



Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Frans Koffrie - 11 maart 2005



Buhrmann

Leaders in business services and distribution



Toekomstgerichte uitspraken

volgens “Private Securities Litigation Reform Act” uit 1995

Deze presentatie bevat bepaalde toekomstgerichte uitspraken zoals bedoeld in de Amerikaanse Private Securities Litigation Reform Act of 1995 en de Securities Exchange Act of 1934, welke niet beschouwd mogen worden als vaststaande feiten en die onder de categorie informatie valt waaraan geen rechten kunnen worden ontleend. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op bepaalde aannames en verwachtingen van het management van Buhrmann ten aanzien van toekomstige ontwikkelingen. Of de werkelijke resultaten en ontwikkelingen overeen zullen komen met Buhrmanns verwachtingen en voorspellingen is echter afhankelijk van een aantal risico's en onzekerheden, waaronder, maar niet uitsluitend, de bedrijfstak waarin Buhrmann actief is, veranderingen in de beschikbaarheid van producten, de prijzen en de vraag vanuit de markt, concurrentie, risico's met betrekking tot het integreren van nieuw verworven activiteiten, valutakoersschommelingen, de overgang van rapportage op basis van Nederlandse algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling naar rapportages op basis van IFRS en andere risico's zoals die geregeld worden beschreven als onderdeel van de gegevens die de Vennootschap verstrekt aan de Amerikaanse Securities and Exchange Commission, waaronder het jaarverslag van Buhrmann NV in de vorm van het form 20-F dat op 21 juni 2004 is gedeponneerd. Ten gevolge van deze risico's en onzekerheden kunnen de feitelijke resultaten van het bedrijf en de financiële positie van de Vennootschap in belangrijke mate afwijken van hetgeen in de gedane toekomstgerichte uitspraken is gesteld.

Er is geen accountantscontrole toegepast op de gegevens die worden verstrekt op basis van IFRS. Deze gegevens omvatten aanpassingen die noodzakelijk zijn om bepaalde financiële informatie die in het verleden door de Vennootschap is verstrekt vergelijkbaar te maken met IFRS. In toekomstige kunnen de historische financiële gegevens in belangrijke mate verschillen van de gegevens die in deze rapportage zijn opgenomen. De hierin gepresenteerde aanpassingen in het kader van de invoering van IFRS zijn berekend op basis van de specifieke die gelden ten aanzien van deze transactie en dienen niet te worden beschouwd als indicatoren voor toekomstige aanpassingen om te komen van een verantwoording op basis van Nederlandse algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling tot een presentatie op basis van IFRS. Er dient terdege rekening mee te worden gehouden dat rapportages op basis van IFRS zijn onderhevig aan mogelijke veranderingen en er dient nota van genomen te worden dat er nog steeds sprake is van factoren die kunnen zorgen voor belangrijke afwijkingen van de verwachte en feitelijke toekomstige resultatenontwikkeling ten opzichte van deze rapportage. Deze factoren omvatten ondermeer, maar niet uitsluitend, veranderingen in de regelgeving of de interpretaties ten aanzien van de toepassing en feitelijke rapportages op basis van IFRS, besluiten om een andere optie te kiezen uit de onder IFRS gegeven mogelijkheden en een aantal andere factoren met betrekking tot de invoering van IFRS. Aandeelhouders en andere lezers worden er nadrukkelijk op gewezen dat zij geen onevenredig zwaar gewicht moeten toekennen aan deze toekomstgerichte uitspraken, die pas zijn gaan gelden op de datum waarop zij bekend zijn gemaakt. De Vennootschap heeft geen verplichting om bijstellingen van toekomstgerichte uitspraken publiekelijk bekend te maken.

Disclaimer

Deze kennisgeving bevat of vormt geen uitnodiging of aansporing om beleggingsactiviteiten te ondernemen. Deze kennisgeving is slechts gericht tot personen die (1) zich buiten het Verenigd Koninkrijk bevinden; (2) beroepsmatig ervaring hebben met zaken die met beleggingen te maken hebben; (3) vallen onder Artikel 49(2)(a) t/m (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001; of (4) personen aan wie een uitnodiging of aansporing om beleggingsactiviteiten te ondernemen (in de zin van Artikel 21 van de Financial Services and Markets Act 2000) in verband met deze transactie en de claimemissie overigens rechtsgeldig mag worden gedaan (al dergelijke personen gezamenlijk te omschrijven als "relevante personen"). Op grond van deze kennisgeving dient niet te worden gehandeld of daarop dient niet te worden vertrouwd door personen die geen relevante personen zijn. Iedere belegging of beleggingsactiviteit die met deze kennisgeving verband houdt is slechts beschikbaar voor relevante personen en wordt slechts ondernomen met relevante personen.
Stabilization / FSA



