regnskabsårets udløb.

9.2 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

(1) Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed.

weeks and no more than four weeks prior to the general meeting via the Company's website and by letter to each registered shareholder who has so requested.

8.3 The notice of the general meeting shall include the agenda for the meeting. If any proposals require adoption by qualified majority, it shall be specified in the notice, and the most important aspects of the proposal shall also be specified in the notice.

8.4 No later than two weeks prior to any general meeting, the agenda and the complete proposals together with the additional documents mentioned in Section 99 of the Danish Companies Act and, in case of annual general meetings, the audited annual report, and the consolidated accounts, if any, shall be made available for inspection by the shareholders at the Company's website www.photocat.com.

The agenda and the complete proposals and, in case of annual general meetings, the audited annual report, and the consolidated accounts, if any, shall also be forwarded to any registered shareholder upon request.

9.

9.1 The annual general meeting shall be held within four months from the end of the financial year.

9.2 The agenda for the annual general meeting shall include:

(1) The Board of Directors' report on the activities of the Company.

(2) Forelæggelse af årsrapporten til godkendelse.

(3) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.

(4) Valg af medlemmer til bestyrelsen.

(5) Valg af en revisor.

(6) Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

9.3 Aktionærerne er berettiget til at få et eller flere bestemt angivne emner optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, såfremt bestyrelsen skriftligt har modtaget krav herom senest 6 uger før generalforsamlingen.

10.

10.1 Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter en generalforsamlings, bestyrelsens eller den generalforsamlingsvalgte revisors beslutning eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 5 procent af aktiekapitalen. Aktionærernes anmodning skal indeholde angivelse af, hvad der ønskes behandlet på generalforsamlingen. Senest 2 uger herefter skal indkaldelse hertil foretages af bestyrelsen.

11.

11.1 En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, som den pågældende besidder på registreringsdatoen.

(2) Presentation for adoption of the annual report and accounts.

(3) Resolution on the appropriation of profits or provision for losses in accordance with the adopted report and accounts.

(4) Election of members of the Board of Directors.

(5) Appointment of one auditor.

(6) Any proposals submitted by the Board of Directors or shareholders.

9.3 Any shareholder shall be entitled to have one or more items included in the agenda for the ordinary general meeting, provided that the shareholder submits a written request to that effect to the Company's Board of Directors no later than six weeks before the general meeting.

10.

10.1 Extraordinary general meetings shall be held upon requisition from the general meeting, the Board of Directors or the auditor elected by the general meeting or at the written request for transaction of special business of shareholders holding no less than 5 per cent of the share capital. The shareholders' request shall specify the business to be transacted at the general meeting. Within 14 days thereafter, the general meeting shall be convened by the Board of Directors.

11.

11.1 A shareholder's right to attend and vote at general meetings shall be determined on the basis of such shareholder's holding of shares on the record date, i.e., one

Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling senest 3 dage forud for afholdelsen. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen, eller som Selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførelse i ejerbogen.

week prior to the general meeting. A shareholder's attendance at general meetings is furthermore subject to such shareholder having requested an admission card for the relevant general meeting no later than three days prior to the date of the general meeting. Admission cards are issued to any such person who according to the register of shareholders is registered as a shareholder on the record date or who has duly reported his shareholding to the Company as at the record date for purposes of entry in the register of shareholders.

12.

12.

12.1 Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der er udpeget af bestyrelsen.

12.1 The general meeting shall be presided over by a chair-man appointed by the Board of Directors.

12.2 Over det på en generalforsamling passerede indføres beretningen i en protokol, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

12.2 The business transacted at the general meeting shall be entered into a minute book signed by the Chairman and all members of the Board of Directors present at the meeting.

13. Stemmeret

13. Voting rights

13.1 Stemmeret på generalforsamlinger har enhver aktie, for hvilken vedkommende aktionær har forsynet sig med adgangskort i henhold til pkt. 11.1.

13.1 Each share confers a voting right upon the holder at general meetings provided that the shareholder has procured an admission card pursuant to article 11.1.

14.

14.

14.1 På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 1,- én stemme.

14.1 At the general meeting, each share of DKK 1 shall confer one vote upon the holder.

15.

15.

15.1 Alle beslutninger på generalforsamlinger vedtages med simpelt stemmeflertal,

15.1 Any resolution on business transacted at the general meetings shall be passed by

medmindre selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

simple majority unless the Danish Companies Act lays down special rules on representation and majority.

