

PROCES-VERBAAL VAN VERGADERING

(Buhrmann N.V.)

Op veertien april tweeduizend vijf, des namiddags om twee uur heb ik, mr. Gerbrand Willem Christiaan Visser, notaris te Amsterdam, ten verzoeken van de Raad van Commissarissen van Buhrmann N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Maastricht, kantoorhoudende te 1101 BE Amsterdam, Hoogoorddreef 62 en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 33250021 ("**Buhrmann**"), bijgewoond de algemene vergadering van aandeelhouders van Buhrmann, gehouden in het Okura Hotel aan de Ferdinand Bolstraat 333 te Amsterdam, teneinde proces-verbaal op te maken van het ter vergadering verhandelde.

Aldaar heb ik, notaris, het volgende geconstateerd.

Als voorzitter van de vergadering treedt op de heer mr. Paulus Cornelis van den Hoek, wonende te 1251 CB Laren, Drift 21, geboren te Barendrecht op twaalf februari negentienhonderd negenendertig, gehuwd, geïdentificeerd aan de hand van zijn paspoort nummer NH1271070, voorzitter van de Raad van Commissarissen van Buhrmann.

Agendapunt 1.

Opening.

De voorzitter heet alle aanwezigen van harte welkom en opent de vergadering des namiddags om twee uur. De voorzitter constateert dat aan de formele eisen die de wet en statuten stellen voor het houden van algemene vergaderingen van aandeelhouders is voldaan, zodat in deze vergadering rechtsgeldig besluiten kunnen worden genomen over alle geagendeerde onderwerpen. De volledige agenda van deze vergadering, evenals het jaarverslag over tweeduizend vier (2004) en de gegevens als bedoeld in artikel 142 lid 3 Boek 2 Burgerlijk Wetboek, hebben vanaf veertien maart tweeduizend vijf tot heden ter inzage gelegen ten kantore van Buhrmann alsmede ten kantore van de banken vermeld in de oproepingsadvertentie. Deze stukken zijn kosteloos ter beschikking gesteld aan diegenen die daarom hebben verzocht.

Later in de vergadering deelt de voorzitter mee dat door de ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde houders van gewone aandelen, tezamen gerechtigd tot zevenendertig miljoen zeshonderd vierenzestig duizend achtendertig (37.664.038) aandelen Buhrmann, even zoveel stemmen kunnen worden uitgebracht. Door de ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde houders van certificaten van preferente aandelen A kunnen, krachtens een volmacht van Stichting Administratiekantoor van preferente aandelen Buhrmann (het "**Administratiekantoor**"), dertien miljoen vierhonderd zesduizend zes

(13.406.006) stemmen worden uitgebracht. Voorts is het Administratiekantoor zelf ter vergadering aanwezig, daarbij gerechtigd tot het uitbrengen van vijf miljoen zeshonderd twaalfduizend vijfhonderd achteventig (5.612.558) stemmen. De voorzitter deelt voorts mee dat negenhonderd negentig (990) houders van aandelen en certificaten gebruik gemaakt hebben van de mogelijkheid een steminstructie te geven aan N.V. Algemeen Nederlands Trustkantoor (ANT) (het "**Trustkantoor**"), dat in de persoon van de heer H.M. van Dijk op deze vergadering vertegenwoordigd is. Het Trustkantoor vertegenwoordigt daarmee zeshonderd zeventigduizend vijfhonderd zesentachtig (670.586) gewone aandelen waarop evenzovele stemmen kunnen worden uitgebracht, alsmede achtduizend zeshonderd tweeënnegentig (8.692) certificaten van preferente aandelen A waarop drieduizend éénhonderd drie (3.103) stemmen kunnen worden uitgebracht. Het totaal aantal stemmen dat in deze vergadering kan worden uitgebracht bedraagt daarmee zevenenvijftig miljoen driehonderd zesenvijftigduizend tweehonderd éénennegentig (57.356.291).

Bij informele stemmingen zal door de voorzitter bekend worden gemaakt hoe er door de opdrachtgevers van het Trustkantoor is gestemd. Bij hoofdelijke alsmede schriftelijke stemmingen zal de vertegenwoordiger van het Trustkantoor zelf de stemmen uitbrengen op basis van de aan hem verstrekte steminstructies.

Op grond van het bepaalde in artikel 41 lid 2 van de statuten heeft de Raad van Commissarissen notaris mr. G.W.Ch. Visser verzocht van het verhandelde in deze algemene vergadering van aandeelhouders een notarieel proces-verbaal op te maken.

Ten slotte meldt de voorzitter dat van de vergadering een video-webcast opname wordt gemaakt.

Agendapunt 2a.

Verslag van de Raad van Commissarissen en verslag van de Raad van Bestuur.

Voordat de vergadering zal overgaan tot behandeling van de jaarrekening en het jaarverslag van de Raad van Bestuur over tweeduizend vier (2004) geeft de voorzitter het woord aan de voorzitter van de Raad van Bestuur, de heer F.H.J. Koffrie, die een korte toelichting zal geven op het jaarverslag en op de resultaten over het eerste kwartaal van tweeduizend vijf (2005).

Presentatie door de heer Koffrie.

De heer Koffrie houdt een presentatie over onder meer de resultaten van de Buhrmann Groep over tweeduizend vier (2004) aan de hand van een aantal sheets, welke in kopie aan dit proces-verbaal zullen worden gehecht (Bijlage).

De heer Koffrie bespreekt eerst de kerncijfers. De omzet over het jaar tweeduizend vier bedraagt iets meer dan vijf miljard vijfhonderdduizend euro (EUR 5.500.000). Dat betekent op papier een daling van vier drie tienden procent (4,3%), maar gecorrigeerd voor valutaveranderingen, met name tussen de dollar en de euro, een stijging van één één/tiende procent (1,1%) hetgeen een verbetering is ten opzichte van voorgaande jaren. De toegevoegde waarde nam, tegen gelijke

koersen, toe met vier drie tienden procent (4,3%). Dit, in combinatie met een kostenniveau dat lager lag dan het voorgaande jaar, betekent een toename van het bedrijfsresultaat, tegen gelijke koersen, met meer dan zevenentwintig procent (27%). Ongeveer zesenzestig procent (66%) van de omzet wordt gegenereerd in de divisie Office Products in Noord-Amerika, zevenentwintig procent (27%) in de divisie Office Products in Europa en Australië en de resterende zeven procent (7%) in de divisie Grafische Systemen. Ongeveer vijfenzeventig procent (75%) van het bedrijfsresultaat komt voort uit de divisie Office Products in Noord-Amerika, de resterende vijfentwintig procent (25%) uit de divisie Office Products in Europa en Australië. De netto-winst voor afschrijving goodwill en bijzondere posten bedroeg in het jaar tweeduizend vier (2004) éénhonderd negenendertig miljoen euro (EUR 139.000.000), tegen drieënveertig miljoen euro (EUR 43.000.000) het jaar daarvoor. De netto-winst na afschrijving goodwill en bijzondere posten bedroeg tachtig miljoen euro (EUR 80.000.000), tegen een verlies van éénhonderd tweeëndertig miljoen euro (EUR 132.000.000) het jaar daarvoor. Ook de kasstroom was weer positief en bedroeg éénhonderd éénveertig miljoen euro (EUR 141.000.000). Goede beheersing van het werkkapitaal heeft geleid tot een lager schuldenniveau van zevenhonderd zeven miljoen euro (EUR 707.000.000) eind vorig jaar, in vergelijking tot een bedrag van achthonderd zesendertig miljoen euro (EUR 836.000.000) het jaar daarvoor. Daarbij moet echter een positieve beïnvloeding door valutaveranderingen in aanmerking worden genomen, ten bedrage van zesenviertig miljoen euro (EUR 46.000.000).

De winststijging in tweeduizend vier (2004) is slechts voor een klein deel het gevolg van omzetstijging. Zij werd met name veroorzaakt door gunstige strategische initiatieven, zoals het promoten van het eigen merk en het uitbreiden van het productassortiment (het *'single source supplier concept'*). Voorts haalde Buhrmann in tweeduizend vier (2004) de hoogste score ooit in het kader van de tevredenheidsonderzoeken onder klanten.

Nadat het aantal bij Buhrmann werkzame mensen gedurende de afgelopen drie jaren met enkele duizenden werd teruggebracht om Buhrmann in staat te brengen zich aan te passen aan wijzigende marktomstandigheden, is dit aantal het afgelopen jaar in Noord-Amerika en Australië voor het eerst weer gegroeid. In Europa daalt het aantal nog enigszins.

Buhrmann verwacht op langere termijn door eigen initiatieven zelf een waardegroei van de onderneming te kunnen creëren, los van de marktomstandigheden. In de eerste plaats door een steeds succesvollere uitbreiding van het marktassortiment tot producten anders dan traditionele kantoorproducten. Deze uitbreiding begon enkele jaren geleden in Australië, maar inmiddels is de groei ook in Noord-Amerika zeer sterk en is een aanvang gemaakt met uitbreiding in Europa. Het tweede initiatief betreft groei in het midden- en kleinbedrijf ("**MKB**"). Historisch is Buhrmann actief in de markt voor grotere

ondernemingen, nog steeds wordt tachtig procent (80%) van de omzet hierdoor bepaald. Gedurende het afgelopen jaar werd echter ook een verbetering in de MKB-markt zichtbaar. Het derde initiatief betreft vergroting van het percentage eigen merkproducten dat wordt aangeboden. Vorig jaar bedroeg dat percentage vijftwintig procent (25%) in Europa en twintig procent (20%) in Noord-Amerika. Buhrmann verwacht dit percentage elk kwartaal met anderhalf à twee procentpunten te kunnen verhogen. In de vierde plaats beperkt Buhrmann aan de inkoopkant per productcategorie het aantal leveranciers. Dit levert voordelen op voor het werkkapitaal en betekent dat Buhrmann van de overblijvende leveranciers betere voorwaarden kan bedingen. Elektronische bestellingen ('e-commerce') blijven als onderdeel van de omzet groeien. Vorig jaar betrof dit zevenendertig procent (37%) van de wereldwijde activiteiten, tegen tweeëndertig procent (32%) het jaar daarvoor. Verdere groei wordt verwacht.