2004 resultaten & strategie



Leaders in business services and distribution

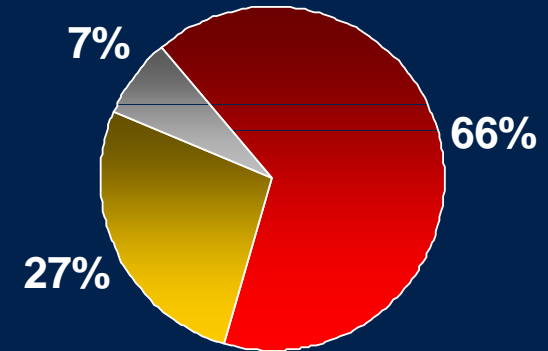


Kerncijfers 2004

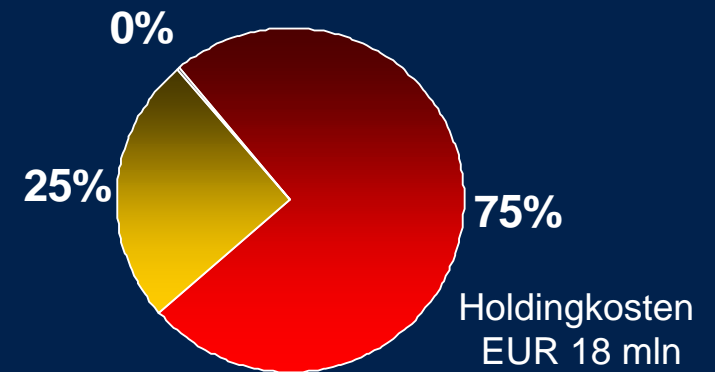
- Omzet EUR 5.539 mln
 - Jaar-op-jaar-groei* (4,3%)
 - **Tegen gelijke koersen* 1,1%**
- Toegevoegde waarde EUR 1.476 mln
 - Jaar-op-jaar-groei* (1,3%)
 - **Tegen gelijke koersen* 4,3%**
- EBITAE EUR 211 mln
 - Jaar-op-jaar-groei* 20,0%
 - **Tegen gelijke koersen* 27,8%**

* Op vergelijkbare basis, exclusief Paper Merchating Divisie

Omzet EUR 5.539 mln



EBITAE EUR 211 mln



Holdingkosten
EUR 18 mln

- Office Products Noord-Amerika
- Office Products Europa
- Graphic Systems

Belangrijke factoren waardecreatie (1)

Duurzame winstgevende groei

✓ Uitbreiding assortiment

- ✓ In Noord-Amerika dubbelcijferige groei met schoonmaak- en cateringproducten en Promotional Marketing; omzet in kantoormeubilair verdere verbetering
- ✓ Australië succesvol in exploiteren “single-source supplier”-concept
- ✓ In Europa is begonnen met introductie van schoonmaak- en cateringproducten

- Activiteiten gericht op het MKB-segment

- ✓ In Australië marketingteam opgericht voor verdere ontwikkeling van CE Direct
- Initiatieven gericht op MKB-segment voldeden in 2004 nog niet aan onze verwachtingen
- ✓ Geïntegreerde verkoopteams in alle Amerikaanse bedrijfsonderdelen
 - Zijn volledig inzetbaar met ingang van KW1 2005

✓ Leidende positie in segment grote organisaties gehandhaafd

Belangrijke factoren waardecreatie (2)

Duurzame winstgevende groei

- ✓ Eigen merken: “Onze klanten vragen erom”
 - ✓ Europa 25%: van de omzet
 - ✓ Noord-Amerika: 20% van de omzet
- ✓ Voorkeursleveranciers
 - ✓ Gewenste ontwikkeling
- ✓ Kostenbeheersing / Kasgeneratie
 - ✓ Zeer gezonde beschikbare kasstroom
 - ✓ Goede beheersing werkkapitaal
- ✓ eCommerce 37% van wereldwijde activiteiten kantoorbenodigdheden
 - 32% een jaar geleden





Verbetering kapitaalstructuur



Leaders in business services and distribution



Inleiding

- Voornemen tot inkoop Preferente Aandelen C (“Pref C’s”)
 - Buhrmann zal in totaal USD 520 miljoen betalen voor terugkoop, inclusief alle bijbehorende rechten (zoals dividenden)
- Voorgestelde financiering:
 - Uitgifte aandelen (claimemissie met korting) (ongeveer EUR 250 miljoen)
 - Uitgifte achtergestelde obligaties (USD150 miljoen)
 - Beschikbare liquide middelen (ongeveer EUR 52 miljoen)
- Onder IFRS bijzondere last, maar toename winst per aandeel
 - Bijzondere last naar verwachting EUR 80-100 miljoen
 - WPA positief: 2 cent per aandeel in 2005 en 4 cent per aandeel in 2007
- Nieuwe aandelen geven recht op dividend 2004 (EUR 0.14)