16. Bestyrelse

16. Board of Directors

16.1 Selskabet ledes af en bestyrelse, der vælges af generalforsamlingen.

16.1 The Company shall be managed by a board of directors elected at the general meeting.

16.2 Bestyrelsen består af 3-6 medlemmer, der vælges for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

16.2 The Board of Directors shall consist of 3-6 members and members shall be elected for a term of one year. The members are eligible for reelection.

16.3 Generalforsamlingen fastsætter bestyrelsens honorar.

16.3 The shareholders shall fix the fee paid to the Board of Directors at the general meeting.

16.4 Koncernsproget er engelsk.

16.4 The corporate language is English.

17.

17.

17.1 Over bestyrelsens forhandlinger føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer.

17.1 Minutes of business transacted at the board meetings shall be entered into a book to be signed by all directors present at such meetings.

17.2 Bestyrelsen vælger selv sin formand. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

17.2 The Board of Directors shall elect a chairman among its own members. In case of equality of votes the Chairman shall cast the decisive vote.

17.3 Bestyrelsen kan meddele prokura enkel eller kollektiv.

17.3 The Board of Directors may grant separate or joint power of procuration.

17.4 Bestyrelsen fastsætter i øvrigt en nærmere forretningsorden for sit hverv.

17.4 The Board of Directors shall lay down rules of procedure specifying the performance of its duties.

17.5 Bestyrelsen udpeger en direktion.

17.5 The Board of Directors shall appoint a board of management.

17.6	Selskabet har vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen, jf. selskabslovens § 139. Retningslinjerne, der er godkendt af generalforsamlingen, er tilgængelige på selskabets hjemmeside.	17.6	The Company has adopted general guidelines for incentive-based remuneration of the Executive Board under section 139 of Companies Act. The guidelines having been approved by the general meeting are available on the company website.
18.	Meddelelser	18.	Notices
18.1	Selskabet kan give alle meddelelser til Selskabets aktionærer i henhold til selskabsloven eller disse vedtægter ved elektronisk post, ligesom dokumenter kan fremlægges eller sendes elektronisk.	18.1	The Company shall be entitled to give any notices to the Company's shareholders to be given under the Danish Companies Act or these Articles of Association by electronic mail, and documents may be made available or forwarded in electronic form.
18.2	Selskabets direktion anmoder Selskabets navnenoterede aktionærer om en elektronisk postadresse, hvortil meddelelser, kan sendes. Alle aktionærer skal sikre, at Selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske postadresse, og den enkelte aktionær skal løbende sørge for at ajourføre denne.	18.2	The Executive Committee will ask all shareholders recorded in the Company's register of shareholders to provide their current email addresses to which notices etc., may be given. It is the responsibility of the shareholder to provide the Company with a correct and current email address.
19.	Tegningsret	19.	Power to bind the Company
19.1	Selskabet tegnes af bestyrelsens formand i forening med en direktør, eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening med en direktør, eller af den samlede bestyrelse.	19.1	The Company shall be bound by the joint signatures of the Chairman of the Board of Directors and any one member of the Management Board or by the joint signatures of any two members of the Board of Directors and any one member of the Management Board or by the joint signatures of the entire Board of Directors.
20.	Revisor	20.	Auditor
20.1	Generalforsamlingen vælger en statsautoriseret revisor til at revidere Selskabets årsrapport.	20.1	The general meeting shall elect one state-authorised public accountant to audit the Company's annual report.

20.2 Revisor vælges for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

20.2 The auditor shall be appointed for a term of one year. The auditors are eligible for re-election.

21. Regnskabsår

21. Financial year

21.1 Selskabets regnskabsår er fra 1. januar til 30. december.

21.1 The financial year of the Company shall run from 1 January to 30 December.

Godkendt på generalforsamlingen den 5. maj 2015.

Approved at the general meeting 5 May 2015.

Således vedtaget ved bestyrelsens beslutning af 21. oktober 2015 om udnyttelse af bemyndigelse til kapitalforhøjelse.

Approved in connection with the Board of Directors decision of 21 October 2015 authorizing an increase of the Company's share capital.

Således vedtaget ved bestyrelsens beslutning af 25. maj 2016 om udnyttelse af bemyndigelse til kapitalforhøjelse

Approved in connection with the Board of Directors decision of 25 May 2016 authorizing an increase of the Company's share capital.

Således ændret på ekstraordinær generalforsamling af 20. december 2016 med ændring af bemyndigelse i punkt 5.3.

Approved and amended at extraordinary general meeting of 20 December 2016 amending authorizing in section 5.3.