Een andere ontwikkeling betreft de inkoop door Buhrmann van preferente aandelen C die - met name - door twee Amerikaanse investeringsmaatschappijen werden gehouden, voor een koopsom van vijfhonderd twintig miljoen dollar (USD 520.000.000). Deze koopsom werd gefinancierd door middel van een claimemissie ten bedrage van tweehonderd vijftig miljoen euro (EUR 250.000.000), een obligatielening van éénhonderd vijftig miljoen dollar (USD 150.000.000) en kasgeld uit de onderneming. Onder de nieuwe IFRS-regels leidt deze transactie tot een boekverlies. Zij zal echter een positief effect hebben op de winst per aandeel, van twee eurocent (EUR 0,02) in tweeduizend vijf (2005), vier eurocent (EUR 0,04) in tweeduizend zeven (2007) en oplopend tot acht eurocent (EUR 0,08) in tweeduizend tien (2010). Redenen voor de terugkoop van de preferente aandelen C waren dat het, mede gezien het effect op de winst per aandeel, gunstig is voor de houders van gewone aandelen, dat het de corporate governance structuur van de onderneming verbetert en dat het leidt tot een meer efficiënte en robuuste kapitaalstructuur. De transactie is op éénendertig maart tweeduizend vijf succesvol afgerond.

De heer Koffrie vervolgt zijn inleiding met een bespreking van de verschillende activiteiten.

In de eerste plaats bespreekt hij de divisie Office Products. In Noord-Amerika wordt zoals gezegd het grootste deel van de omzet gegenereerd en is sprake van omzetgroei en hogere marges. Dit wordt met name veroorzaakt door de eerder besproken initiatieven. In Europa ging het in tweeduizend vier minder goed, bijna alle Europese landen lieten een daling in de omzet zien. Oorzaak hiervan is dat de Europese economie beduidend zwakker is dan de Amerikaanse en Australische. In de Europese landen daalt de werkgelegenheid nog steeds. Buhrmann heeft zich in Europa dan ook moeten aanpassen aan deze marktomstandigheden. Ze is doorgegaan met het verlagen van de kosten waardoor het bedrijfsresultaat in Europa, ondanks een dalende omzet, ongeveer gelijk is gebleven. Ook in Europa breidt Buhrmann de eigen merken verder uit. Voorts werkt Buhrmann aan een

verdere versterking van het Europese netwerk door middel van samenwerking met nieuwe partners die kunnen helpen met het bedienen van internationale klanten. In tweeduizend vier werd in Australië een omzetgroei gehaald van negentien procent (19%). De geografische dekking werd daar uitgebreid en nieuwe productcategorieën werden toegevoegd. De verdere uitbreiding naar het MKB verloopt in Australië gunstig. Voorts werden in Australië zeven kleine overnames gedaan. Het eerder genoemde 'single source supplier concept' is in Australië ongeveer zes jaar geleden ontwikkeld en daar zeer succesvol gebleken.

De divisie Graphic Systems kende, na een aantal jaren van dalende omzet, voor het eerst weer een groei, van twaalf procent (12%) naar vierhonderd elf miljoen euro (EUR 411.000.000). Buhrmann is doorgegaan met de zogenaamde 'Triple S'-strategie, waarbij gestreefd wordt naar een omzetgroei voortkomend uit technische diensten, onderhoudscontracten en verbruiksmaterialen. Dit leidt ertoe dat Buhrmann in deze activiteit minder cyclisch wordt in de toekomst.

Ter afronding concludeert de heer Koffrie dat de resultaatsverbetering zich in tweeduizend vier heeft voortgezet. De positieve trend ontwikkelde zich verder in het vierde kwartaal. De kwaliteiten van de bedrijfsactiviteiten van Buhrmann, zowel op het gebied van serviceverlening als klanttevredenheid, liggen op het hoogste niveau ooit. Voor de toekomst verwacht Buhrmann een geleidelijke verdere verbetering van de omstandigheden en de omzet in Noord-Amerika. De vier genoemde initiatieven zullen naar verwachting verder bijdragen tot winstgevendheid in tweeduizend vijf. Kortom, Buhrmann is positief gestemd over tweeduizend vijf.

De voorzitter dankt de heer Koffrie voor zijn presentatie en geeft het woord aan de heer H.P. Koedam. De heer Koedam spreekt namens de Vereniging van Effectenbezitters ("**VEB**").

Zijn eerste vraag gaat over Noord-Amerika en de strategie daar op lange en korte termijn. Hij vraagt of en welke targets er zijn gesteld voor de uitbreiding in het MKB-segment, voor de uitbreiding van het eigen merk Corporate Express en voor de uitbreiding van 'facility supplies' producten. Zijn volgende vraag betreft Europa. Hij vraagt in welke mate Buhrmann de winstgevendheid daar zal verbeteren en in hoeverre het eigen merk daar zal worden uitgebreid in tweeduizend vijf. Hij vraagt voorts naar de middellange en lange termijn visie van Buhrmann, die hij niet voldoende duidelijk uit het jaarverslag vindt blijken. Hij merkt op dat Buhrmann niet uitgesproken is over haar doelstellingen voor tweeduizend vijf. Hij vermoedt dat de angst om concrete uitspraken te doen het gevolg is van het feit dat in tweeduizend één een aantal maal concretere winstverwachtingen werden gegeven die vervolgens moesten worden bijgesteld. Toch verzoekt hij Buhrmann voortaan weer meer concreet haar doelstellingen voor het komende jaar aan te geven.

De heer Koedam constateert dat Buhrmann voor drieënnegentig procent (93%) uit Office Products bestaat. Hij vraagt wanneer Buhrmann verwacht de divisie

Graphic Systems te verkopen, zodat dit percentage éénhonderd procent (100%) wordt. In dat kader vraagt hij ook of wordt overwogen de naam te wijzigen in Corporate Express. Ten slotte merkt hij op dat in het jaarverslag is vermeld dat ongeveer achtenzestig procent (68%) van de omzet in de Verenigde Staten via e-commerce verloopt, terwijl de heer Koffrie sprak over zevenendertig procent (37%) in tweeduizend vier en tweeëndertig procent (32%) in tweeduizend drie. Hij vraagt of het genoemde getal Europa betreft en stelt benieuwd te zijn naar de doelstellingen in Europa voor wat betreft e-commerce.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Koffrie.

De heer Koffrie zegt dat de doelstellingen met betrekking tot groei in het MKB-segment op dit moment rond de twintig procent (20%) liggen. De laatste jaren is Buhrmann, ondanks het feit dat ze wilde groeien in het MKB-segment, voornamelijk gegroeid in de markt voor grote ondernemingen. Eerste doelstelling is nu om ervoor te zorgen dat Buhrmann in beide segmenten even snel gaat groeien. In eerste instantie wordt daarom het percentage van twintig procent (20%) voor het geheel gehandhaafd, maar op langere termijn moet de groei sneller gaan. Buhrmann heeft geen concrete doelstelling, maar hoopt in een paar jaar de vijfentwintig procent (25%) te naderen. Het percentage eigen merkproducten bedroeg het afgelopen jaar twintig procent (20%) in Noord-Amerika en vijfentwintig procent (25%) in Europa. Buhrmann verwacht dit percentage elk kwartaal met anderhalf à twee procentpunten te kunnen verhogen. Dat komt voor Noord-Amerika neer op tussen de zesentwintig en achtentwintig procent (26-28%) aan het eind van dit jaar. Facility producten zorgen in Australië voor ongeveer twaalf tot dertien procent (12-13%) van de omzet. In Noord-Amerika is het percentage veel lager, slechts enkele procenten en in Europa is het zelfs lager dan één procent (1%).

De heer Koffrie zegt dat de strategie voor de middellange en lange termijn niet anders is dan die voor het boekjaar tweeduizend vijf. Buhrmann heeft al wel een aantal jaren een lange termijn doelstelling met betrekking tot winstgevendheid van de divisie Office Products, inhoudende dat naar verwachting op termijn een bedrijfsresultaatmarge van zes en een half procent (6,5%) gehaald moet kunnen worden. Deze verwachting is gebaseerd op het feit dat het percentage als gevolg van enkele jaren redelijke groei vier zes tienden procent bedroeg (4,6%) in tweeduizend vier. De heer Koffrie merkt op dat Buhrmann heel bewust geen concrete voorspellingen over tweeduizend vijf doet, maar zich beperkt tot het geven van algemene verwachtingen en afziet van het geven van concrete doelstellingen ten aanzien van groei of winst per aandeel. Koffrie stelt dat Buhrmann op dit moment geen plannen heeft tot verkoop van de divisie Graphic Systems. Buhrmann is met deze divisie vertegenwoordigd in zes landen en streeft daar naar groei. Er wordt niet specifiek in de divisie geïnvesteerd, maar gemiddeld wordt er goed op verdiend. Er zijn op dit moment evenmin plannen om de naam Buhrmann te wijzigen in Corporate Express. Wat betreft het percentage van de

omzet dat via e-commerce verloopt licht de heer Koffrie toe dat het in zijn presentatie genoemde percentage de gehele Buhrmann Groep betreft, zowel geografisch als wat betreft productgroepen. Het in het jaarverslag genoemde percentage betreft uitsluitend de kantoorartikelen divisie in Noord-Amerika.

De voorzitter geeft het woord aan de heer G.J.H. Kroon. De heer Kroon spreekt namens de Vereniging Beleggers Duurzame Ontwikkeling ("**VBDO**"). Hij complimenteert Buhrmann met de verschillende acties die zijn ondernomen wat betreft tevredenheidsonderzoeken. Uit die onderzoeken blijkt dat bij Buhrmann niet alleen klanten tevreden zijn, maar ook de medewerkers.