Kerngegevens Pref C's

- Pref C's uitgegeven aan Apollo en Bain in oktober 1999
 - Ten bedrage van USD 350 miljoen
 - Onderdeel financiering overname Corporate Express
- Dividend steeds betaald in vorm van nieuwe Pref C's
 - Totale hoofdsom toegenomen tot USD 436 miljoen per december 2003
- Opgebouwde, niet-uitgekeerde dividend USD 32 miljoen
 - Betreft 2004 (USD 25,7 miljoen) en Kw1 2005
 - Huidige dividend Pref C's is 6% per jaar, toenemend tot 6,5% voor 2006-08; 7,5% in 2009; 8,5% in 2010
- Houders pref C's recht op conversie in nieuwe gewone aandelen
 - Keuze houders Preferente Aandelen C
 - Bij omzetting per einde Kw1 ontvangen houders Pref C's 36 miljoen nieuwe aandelen plus opgebouwde, niet-uitgekeerde dividend van USD 32 miljoen
- Bepaalde corporate-governance-rechten gekoppeld aan Pref C's
 - Vertegenwoordiging in Raad van Commissarissen
 - Instemmingsrecht met betrekking tot bepaalde strategische initiatieven

Belangrijkste punten terugkoop Pref C's

- Betaling USD 520 miljoen voor terugkoop alle uitstaande Pref C's
 - Premie 11% nominale waarde (incl. gegroeide, niet-betaalde dividenden)
 - 7,6% historische opbrengst voor teruggave houders Pref C's (in USD)
 - 3,8% historische kosten van financiering voor Buhrmann (in EUR)
- Apollo en Bain krijgen voorwaardelijke call-optie
 - Alleen geëffectueerd indien Buhrmann op of vóór 30 december 2005 overeenstemming bereikt over verkoop van de onderneming
 - Recht tot aanschaf van 36,5 miljoen nieuwe gewone aandelen Buhrmann
 - Uitoefenprijs EUR 10 per gewoon aandeel
- Transactie gebonden aan (onder meer) volgende voorwaarden:
 - Goedkeuring aandeelhouders op Buitengewone Algemene Vergadering
 - Succesvol werven van fondsen door Buhrmann om de terugkoop te financieren
 - Instemming banksyndicaat Buhrmann (reeds verkregen)
- Afronding transactie verwacht begin april 2005

Redenen voor terugkoop

- Komt ten goede aan houders van gewone aandelen
 - Voorkomt effect van potentiële verwatering door conversie van Pref C's
 - Stelt Buhrmann in staat de financieringskosten te optimaliseren
 - Verbetert corporate governance-structuur
- Efficiëntere en meer robuuste kapitaalstructuur
 - Overwegend dat Pref C's zouden worden geconverteerd naar gewone aandelen of zouden worden teruggekocht voorafgaand aan de vervaldag
 - Gewoon aandelenvermogen en langlopende schulden zullen complexe hybride instrument vervangen
- Gunstige omstandigheden voor de transactie
 - Goede resultaten 2004
 - Verbeterde financiële positie
 - Huidig renteniveaus + wisselkoers EUR/USD
- Neutrale financiële effecten
 - Geen wijziging in kredietwaardigheid
 - Boekverlies EUR 80-100 miljoen, maar WPA positief
 - 2 cent in 2005 en 4 cent in 2007

Financiering transactie (EUR/USD 1,3050)

Mix van 60% aandelen, 27% schulden en 13% liquide middelen voor de terugkoop van de Preferente Aandelen C

Herkomst van fondsen

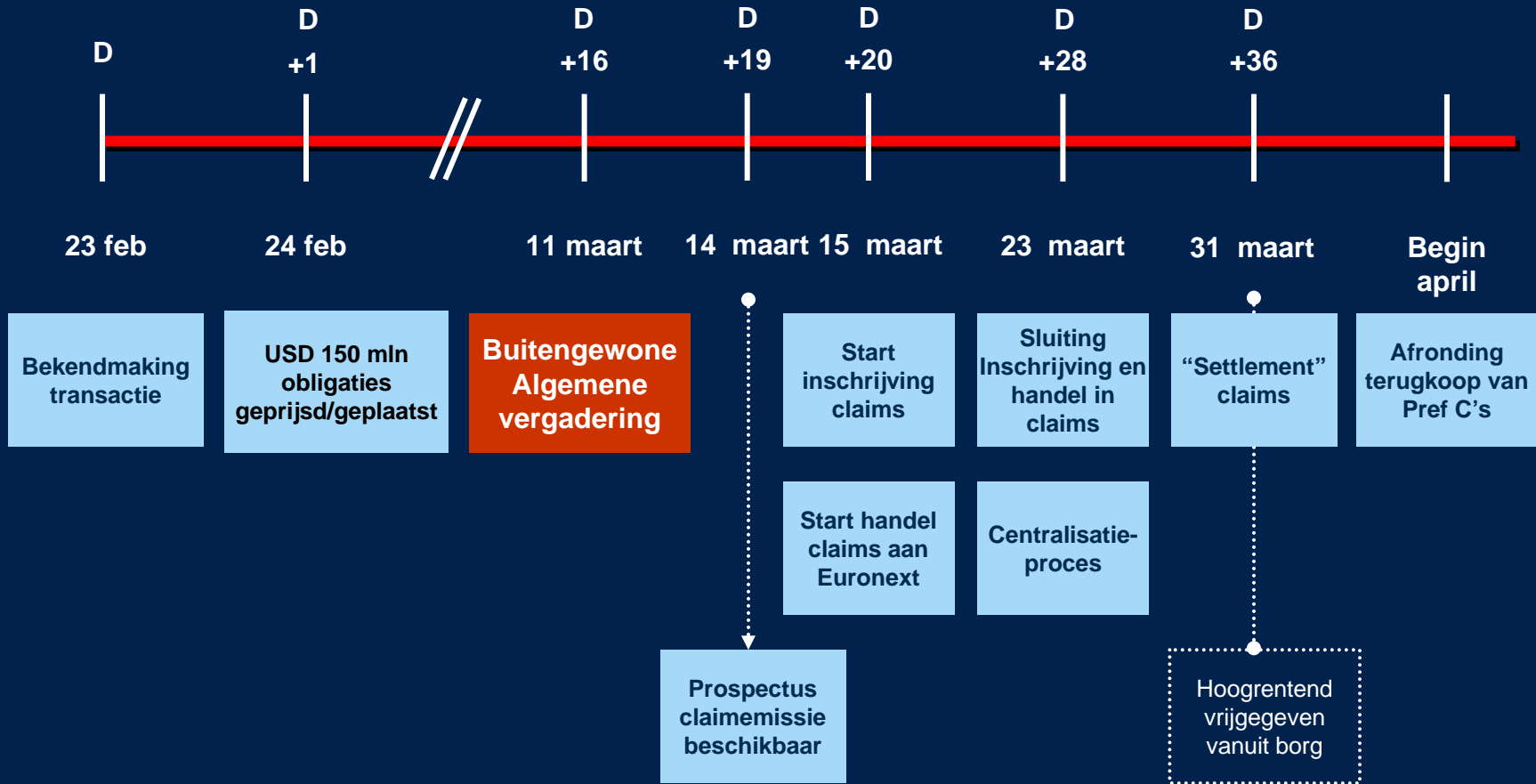
	EUR mln	USD mln*
Uitgifte aandelenopties	250	326
Nieuwe hoogrentende obligatie USD	115	150
Bestaand kasoverschot	52	69
Totaal	417	545

Gebruik van fondsen

	EUR mln	USD mln*
Betaling terugkoop	398	520
Transactiekosten	19	25
Totaal	417	545

- Inschrijvingsperiode claims na goedkeuring Algemene Vergadering
 - Positieve reactie bij beleggers
 - Nú gegarandeerd tot 39 miljoen aandelen tegen een minimumprijs van EUR 6,37 per aandeel
- Lancering achtergestelde obligaties
 - Vervaltermijn 10 jaar, op gelijke voet met bestaande achtergestelde obligaties
 - Coupon 7 7/8%, halfjaarlijks betaalbaar, "effective yield" 8%

Tijdschema transactie



Ter afsluiting

- Intentie tot conversie of terugkoop Preferente Aandelen C voor vervaldatum altijd geweest
- Gesteund door gedegen 2004 resultaten, zijn wij verheugd over deze mogelijkheid om onze kapitaalstructuur verder te verbeteren
- Voordelen houders van gewone aandelen:
 - Beperking potentiële verwatering
 - Optimalisering financieringskosten
 - Robuustere, meer efficiënte kapitaalstructuur
 - Transparantere corporate-governance-structuur
 - Toename winst per aandeel onder IFRS
 - Huidige kredietwaardigheid gelijk



Buhrmann is een van 's werelds grootste leveranciers van kantoorartikelen aan bedrijven en instellingen



Leaders in business services and distribution