De eerste vraag van de heer Kroon betreft de duurzame producten. In het jaarverslag over tweeduizend drie werd gesteld dat er plannen waren om meer duurzame producten aan klanten aan te bieden. Voor Noord-Amerika betrof dat zogenaamde 'EarthSaver®'-producten. Buhrmann maakte daar deel uit van een industriële werkgroep die de ontwikkelingen op dat gebied volgt. In Europa maakte Buhrmann deel uit van de TESOS-groep (*'The Environmental Standard for Office Supplies association'*) die streeft naar ontwikkeling op het gebied van duurzame producten. In het jaarverslag over tweeduizend vier is hierover niets vermeld. De heer Kroon vraagt wat op dit punt is bereikt of welke ontwikkelingen zijn doorgemaakt.

De tweede vraag van de heer Kroon betreft de veiligheid. In het jaarverslag wordt gesproken over programma's op het gebied van veiligheid. Buhrmann investeert veel in opleidingen op dit gebied. In het jaarverslag over tweeduizend drie stond dat Buhrmann ernaar streeft om meetbare doelstellingen te definiëren die leiden tot voortdurende verbetering waarbij het einddoel het niveau van nul incidenten is. De heer Kroon vraagt welke meetbare doelstellingen in tweeduizend vier zijn ontwikkeld en wanneer Buhrmann hierover gaat publiceren.

De laatste vraag betreft de verslaggeving. Aandeelhouders willen kwantitatief meetbare doelstellingen zien. De heer Kroon zegt te begrijpen dat Buhrmann daar niet meteen naar toe wil, maar vraagt toch wanneer Buhrmann een aantal kwantitatief meetbare doelstellingen gaat publiceren in het jaarverslag.

De voorzitter merkt op dat Buhrmann de punten die de heer Kroon aan de orde heeft gesteld van groot belang acht, reden waarom daar zelfs een lid van de Raad van Bestuur specifiek verantwoordelijk voor is gemaakt. De voorzitter geeft het woord aan het desbetreffende lid van de Raad van Bestuur, de heer G. Dean. De heer Dean beaamt dat de vraag naar milieuvriendelijke en duurzame producten blijft toenemen. Deze groei is echter niet overal even constant. Binnen Europa kan worden geconstateerd dat de vraag naar dergelijke producten richting zuiden en oosten verder afneemt. Buhrmann inventariseert daarom per regio wat de standaarden zijn en wat aansluit bij de vraag van klanten en past daar het aanbod van producten op aan. De heer Dean kan geen exacte getallen noemen voor wat betreft producten of verkoopcijfers. Buhrmann besteedt veel tijd aan het voorlichten van klanten over het belang van milieuvriendelijke producten.

Realiteit is echter dat sommige klanten bij de aanschaf van producten meer oog hebben voor het kostenaspect dan voor het milieuaspect. In dit kader moet niet uit het oog verloren worden dat Buhrmann een distributeur is, en niet de producent. Zij probeert haar leveranciers op dit punt weliswaar te beïnvloeden, maar blijft uiteindelijk wel in grote mate van hen afhankelijk.

Wat betreft de veiligheid stelt de heer Dean dat bij alle vestigingen beleidsregels bestaan met als doel vermindering van de kans op ongelukken en voorzien in een veilige en gezonde werkomgeving. Per regio zijn doelstellingen en standaarden geformuleerd. Vanwege de grote regionale verschillen en het feit dat over de hele wereld verschillende vereisten en standaarden op het gebied van verslaggeving gelden, is er echter op dit moment geen sprake van een geharmoniseerd verslaggevingsstelsel. Buhrmann is wel voornemens om een geharmoniseerd verslaggevingsstelsel op te zetten, zodat op het gebied van veiligheid duidelijke doelstellingen geformuleerd kunnen gaan worden. Buhrmann zegt niet toe dat er op de volgende jaarvergadering een volledig geharmoniseerd rapport beschikbaar zal zijn, maar ze streeft er naar de harmonisatie van de verslaggeving op dit punt dan zeker deels gerealiseerd te hebben.

De heer Dean stelt dat GRI (*'global reporting initiative'*) en de richtlijnen op dit gebied zeer belangrijk zijn. Buhrmann neemt deze richtlijnen in acht en volgt de ontwikkeling daarvan nauwgezet. De heer Dean beaamt dat dit zeker onderdeel moet uitmaken van de communicatie naar aandeelhouders, teneinde hen een volledig overzicht te geven van de activiteiten van Buhrmann. Hij merkt op dat de richtlijnen op dit moment weer in bewerking zijn. Naar verwachting worden in tweeduizend zes nieuwe richtlijnen uitgevaardigd. Buhrmann kan nog niet toezeggen per wanneer zij volledig overeenkomstig de GRI-richtlijnen zal kunnen rapporteren. Wel streeft zij ernaar om in ieder volgend jaarverslag meer informatie op dit punt te verschaffen. De heer Dean merkt voorts op dat op de website van Buhrmann de 'Business Principles and Code of Ethics' zijn geplaatst en dat de interne beleidsregels waarop deze zijn gebaseerd regelmatig, zelfs nog dit jaar, up-to-date worden gebracht.

De voorzitter geeft het woord aan de heer C.M.A. Stevense. De heer Stevense geeft aan te spreken namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers en als aandeelhouder.

De heer Stevense stelt dat Buhrmann bij een groeiende economie en werkgelegenheid, ook de eigen groei moet kunnen versnellen, hetgeen weer tot uiting zou moeten komen in de koers van het aandeel. Hij vindt dat dit thans onvoldoende tot uiting komt. Hij vermoedt dat dit deels te wijten is aan de dollargevoeligheid, omdat Buhrmann actief is in Noord-Amerika. Hij vraagt of Buhrmann overweegt ook in Canada actief te worden. De heer Stevense heeft de indruk dat Buhrmann eerst in Australië uitprobeert of bepaalde activiteiten of procedures succesvol zijn en deze vervolgens pas elders in de wereld introduceert. Hij vindt dat Buhrmann in Australië behoorlijk presteert en vindt de verslaggeving

daarover te beperkt. Hij vraagt of de kans aanwezig is dat Buhrmann volledig eigenaar wordt van de activiteit in Australië. De heer Stevense vraagt voorts of Buhrmann, gezien de zwakke dollar, overweegt minder actief te worden in de Verenigde Staten. De heer Stevense merkt op dat volgens het verslag van de Raad van Commissarissen een bezoek is gebracht aan een Amerikaanse vestiging teneinde met het lokale management te spreken over de ontwikkeling van de onderneming en de implementatie van strategische initiatieven. Hij vraagt wat die ontmoeting heeft opgeleverd. Hij wil ook vernemen wat besproken is ten aanzien van de strategie van Office Products in Australië.

De heer Stevense vraagt naar de invloed op de omzet en het resultaat van het feit dat grote bedrijven bepaalde leveringen rechtstreeks via de producent zullen willen laten verlopen.

De heer Stevense verbaast zich over het feit dat Heidelberg zich heeft teruggetrokken uit de centrale drukactiviteiten. Hij vraagt om een nadere toelichting.

Tenslotte merkt hij op dat in tweeduizend vier een eenmalige afschrijvingslast is genomen van twee miljoen euro (EUR 2.000.000) op software die niet actief kon worden ingezet. Hij vraagt wat de oorzaak hiervan is en of alle lasten op automatiseringsgebied hiermee zijn genomen.

De voorzitter beantwoordt de vraag naar aanleiding van het verslag van de Raad van Commissarissen. Hij stelt dat de Raad van Commissarissen sinds de overname van Corporate Express ten minste één maal per jaar in de Verenigde Staten in vergadering bijeenkomt. Dit heeft een aantal voordelen. Als eerste noemt hij de ontmoeting met het Amerikaanse management. De heer M. Hoffman is weliswaar bij alle vergaderingen aanwezig, maar tijdens de vergaderingen in de Verenigde Staten krijgen ook de personen die ter plaatste met en voor hem werken de kans zich aan de Raad van Commissarissen te presenteren. Behalve de Office Products heeft Buhrmann in de Verenigde Staten een softwareactiviteit en nog twee andere activiteiten. Tijdens de vergaderingen in de Verenigde Staten kan daaraan de nodige aandacht worden gegeven. Als tweede voordeel noemt de voorzitter dat de vergadering in de Verenigde Staten altijd gecombineerd wordt met een rondleiding door bijvoorbeeld een modern distributiecentrum. De Raad van Commissarissen kan zo inzicht krijgen in nieuwe technieken die in Europa nog niet worden gebruikt. Derde voordeel is dat de gezamenlijke reis de rust biedt om te reflecteren over de strategie en andere onderwerpen die bij de reguliere vergaderingen minder tot hun recht kunnen komen. Dit jaar zal de Raad van Commissarissen vergaderen in Los Angeles, ditmaal samen met het Australische management.

De heer Koffrie krijgt het woord. Hij merkt op dat het ook de verwachting van Buhrmann is dat haar groei zal toenemen als de economie sterker groeit. In hoeverre dat doorwerkt in de koers is echter moeilijk te beoordelen. De dollargevoeligheid komt ook in de koersontwikkeling tot uitdrukking. Buhrmann

heeft een tweede notering in Amerika. De koers van het aandeel is daar meer dan tien dollar (USD 10). De groei is daar de laatste jaren sterker geweest dan de koers in euro's in Europa.

De heer Stevens zegt te verwachten dat bij een groei van de economie, Buhrmann in staat moet zijn met weinig extra kosten toch sneller te kunnen groeien.

De heer Koffrie bevestigt dat een omzetgroei voor Buhrmann een sterker effect op de winstgevendheid geeft door het hoge vaste kostenniveau.

De heer Koffrie merkt voorts op, dat Buhrmann al jaren actief is in Canada. Buhrmann is daar een zeer succesvol bedrijf dat sterk groeit en winstgevend opereert. Buhrmann gaat ervan uit dat dit ook in de toekomst zo zal zijn.

Buhrmann is in Australië begonnen met het introduceren van het 'single source supplier model'. Dit bleek zeer succesvol. Van de ervaringen in Australië is vervolgens gebruik gemaakt door deze toe te passen in andere onderdelen van Buhrmann. Het beste voorbeeld is de uitbreiding van het productenassortiment, wat nu ook in Amerika succesvol begint te worden. Buhrmann houdt thans zo'n tweeënvijftig procent (52%) van de aandelen in het Australische bedrijf en heeft op dit moment geen plannen om volledig eigenaar te worden.

Met betrekking tot de dollargevoeligheid merkt de heer Koffrie op dat Buhrmann liever zou zien dat de dollar sterker was. Hij voegt daar echter aan toe, dat de koers van de dollar in de afgelopen vijftientig tot dertig jaren allerlei niveaus heeft gehad. Investerings in een bedrijf worden gedaan voor de lange termijn en niet omdat de koers van de dollar op enig moment hoger of lager is. Op langere termijn is Buhrmann een goed bedrijf dat in dollars heel goed rendeert. De vertaling daarvan in euro's kan echter ieder jaar anders zijn.

De heer Koffrie stelt dat Buhrmann de kans uiterst gering acht dat leveranciers in de toekomst rechtstreeks aan klanten gaan leveren en daarbij Buhrmann zouden passeren, zeker gezien de tendens van de laatste jaren waarbij in kleinere hoeveelheden per gebruiker per afdeling wordt geleverd, in plaats van aan eindklanten in zeer grote hoeveelheden.

Ten aanzien van Heidelberg merkt de heer Koffrie op, dat deze vorig jaar haar vijftig procent (50%) belang in de joint venture met Kodak heeft verkocht aan Kodak. Als gevolg daarvan heeft Buhrmann de daarmee samenhangende verkoop- en serviceactiviteiten in vijf Europese landen ook overgedragen aan Kodak. Achtergrond van de verkoop door Heidelberg was dat de gekozen strategie en de producten die ontwikkeld werden het onwaarschijnlijk maakten dat op korte termijn geld verdiend zou kunnen gaan worden in de joint venture.

Ten slotte beantwoordt de heer Koffrie de vraag over de afschrijving van het softwareproject. Hij licht toe dat Buhrmann per jaar rond de vijftig miljoen euro (EUR 50.000.000) investeert in allerlei software projecten. Het overgrote deel daarvan wordt op succesvolle wijze geïmplementeerd. In dit geval lag het anders. Het betreffende project was inmiddels ingehaald door nieuwe ontwikkelingen op

technologie- en softwaregebied, waardoor het niet meer gebruikt hoefde te worden. Daarom is daar direct op afgeschreven.

De heer Stevense stelt nog niet tevreden te zijn met de beantwoording van de vraag over Canada. Hij is bekend met het feit dat Buhrmann daar een bedrijf heeft maar wil weten of Buhrmann van plan is de activiteiten daar uit te breiden, aangezien de Canadese economie sterker is dan de Amerikaanse.

De heer Koffrie antwoordt dat het Canadese bedrijf een sterke autonome groei heeft doorgemaakt de laatste jaren. Ook voor de komende jaren is Buhrmann optimistisch. Daarnaast geldt dat wanneer zich overnamemogelijkheden voordoen die goed passen bij het productassortiment van Buhrmann en die geografisch goed binnen de onderneming passen, deze mogelijkheden zeker bekeken zullen worden. Dit geldt zowel voor Canada als voor andere delen van de wereld.

De heer W. Velzeboer krijgt het woord. Hij geeft aan te spreken als particulier aandeelhouder en als teamlid van de XEA. Hij dankt in de eerste plaats de directie en het management, maar vooral ook de medewerkers voor het goede resultaat. Zijn eerste vraag betreft Australië. De groei van de economie werd daar neerwaarts bijgesteld van vier en een half procent (4,5%) naar twee tot twee en een half procent (2-2,5%). Hij vraagt of Buhrmann dat gaat voelen. Hij merkt op dat de schuldenlast van Buhrmann op ééentachtig procent (81%) in dollars staat, op dertien procent (13%) in euro's en op ongeveer zes procent (6%) in andere valuta's. Hij vraagt of Buhrmann overweegt te gaan rapporteren in dollars. De heer Velzeboer vraagt vervolgens of Buhrmann de wachtwoorden voor klanten in de Verenigde Staten voldoende afgeschermd heeft, zodat niet ingebroken kan worden. Hij vraagt ook hoe Buhrmann de klantentevredenheid meet en hoe zij wordt beoordeeld in vergelijking met concurrenten. Hij vraagt ten slotte hoe ver Buhrmann het aantal eigen merken, op dit moment éénduizend zeshonderd (1.600), nog wil uitbreiden.

De heer Koffrie zegt niet bekend te zijn met het bericht over neerwaartse bijstelling van de economische groei in Australië. Hij merkt op dat de Australische economie de laatste jaren is gegroeid met gemiddeld drie en een half tot vier procent (3,5-4%). De autonome groei van Buhrmann lag in die jaren rond de acht en half tot negen procent (8,5-9%), derhalve zo'n vijf tot zes procent (5-6%) hoger dan de algemene economie. Buhrmann zal een vertraging van de algemene groei wel enigszins voelen, maar gaat ervan uit dat ook in de toekomst haar autonome groei sneller zal zijn.

De Koffrie stelt dat Buhrmann op dit moment geen plannen heeft om te gaan rapporteren in dollars. Ten aanzien van het risico dat derden toegang kunnen krijgen tot vertrouwelijke informatie merkt Koffrie op, dat Buhrmann interne beleidsregels heeft die het zeer moeilijk maken om in te breken in het systeem. Buhrmann doet periodiek onderzoek naar de klantentevredenheid per werkmaatschappij. De frequentie hangt af van de omvang van de desbetreffende werkmaatschappij. Het onderzoek wordt gedaan middels vragenlijsten en betreft

een volgtijdelijk onderzoek. Vergelijking met concurrenten vindt niet plaats, aangezien het vertrouwelijke onderzoeken betreft die niet worden gepubliceerd. Op basis van het eigen onderzoek weet Buhrmann dat de tevredenheid steeds verder is verbeterd. Uit gesprekken met klanten en personen die in het verleden gewerkt hebben bij concurrenten leidt Buhrmann af dat ze, met name in Amerika, ten minste gelijk of zelfs beter scoort dan de concurrenten. De heer Koffrie merkt ten slotte op dat de uitbreiding van het aantal eigen merken nog verder zal gaan, oplopend naar ongeveer tweeduizend vijfhonderd (2.500). Buhrmann beperkt zich daarbij tot producten met een grote omloopsnelheid. Buhrmann denkt te kunnen komen tot een percentage eigen merken van veertig tot vijftig procent (40-50%), over een periode van vier tot vijf jaren.

De heer J.H. Godschalk krijgt het woord. Hij constateert dat Buhrmann zegt wereldwijd actief te zijn, terwijl ze niet is vertegenwoordigd in bijvoorbeeld Mexico, Zuid-Amerika, Afrika en Azië. Hij vraagt of Buhrmann met wereldwijd alleen doelt op het gedeelte van de wereld waar een volwassen kantoorcultuur heerst, dus waar potentieel omzet gegenereerd kan worden. Hij vraagt vervolgens of Buhrmann geen interesse heeft om uit te breiden in opkomende landen, zoals Rusland, China, India, Zuid-Afrika, Zuid-Amerika, Turkije. De heer Godschalk vraagt voorts of verbetering denkbaar is van de omzet in het MKB-segment. Ten slotte vraagt hij wat 'geïntegreerd verkoopteam' betekent.

De heer Koffrie geeft aan dat 'wereldwijd' relatief moet worden opgevat. De markt voor kantoorproducten betreft ongeveer tachtig procent (80%) van de wereldmarkt. Reden daarvoor is dat in West-Europa, Amerika en Australië, landen met een hoog bruto nationaal product, de dienstensector een hoog percentage van de totale economie uitmaakt. In die gebieden wil Buhrmann als distributeur van kantoorproducten met name actief zijn. Daarmee is echter niet gezegd dat Buhrmann niet actief wil worden in andere gebieden, als Zuid-Amerika, het oosten van Azië en mogelijk Zuid-Afrika. Eventuele interesse om uit te breiden is met name gericht op stedelijke centra, met een hoge dichtheid van kantoormedewerkers.

De heer Godschalk vraagt of cultuurverschillen met gebieden als Brazilië, Japan en Azië, of andere factoren, ook een rol spelen bij de beslissing om daar actief te worden.

De heer Koffrie legt uit dat het welvaartniveau van groot belang is. Ook in ontwikkelingslanden zijn grote steden te vinden. Doordat de loonkosten daar echter laag zijn bestaat minder dan in de westelijke economie de neiging om gebruik te maken van diensten van andere bedrijven. Er bestaat dus een sterk verband tussen de omvang van de kantoormarkt en het welvaartniveau in een land. De voorzitter voegt daaraan toe dat het ook een kwestie van prioriteiten betreft. Buhrmann legt thans de nadruk op verbetering en uitbreiding in de gebieden waar ze al vertegenwoordigd is. Uitbreiding naar andere gebieden in de wereld is op dit moment niet de prioriteit.

De heer Koffrie merkt ten aanzien van Australië op, dat uitbreiding van het belang tot éénhonderd procent (100%) op dit moment niet wordt overwogen, omdat het waarschijnlijk niet ten goede zal komen aan de winst per aandeel van Buhrmann.

De heer Godschalk vraagt of uit de laatste opmerking van de voorzitter geconcludeerd kan worden dat Buhrmann nog aan een turn-around bezig is.

De voorzitter stelt dat de turn-around inmiddels wel achter Buhrmann ligt. De primaire focus van Buhrmann is op dit moment echter om autonoom te groeien en niet om fors uit te breiden door middel van acquisities in nieuwe gebieden.

De heer Godschalk vraagt of Buhrmann dan geen achterstand oploopt ten opzichte van concurrenten, die misschien wel kiezen voor uitbreiding.

De heer Koffrie antwoordt dat de concurrenten op dit moment evenmin actief zijn in Zuid-Amerika en het Verre Oosten. Hij beantwoordt vervolgens de vraag over het MKB-segment door te bevestigen dat de distributiecentra en systemen van Buhrmann goed ingericht zijn op het MKB-segment. Reden hiervoor is dat kleine en grote klanten dezelfde producten bestellen, en dat de grootte van de orders eveneens vergelijkbaar is.

Hij besluit met uit te leggen wat geïntegreerde verkoopteams zijn. Deze zijn ongeveer een jaar geleden opgezet in Amerika. Ze bestaan uit vier tot vijf buitendienstmedewerkers, ondersteund door één tot twee binnendienstmedewerkers. Hierdoor kan de frequentie van het klantencontact en daarmee de verkoop worden opgevoerd. Buhrmann denkt dat dit de beste manier is om de groei in het MKB-segment te bewerkstelligen.

De heer H. Meijeraan krijgt het woord. Hij constateert dat het jaarverslag wederom uitgebreider is geworden en merkt op dat het mooi zou zijn als het resultaat in dezelfde mate zou groeien. Hij verzoekt om in het vervolg meer aandacht te besteden aan de Nederlandse grammatica bij het opstellen van het jaarverslag. Hij merkt vervolgens op dat de Raad van Commissarissen in zijn verslag op bladzijde 10 onder meer spreekt van "onze kernactiviteiten, gebaseerd op onze totaalstrategie". Hij is van mening dat dergelijke opmerkingen thuishoren in het verslag van de Raad van Bestuur omdat die de onderneming vertegenwoordigt. De Raad van Commissarissen staat daar in feite buiten, als toezichthouder.

De voorzitter zegt dat de Raad van Commissarissen ook onderdeel uitmaakt van de onderneming. Vandaar het gebruik van het woord "onze".

De heer Meijeraan vraagt of dat betekent dat de Raad van Commissarissen zich ook sterk met de onderneming vereenzelvigd.

De voorzitter bevestigt dat, maar voegt daaraan toe dat daarbij kritische afstand in acht genomen wordt.

De heer Meijeraan vraagt wat een 'disclosure committee' is. Hij vraagt voorts of Buhrmann kan verklaren waarom de omzet en toegevoegde waarde per werknemer in Europa significant lager is dan die in de andere divisies en hoe dit verbeterd kan worden.

De voorzitter merkt over de uitbreiding van het jaarverslag op, dat dit in feite is geschied op verzoek van aandeelhouders om meer informatie te ontvangen.

De heer Koffrie beaamt dit en licht dit nader toe door te wijzen op de verplichting om in het jaarverslag aandacht te besteden aan steeds meer onderwerpen, zoals het beloningsbeleid, de introductie van IFRS, de Amerikaanse rapportering en corporate governance.

De heer F.F. Waller krijgt het woord. Hij legt uit dat het disclosure committee ongeveer een jaar geleden is ingesteld. Het betreft een groep mensen uit de onderneming die de Raad van Bestuur, met name de CEO en de CFO, bijstaan in het beheersen van het controlerisico in de onderneming. Het betreft met name financiële mensen, uit verschillende delen van de onderneming en uit verschillende landen. Zij adviseren de Raad van Bestuur derhalve en ondersteunen die Raad bij zijn taak om de controle over het bedrijf te houden.

De voorzitter voegt daaraan toe dat de instelling van het disclosure committee een uitvloeisel is van Sarbanes-Oxley en de Nederlandse corporate governance code (de "**Code**"). Hij zegt dat de notulen van deze commissie naar de auditcommissie van de Raad van Commissarissen worden gestuurd. Die beoordeelt ze en vraagt indien nodig om nadere toelichting van het disclosure committee. De achtergrond is versterking van de controle.

De heer Koffrie noemt twee oorzaken voor de lagere omzet per medewerker in Europa, vooral in vergelijking met Amerika. De eerste oorzaak is dat in Europa een groter percentage van de omzet voortkomt uit arbeidsintensieve activiteiten als de verkoop van en de serviceverlening met betrekking tot kopieermachines. Daarnaast ligt inderdaad de algemene productiviteit in Europa lager dan die in Amerika. Buhrmann is bezig om de algemene productiviteit in Europa verder te verhogen en meer in de richting van die in Amerika te brengen. De eerste successen zijn al zichtbaar.

De heer Koedam krijgt het woord. Hij komt terug op een aantal vragen die hij eerder in de vergadering al stelde. Hij vindt het antwoord dat Buhrmann op dit moment niet overweegt om de divisie Graphic Systems te verkopen, erg summier. Hij vraagt om een nadere toelichting.

De voorzitter licht toe dat de divisie Graphic Systems in zes landen distributeurvertegenwoordiger is van Heidelberg. De activiteit betreft derhalve met name een relatie met Heidelberg. Het antwoord op de vraag of Buhrmann overweegt dit onderdeel te verkopen kan derhalve niet anders zijn dan negatief.

De heer Koedam vervolgt met te stellen dat ook het antwoord op zijn vraag of een wijziging van de naam in Corporate Express wordt overwogen nogal summier is.

De heer Koffrie zegt dat Buhrmann de mogelijkheid van een naamswijziging wel heeft besproken, maar dat dit thans niet aan de orde is. Hij voegt daar aan toe dat Buhrmann ook activiteiten heeft die niet de naam Corporate Express dragen, zoals grafische systemen, kopieermachines en softwareactiviteiten.

De heer Koedam merkt op het antwoord dat Buhrmann bewust geen concrete voorspelling geeft over tweeduizend vijf onbevredigend te vinden, maar het te zullen respecteren. Hij vraagt vervolgens of Buhrmann zich, gezien de resultaten over de eerste maanden van het jaar, comfortabel voelt bij de resultaten van Europa en die in Amerika.

De heer Koffrie herhaalt dat Buhrmann een positief gevoel heeft over de ontwikkelingen in tweeduizend vijf.

De heer J.C. Bras krijgt het woord. Hij vraagt wat de plannen van Buhrmann zijn met betrekking tot China, met name gezien het feit dat andere bedrijven daar actief gaan worden. Hij merkt voorts op dat Corporate Express het geweldig doet in Australië. Hij acht de duidelijke aanwezigheid daar van de vrachtwagens met het Corporate Express logo een zeer goede reclame voor het bedrijf.

De heer Koffrie zegt dat Buhrmann in China een samenwerkingsverband heeft met een Chinese distributeur van kantoorproducten. Een soortgelijk samenwerkingsverband bestaat in Singapore en in andere delen van Azië. Buhrmann acht dit voorlopig een uitstekende basis om internationale klanten te bedienen. Er zijn nog geen concrete plannen voor langere termijn.

De voorzitter gaat over tot behandeling van agendapunt 2b.

Agendapunt 2b.

Voorstel tot vaststelling jaarrekening 2004.

De heer Koedam krijgt het woord. Hij begint over het bezoldigingsbeleid. Hij leest in het jaarverslag dat de heer Koffrie zestig procent (60%) van de bonusdoelstelling heeft gehaald. Hij merkt echter op, dat Buhrmann de prestatiecriteria niet vooraf openbaar heeft willen maken en vraagt Buhrmann deze criteria alsnog te geven, teneinde de aandeelhouders daarin inzicht te verschaffen.

De heer Koffrie licht toe dat hij en zijn collega's bepaalde doelstellingen moeten halen om in aanmerking te komen voor een éénhonderd procent (100%) bonus. Een belangrijke doelstelling is die met betrekking tot de winst per aandeel. Die doelstelling is gehaald. Twee andere doelstellingen hingen samen met groeidoelstellingen in de MKB-markt en in de Europese Office Products divisie. Deze beide doelstellingen werden niet gehaald. Daarom is aan de heer Koffrie een bonus van zestig procent (60%) uitgekeerd.

De heer Koedam vraagt of de doelstellingen voor het komende jaar hetzelfde zijn als die voor afgelopen jaar.

De voorzitter zegt dat de doelstellingen niet volledig gelijk zijn. De doelstellingen zijn door de remuneratiecommissie opnieuw bekeken en aangepast. De doelstellingen worden steeds gekoppeld aan de onderwerpen die Buhrmann voor het volgende jaar als hoogste prioriteit beschouwt. Hij zegt niet uit zijn hoofd te weten hoe de doelstellingen voor het komende jaar luiden.

De heer Koedam merkt op dat het wel conform de Code is om daarover inzicht te verschaffen aan de aandeelhouders.

De voorzitter meent dat de heer Koedam daarmee iets verder gaat dan in de Code staat. De doelstellingen hoeven niet voor iedere bestuurder apart openbaar gemaakt te worden.

De heer Koedam merkt op dat de bonus voor de heer M. Hoffman dit jaar weer erg goed is uitgevallen. Zij bedraagt meer dan twee miljoen euro (EUR 2.000.000), inclusief incentives. Hij vraagt om een nadere toelichting op de totstandkoming van dit salaris.

De heer Koffrie merkt op dat de heer Hoffman een in Amerika werkzame Amerikaan is die als bezoldiging een vast salaris en een variabel deel met Buhrmann is overeengekomen, conform Amerikaanse standaarden. Dit betekent dat de heer Hoffman naast de bezoldigingselementen die ook de heren F.F. Waller, G. Dean en Koffrie zelf hebben, ook nog een lange termijn incentive plan heeft, met een looptijd van drie jaren. De doelstellingen zijn met name gebaseerd op '*economic value added*'. De heer Hoffman en de mensen om hem heen hebben die doelstelling in tweeduizend vier ruimschoots gehaald. De uitkomst vertaalt zich in een bepaalde formule hetgeen leidt tot de opgegeven bonus. De heer Koffrie merkt op dat deze waarschijnlijk naar Nederlandse maatstaven als hoog zal worden aangemerkt, terwijl het in Amerika een zeer gebruikelijke beloning is voor topmensen bij vergelijkbare bedrijven.

De heer Koedam merkt in het kader van de maatschappelijke discussie over beloningen op dat de totaal uitgekeerde beloningen, vorig jaar één vier tienden miljoen euro en dit jaar één drie tienden miljoen euro, disproportioneel genoemd mogen worden.

De heer Koedam kondigt aan in de volgende jaarvergadering te zullen vragen naar de prestatiecriteria voor tweeduizend zes.

De voorzitter hoopt dit te onthouden, zodat hij volgend jaar in staat zal zijn de vraag te beantwoorden.

De heer T.M.M. Swinkels krijgt het woord. Hij vraagt of de prestatiecriteria vooraf met de accountant worden besproken, zodat hij ze kan toetsen bij het opstellen van de jaarrekening. Hij vraagt vervolgens of hij zelf vragen mag stellen aan de accountant.

De voorzitter bevestigt dat aan de accountant vragen gesteld mogen worden.

De heer Swinkels vraagt de accountant daarop naar zijn bevindingen ten aanzien van de interne rapportage door de werkmaatschappijen aan het management, aan de diverse divisies en aan de Raad van Commissarissen.

De voorzitter merkt op, dat de vragen die aandeelhouders rechtstreeks aan de accountant stellen betrekking moeten hebben op de accountantsverklaring. Hij verzoekt de accountant de vragen te beantwoorden voor zover die zijn verklaring betreffen.

De heer J. van Manen, externe accountant van Buhrmann, krijgt het woord. Hij licht toe op welke wijze de accountantscontrole wordt verricht. De accountant maakt zelf op allerlei niveaus binnen het bedrijf een analyse van de cijfers. Dit

gebeurt op basis van de rapportages door de werkmaatschappijen aan de holding. De accountant beoordeelt vervolgens ook de cijfers die daarvan voor de groep als geheel worden gemaakt. Voorts vindt onder meer een beoordeling plaats van de communicatie binnen de groep en van de interne organisatie en van de kwaliteit van de financiële rapportages en de communicatie daarover. De bevindingen met betrekking tot de diverse niveaus binnen de organisatie worden besproken met de Raad van Bestuur en met de auditcommissie en de Raad van Commissarissen. Buhrmann, als onderneming met een notering in Amerika en alle daarbijbehorende verplichtingen op grond van Sarbanes-Oxley, wordt heel nauwkeurig gevolgd door de accountant. Dit uit zich eveneens in uitgebreide communicatie met de leden van de Raad van Commissarissen. De heer Van Manen bevestigt dat de accountant een goed gevoel heeft gekregen over de wijze waarop er met de bevindingen op diverse niveaus is omgegaan.

De heer Stevense krijgt het woord. Hij toont zich verheugd over het feit dat de verantwoordelijke accountant dit jaar zijn naam onder de verklaring heeft gezet. Hij voegt daar wel aan toe te hopen dat de accountantsverklaring vanaf volgend jaar ook zichtbaar wordt ondertekend.

De heer Swinkels krijgt het woord. Hij vraagt of de doelstellingen die voor de Raad van Bestuur gelden in verband met toekenning van de variabele beloning zijn vastgelegd in de begroting voor tweeduizend vijf.

De voorzitter bevestigt dit.

De heer A.D. Schout krijgt het woord. Hij heeft berekend dat Buhrmann over de laatste vijf boekjaren een negatief netto-bedrijfsresultaat heeft van ongeveer driehonderdvijftig miljoen euro (EUR 350.000.000) en noemt dit een schrikbarend slecht resultaat. In dat kader acht hij het gepast als minimaal pas op de plaats wordt gemaakt met betrekking tot de bezoldiging en vraagt naar de mening van de voorzitter hierover.

De voorzitter is het hier niet mee eens. Hij wijst er in de eerste plaats op dat voor een beoordeling van de prestaties het bedrijfsresultaat relevanter is dan het nettoresultaat en licht dit als volgt toe: de twee negatieve bedragen voor het netto-bedrijfsresultaat betreffen de jaren tweeduizend twee en tweeduizend drie en zijn het gevolg van afboekingen op eerder gedane acquisities. Het zou ten onrechte zijn als een nieuw lid van de Raad van Bestuur bij vaststelling van zijn bonus geconfronteerd zou worden met afboekingen die verband houden met een acquisitie die jaren eerder is gedaan en waarbij hij niet was betrokken. De ontwikkeling van het bedrijfsresultaat over de laatste vijf boekjaren geeft een heel ander beeld. Hij merkt voorts op dat voor wat betreft bonustoekenningen niet vijf jaren teruggekeken moet worden. Gekeken moet worden naar de prestaties in het huidige jaar. Tenslotte stelt hij dat een bestuurder die heel slecht gepresteerd heeft ontslagen moet worden.

De heer Schout blijft bij zijn standpunt dat het nettoresultaat als uitgangspunt genomen moet worden. Dit is immers het uiteindelijke resultaat op basis waarvan ook de aandeelhouders hun honorering ontvangen, in de vorm van dividend.

De voorzitter merkt op dat Buhrmann in het algemeen sober is met haar toekenning van bonussen. Hij voegt hieraan toe dat een van de prestatiecriteria de winst per aandeel betreft. Hij concludeert dat het bezoldigingsbeleid van Buhrmann daarmee in feite weinig afwijkt van wat de heer Schout wenst, met dien verstande dat de laatste het beoordeelt over een periode van vijf jaren. Dit is echter in feite niet relevant, vandaag en de toekomst is wat telt. Het management moet worden ondersteund in de plannen van vandaag en voor de toekomst en het management moet daarvoor worden beloond.

De heer Schout is van mening dat het op deze manier maar een richting uit werkt. Bij positieve resultaten een positieve beloning en bij negatieve resultaten geen negatieve gevolgen.

De voorzitter merkt op dat dit niet juist is. Er gebeuren twee dingen als de resultaten slecht zijn. In de eerste plaats ontvangt het management dan geen bonus en in de tweede plaats bestaat de kans van ontslag. Buhrmann zal hiernaar handelen als ze denkt dat er een oorzakelijk verband is tussen het niet presteren van het management en teleurstellend resultaat.

De heer Schout blijft het oneens met de voorzitter. Hij merkt op dat de honoreringen bij Buhrmann weliswaar niet exorbitant zijn vergeleken met die in de Verenigde Staten, maar dat ze dat wel zijn in vergelijking met de extreem lage rendementen voor de aandeelhouders de afgelopen jaren. Hij blijft bij zijn standpunt dat een pas op de plaats gepast is.

De voorzitter merkt ten aanzien van het vaste salaris op dat dit in tweeduizend vier niet is verhoogd en in tweeduizend vijf met één procent (1%).

Mevrouw Ciggaar krijgt het woord. Zij geeft Buhrmann in overweging om de CAO voor de overheid en het onderwijs, immers segmenten van de markt die Buhrmann bedient, te volgen.

De heer Koffrie meent dat Buhrmann de laatste drie jaren heeft gedaan wat mevrouw Ciggaar voorstelt. Het salaris van het personeel van het hoofdkantoor en de werkmaatschappijen in Nederland is drie jaar geleden niet verhoogd en de laatste twee jaren met één procent. Dat lag ongeveer een half procent onder de gemiddelde CAO-stijging in Nederland en onder de stijgingen in de overheidssfeer.

De heer J.H. Knaap krijgt het woord. Hij vraagt of het management dat verantwoordelijk was voor het zeer slechte resultaat in tweeduizend drie inmiddels ontslagen is.

De voorzitter zegt dat dit niet het geval is. Dit ligt ook niet voor de hand als de oorzaak van het slechte resultaat wordt gezien. Deze lag namelijk in het feit dat aanzienlijke afboekingen werden gedaan op acquisities die in het verleden werden gedaan. Hij noemt met name de overname van Corporate Express in

negentienhonderd negennegentig. Dat geschiedde destijds tegen een reële prijs, maar wel op de top van de markt, toen de koers van de dollar aanzienlijk anders was dan nu. De voorzitter verbaast zich over het feit dat de aandeelhouders bij deze discussie over de jaarrekening alleen over de beloning spreken. Hij vraagt of iemand over een ander punt van de jaarrekening een opmerking wil maken.

De heer Meijeraan krijgt het woord. Hij herhaalt de opmerking dat in het verleden behaalde resultaten niet mee moeten wegen bij het bepalen van de bonus van een lid van de Raad van Bestuur. Hij vraagt hoe dit zich verhoudt tot het feit dat de looptijd van de optieregelingen is verlengd van vijf naar zeven jaren. Dit betekent immers dat een lid van de Raad van Bestuur wél kan mee profiteren van door zijn voorganger behaalde resultaten.

De voorzitter legt uit dat beslissingen uit het verleden wel van belang zijn in verband met de aandelenopties, maar niet bij de bonussen. De laatste zijn gerelateerd aan een bepaald jaar.

De heer Meijeraan merkt vervolgens op dat in het jaarverslag voor de opties van de heer Dean een uitoefenprijs van negentien euro en éénenzestig eurocent (EUR 19,61) staat vermeld, terwijl deze volgens hetzelfde jaarverslag voor de heer Hoffman negenentwintig euro en éénenzestig eurocent (EUR 29,61) is. Hij vraagt of dit een drukfout is.

De voorzitter bevestigt dat het een drukfout betreft.

De heer H.J. Kemper krijgt het woord. Hij zegt dat voor de beoordeling of de stijging van de bezoldiging reëel is, naar de totale beloning moet worden gekeken, dus inclusief variabele beloning. Hij concludeert dat de totale beloning steeds is gestegen. Hij merkt daarnaast op bezwaar te hebben tegen de huidige tendens dat management van ondernemingen probeert een zo hoog mogelijke beloning te verkrijgen.

De voorzitter is het eens met laatstgenoemd bezwaar. Hij vindt echter dat dit niet geldt voor Buhrmann. Buhrmann hanteert al jaren hetzelfde systeem van opties. De voorzitter vindt dat de betalingen die aan de leden van de Raad van Bestuur worden gedaan consequent en verantwoord zijn. Als dit radicaal verandert zal Buhrmann niet langer in staat zijn om mensen aan te trekken met de juiste kwaliteiten om Buhrmann te besturen.

De heer G. Beuming krijgt het woord. Hij vraagt wat de gevolgen zijn van de eind maart tweeduizend vijf gerealiseerde inkoop van preferente aandelen en emissie van gewone aandelen.

De heer Waller krijgt het woord en licht toe dat Buhrmann alle uitstaande preferente aandelen C heeft ingekocht, die werden gehouden door voornamelijk twee Amerikaanse beleggers, Apollo Management IV, L.P. ("**Apollo**") en Bain Capital, LLC ("**Bain**"). Die inkoop kostte Buhrmann vijfhonderdtwintig miljoen dollar (USD 520.000.000). Ter financiering van de koopprijs is in de eerste plaats een claimemissie gedaan, waarmee tweehonderdvijftig miljoen euro (EUR 250.000.000) werd opgehaald. De koopprijs werd voorts gefinancierd door uitgifte

van een obligatielening van eenhonderd vijftig miljoen dollar (USD 150.000.000) en een bedrag in contanten. Uit de cijfers over het eerste kwartaal zal blijken dat ongeveer negenendertig miljoen (39.000.000) meer gewone aandelen uitstaan, dat de preferente aandelen C niet langer bestaan en dat de obligatielening uitstaat. Daarmee is de kapitaalstructuur van Buhrmann eenvoudiger en efficiënter geworden en zijn de financieringskosten gunstiger geworden.

De voorzitter brengt het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over tweeduizend vier in stemming. Hij deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: zeshonderd tweeënzestig duizend tweehonderd achtenvijftig (662.258) stemmen vóór, vijfhonderd achtentwintig (528) stemmen tegen en tienduizend negenhonderd drie (10.903) stemmen blanco.

Mevrouw H. van der Kooij, secretaris van Buhrmann, krijgt het woord. Zij brengt als gevolmachtigde vijfendertig miljoen zeshonderd vijfenzestig duizend negenhonderd negenendertig (35.665.939) stemmen vóór, éénhonderd achtentwintig (128) stemmen tegen en achtentachtig duizend negenhonderd achtentwintig (88.928) onthoudingen van stem uit.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening is aangenomen en gaat over tot behandeling van agendapunt 2c.

Agendapunt 2c.

Dividendvoorstel.

De voorzitter licht toe dat Buhrmann voorstelt een dividend van veertien eurocent (EUR 0,14) uit te keren per gewoon aandeel, te boeken ten laste van de agioreserve. Ook de gewone aandelen die werden uitgegeven bij gelegenheid van de claimemissie zijn dividendgerechtigd over tweeduizend vier.

De heer Stevense krijgt het woord. Hij vindt de termijn waarop betaalbaarstelling van het dividend plaatsvindt te lang. Hij vindt dat dit verkort moet worden bijvoorbeeld door de keuzeperiode voor de wijze van uitkering van dividend (in nieuw uit te geven gewone aandelen of in contanten) een aanvang te laten nemen voor de jaarvergadering.

De heer Waller merkt op dat het startpunt van de discussie over het dividend deze jaarvergadering is. In deze vergadering wordt immers over de jaarrekening gesproken en wordt het dividend definitief vastgesteld. Buhrmann acht het niet juist op deze discussie vooruit te lopen door de keuzeperiode al voor de vergadering te laten starten. Dit laat onverlet dat Buhrmann na de vergadering zo snel mogelijk zal zorgdragen voor uitkering van het dividend. Administratief is verkorting van de thans gehanteerde termijn echter niet mogelijk.

De heer Stevense meent dat het een aantal jaren geleden algemeen gebruikelijk was de keuzeperiode al voor de jaarvergadering te laten ingaan.

De voorzitter herhaalt de opmerking van de heer Waller, dat de algemene vergadering van aandeelhouders naar het oordeel van Buhrmann eerst het dividend moet vaststellen alvorens tot een keuze te kunnen komen. Het is immers mogelijk dat een dividendvoorstel niet wordt aangenomen. Hij voegt daaraan toe dat de

jaarvergadering dit jaar eerder is gehouden dan andere jaren, hetgeen feitelijk ook leidt tot eerdere uitkering van dividend.

De heer Stevense toont zich tevreden over het feit dat de jaarvergadering eerder in het jaar wordt gehouden, maar meent dat dit niets te maken heeft met de betaalbaarstelling van het dividend. Hij is het niet eens met de procedure die Buhrmann volgt en blijft bij zijn standpunt dat het dividend eerder uitgekeerd moet kunnen worden, mede gezien het feit dat het in de Nederland omringende landen ook veel sneller gaat.

De heer Meijeraan krijgt het woord. Hij vraagt waarom Buhrmann, ter bepaling van het aantal dividendrechten dat recht geeft op één gewoon aandeel, de gemiddelde koers van één dag gebruikt en niet die van een aantal dagen. Dit is volgens hem ongebruikelijk. Hij vraagt voorts waarom Buhrmann verhandelbaarheid van dividendrechten niet toestaat.

De heer Waller zegt dat Buhrmann in het verleden de keuze heeft gemaakt om uit te gaan van de gemiddelde koers van die dag, mede met het oog op de institutionele beleggers die op vrij korte termijn handelen. Buhrmann staat verhandelbaarheid van dividendrechten niet toe uit kostenoverwegingen.

De heer Meijeraan merkt op dat het in geval van particuliere beleggers wellicht goedkoper zou zijn als zij dividendrechten mogen verhandelen, zodat geen afrondingen hoeven plaats te vinden.

De heer Waller zegt dat Buhrmann hier nader naar zal kijken.

De heer Kemper krijgt het woord. Hij vraagt of er nog aandeelhouders zijn die kiezen voor uitkering van dividend in de vorm van aandelen, nu daaraan niet langer fiscaal voordeel is verbonden. Hij vraagt voorts of de aandelen die eventueel in verband met het keuzedividend uitgekeerd gaan worden, worden ingekocht door Buhrmann.

De heer Waller zegt dat er groepen aandeelhouders zijn die de keuze willen hebben. Buhrmann volgt bij het voorstellen van keuzedividend de wensen van de aandeelhouders. In de praktijk wordt ongeveer veertig tot vijftig procent (40-50%) uitgekeerd in de vorm van aandelen. De wijze waarop uitkering van dividend in de vorm van aandelen geschiedt, wordt bepaald tegen de achtergrond van de kapitaalstructuur en de ontwikkeling van het bedrijf op dat moment. Inkoop van aandelen door Buhrmann is conceptueel weliswaar mogelijk, maar gezien de huidige schuldenlast geschiedt de uitkering van stock dividend bij Buhrmann op dit moment door middel van uitgifte van aandelen. Hetzelfde geldt voor uitoefening van opties.

De heer W. Velzeboer krijgt het woord. Hij spreekt namens de XEA en merkt op dat zijn cliënten juist vóór het keuzedividend zijn. Als reden noemt hij dat het met name voor buitenlandse beleggers erg lang duurt voor ze de uitkering in contanten ontvangen. Bovendien worden er aanzienlijke kosten over berekend. Voor die beleggers is het een goedkopere manier om hun dividend te ontvangen en hun belang in Buhrmann uit te breiden.

De heer J.M. Velzeboer krijgt het woord. Hij vraagt waarom de aandelen die hij in het kader van de claimmissie in maart kreeg, meedelen in het dividend over tweeduizend vier.

De heer Waller legt uit dat de nieuw uitgegeven aandelen sinds maart tweeduizend vijf verhandelbaar zijn, zodat het erg lastig is ze te scheiden van de voordien al uitstaande aandelen. Uit praktische overwegingen is daarom besloten de nieuwe aandelen mee te laten delen in het dividend over tweeduizend vier.

De heer Swinkels krijgt het woord. Hij vraagt hoe groot de verwatering van de winst per aandeel over tweeduizend vijf is als gevolg van de claimmissie.

De heer Koffrie antwoordt dat in de presentatie ter gelegenheid van de claimmissie werd aangekondigd dat de winst per aandeel positief beïnvloed zou worden, met twee eurocent (EUR 0,02), gedurende tweeduizend vijf. Er is dus geen sprake van verwatering van de winst per aandeel.

De heer Swinkels vraagt naar het percentage waarmee het geplaatste kapitaal is verhoogd ten opzichte van vorig jaar.

De heer Waller zegt dat het gaat om ongeveer dertig procent (30%). Hij wijst erop dat de aandeelhouders daarvoor claimrechten hebben gekregen.

De voorzitter brengt het dividendvoorstel in stemming. Hij deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: zeshonderd negenentwintig duizend tweehonderd vijftientig (629.225) stemmen vóór, tweeëntwintig duizend tweehonderd vierenzeventig (22.274) stemmen tegen en éénentwintig duizend zevenhonderd zevenentwintig (21.727) stemmen blanco.

Mevrouw Van der Kooij brengt als gevolmachtigde vijfendertig miljoen zevenhonderd vierenvijftig duizend vierhonderd zes (35.754.406) stemmen vóór, driehonderd vierendertig (334) stemmen tegen en tweehonderd vijfenvijftig (255) onthoudingen van stem uit.

De voorzitter constateert hierop dat het dividendvoorstel is aangenomen en gaat over tot behandeling van agendapunt 2d.

Agendapunt 2d.

Voorstel tot kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur.

De voorzitter constateert dat geen van de aanwezigen het woord wenst te voeren ten aanzien van dit voorstel. De voorzitter gaat over tot stemming. Hij deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: zeshonderd zes duizend achthonderd vijftig (606.850) stemmen vóór, zevenendertig duizend zeshonderd zestien (37.616) stemmen tegen en achtentwintig duizend negenhonderd zesenvijftig (28.956) stemmen blanco.

Mevrouw Van der Kooij brengt als gevolmachtigde vijfendertig miljoen zevenhonderd éénenveertig duizend éénhonderd éénenveertig (35.741.141) stemmen vóór, éénduizend zevenhonderd vierendertig (1.734) stemmen tegen en twaalfduizend éénhonderd twintig (12.120) onthoudingen van stem uit.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor het door hen gevoerde bestuur, een en ander

voor zover daarvan uit de jaarrekening en het jaarverslag blijkt, is aangenomen en gaat over tot behandeling van agendapunt 2e.

Agendapunt 2e.

Voorstel tot kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter constateert dat geen van de aanwezigen het woord wenst te voeren ten aanzien van dit voorstel. De voorzitter gaat over tot stemming. Hij deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: vijfhonderd negenennegentig duizend vierhonderd vijfendertig (599.435) stemmen vóór, éénendertig duizend vierhonderd vijftig (31.450) stemmen tegen en tweeënveertig duizend tweehonderd zeventig (42.270) stemmen blanco.

Mevrouw Van der Kooij brengt als gevolmachtigde vijfendertig miljoen zevenhonderd achtendertig duizend zevenhonderd veertig (35.738.740) stemmen vóór, drieduizend driehonderd negenenviertig (3.349) stemmen tegen en twaalfduizend negenhonderd zes (12.906) onthoudingen van stem uit.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen uitgeoefende toezicht op het bestuur, een en ander voor zover daarvan uit de jaarrekening en het jaarverslag blijkt, is aangenomen en gaat over tot behandeling van agendapunt 3.

Agendapunt 3.

Corporate-governance-structuur.

De voorzitter geeft aan dat het corporate governance beleid van Buhrmann in het jaarverslag is opgenomen en op de website van Buhrmann is geplaatst. Hij brengt in herinnering dat Buhrmann ook in het jaarverslag over tweeduizend drie over de Code heeft gerapporteerd en dat daarover is gesproken in de jaarvergadering van tweeduizend vier. Hij noemt twee wijzigingen in het corporate governance beleid. In de eerste plaats past Buhrmann de Code niet toe voorzover deze bepaalt dat alle leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen ten minste elk kwartaal kennis moeten geven van elke wijziging in hun bezit van effecten van Nederlandse beursvennootschappen. Buhrmann vindt dat dit een te zware administratieve last meebrengt, terwijl ze uitgaat van de vanzelfsprekendheid dat alle leden zich in dit opzicht correct gedragen en voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving. De tweede wijziging, doorgevoerd in nauw overleg met het bestuur van het Administratiekantoor, betreft het volledig toepassen van de aanbevelingen uit de Code ten aanzien van certificering van aandelen. Alleen de preferente aandelen A van Buhrmann zijn gecertificeerd. De wijzigingen betreffen het te allen tijde en zonder beperking verstrekken van een volmacht aan certificaathouders (voorheen gold een beperking in oorlogssituaties), wijziging van de doelstelling in die zin dat het bestuur van het Administratiekantoor zich primair richt naar het belang van de certificaathouders en het jaarlijks opstellen van een verslag door het bestuur van het Administratiekantoor waarin het verantwoording aflegt aan de certificaathouders over zijn beleid.

De heer Koedam krijgt het woord. Hij verwijst naar de brief die de VEB zond aan haar leden. Daarin werd geconstateerd dat de naleving door Buhrmann van de bepalingen ten aanzien van certificering van aandelen op zichzelf juist is, maar er wel toe leidt dat de jaarvergadering van Buhrmann zal worden gedomineerd door houders van preferente aandelen, die andere belangen hebben dan houders van gewone aandelen. De preferente aandelen zijn immers voornamelijk in handen van financiële instellingen die deze aandelen veelal uitsluitend houden vanwege een aantrekkelijke fiscale vrijstelling. De VEB is van mening dat Buhrmann moet overwegen de preferente aandelen A in te kopen. Het argument van Buhrmann voor behoud van de preferente aandelen A, dat de preferente aandelen ook gunstig zijn voor houders van gewone aandelen omdat ze tot het eigen vermogen worden gerekend, gaat niet langer op. Onder IFRS worden de preferente aandelen immers als vreemd vermogen beschouwd. De heer Koedam vraagt Buhrmann om een reactie.

De voorzitter verwijst naar de schriftelijke reactie die Buhrmann al gaf op de brief van de VEB, welke ook op de website is geplaatst. Hij merkt voorts op dat ter vergadering zevenendertig miljoen zeshonderd vierenzestig duizend achtendertig (37.664.038) gewone aandelen zijn vertegenwoordigd, tegen ongeveer negentien miljoen (19.000.000) op de preferente aandelen A uit te brengen stemmen. De stelling dat de preferente aandelen A de vergadering domineren acht hij daarmee onjuist.

De heer Koedam wijst erop dat door een stemblok wel degelijk sprake kan zijn van dominantie, ook al is er procentueel geen sprake van een meerderheid.

De voorzitter zegt dat van een stemblok alleen sprake zou zijn als het Administratiekantoor stem zou uitbrengen op alle preferente aandelen A. Zoals eerder in de vergadering echter al werd geconstateerd, kunnen dertien miljoen vierhonderd zesduizend zes (13.406.006) stemmen worden uitgebracht door de ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde houders van certificaten van preferente aandelen A zelf, krachtens een volmacht van het Administratiekantoor. Het Administratiekantoor zelf kan circa vijf miljoen zeshonderd duizend (5.600.000) stemmen uitbrengen. De voorzitter licht vervolgens nader toe waarom Buhrmann thans niet overweegt de preferente aandelen A in te kopen. In de eerste plaats vindt Buhrmann niet dat zij de aandeelhoudersvergadering domineren. Voorts is Buhrmann van mening dat de preferente aandelen een belangrijke component blijven voor de beoordeling van de solvabiliteit van de onderneming, ondanks het feit dat ze onder IFRS niet langer tot het eigen vermogen gerekend kunnen worden. De voorzitter tekent daarbij aan dat Buhrmann deze factoren voortdurend beoordeelt en over een aantal jaren wellicht anders oordeelt op dit punt. Hij merkt voorts op dat een eventuele inkoop van de preferente aandelen A niet alleen kan berusten op een besluit van Buhrmann. Er zal overeenstemming bereikt moeten worden met de houders van die aandelen. Hij wijst er in dat kader op dat er veel verschillende houders van preferente aandelen A zijn. In dat opzicht

verschilt de situatie wezenlijk van die met betrekking tot de preferente aandelen C, waar Buhrmann slechts met enkele partijen te maken had. Hij merkt voorts op dat veel houders van preferente aandelen A ook gewone aandelen houden. De preferente aandelen A behoren voor die aandeelhouders dikwijls tot een vijf procentbelang als gevolg waarvan voor deze aandeelhouders de deelnemingsvrijstelling geldt.

De heer Koedam zegt dat de Code het belang benadrukt van participatie van aandeelhouders in het besluitvormingsproces en ondernemingen oproept om initiatieven te ontplooiën ter vergroting van die participatie. Hij merkt op dat Buhrmann zegt deze principes te onderschrijven. Daarmee strookt volgens de VEB echter niet dat de te verstrekken volmachten beperkt zijn tot één specifieke aandeelhoudersvergadering. Hij licht toe dat de VEB een systeem van doorlopende volmachten hanteert. Dit wordt, behalve door Océ en Buhrmann, door alle vennootschappen geaccepteerd. De VEB verzoekt Buhrmann daarom het systeem van volmachtverlening nog eens nader te bezien.

De voorzitter vraagt op persoonlijke titel of de VEB, gezien het systeem van doorlopende volmachten, wellicht ambieert een administratiekantoor te worden.

De heer Koedam stelt dat de VEB uiteraard niet de doelstelling heeft ook een administratiekantoor te worden. Het systeem van doorlopende volmachten beoogt slechts een praktische oplossing te zijn. De VEB is zich er daarbij van bewust dat door veranderingen in het kapitaal en tussentijdse verkopen een reeds gegeven volmacht alsnog niet bruikbaar blijkt te zijn voor een specifieke vergadering.

De voorzitter stelt dat Buhrmann voorstander is van actieve aandeelhoudersparticipatie. Daarbij past beter een systeem waarbij een aandeelhouder zich voor iedere vergadering uitdrukkelijk afvraagt of hij zelf bij de vergadering aanwezig wil zijn of een volmacht wil geven aan een ander. Hij herhaalt het eerdergenoemde bezwaar tegen doorlopende volmachten, dat de structuur van het kapitaal kan veranderen waardoor een volmacht niet meer bruikbaar is. Voorts stelt hij dat het afgeven van een volmacht niet ingewikkeld en tijdrovend is.

De heer W. Velzeboer krijgt het woord. Hij sluit zich aan bij het standpunt van Buhrmann voor wat betreft volmachtverlening. Voorts merkt hij op dat hij het niet eens is met de regel dat bestuurders en commissarissen geen aandelen in Buhrmann mogen bezitten. Hij is van mening dat aandelenbezit de betrokkenheid van de bestuurders en commissarissen en het vertrouwen van de beleggers zal vergroten.

De voorzitter legt uit dat bestuurders en commissarissen wel aandelen Buhrmann mogen kopen, mits niet gedurende de zogenaamde gesloten periode en mits niet met gebruikmaking van voorkennis. Buhrmann vindt echter dat de bepalingen uit de Code die bestuurders en commissarissen verplichten ten minste elk kwartaal melding te doen over wijzigingen in hun effectenbezit, een te grote administratieve belasting meebrengt. Deze bepalingen zal Buhrmann dan ook niet

naleven. Hij merkt op dat er meerdere ondernemingen zijn die de Code op dit punt niet volgen, om dezelfde reden.

De voorzitter gaat over tot behandeling van agendapunt 4.

Agendapunt 4.

Voorstel tot benoeming respectievelijk herbenoeming van leden van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter licht toe dat volgens het door de Raad van Commissarissen opgestelde rooster van aftreden, de heren G.H. Smit en R. Zwartendijk na afloop van de vergadering aftreden. De heer Zwartendijk heeft te kennen gegeven niet voor herbenoeming beschikbaar te zijn, in verband met zijn overige commissariaten. De heer Smit is beschikbaar voor benoeming voor een nieuwe termijn. Met het oog op de kennis en ervaring van de heer Smit alsmede zijn bijdrage aan de Raad van Commissarissen en de auditcommissie wordt voorgesteld hem voor een nieuwe termijn te benoemen.

Als onderdeel van de overeenkomst tussen Apollo en Bain en andere houders van preferente aandelen C enerzijds en Buhrman anderzijds betreffende de inkoop door Buhrmann van de preferente aandelen C, zijn de heren J. Hannan en S.W. Barnes, beiden lid van de Raad van Commissarissen ingevolge voordracht van respectievelijk Apollo en Bain, afgetreden per éénendertig maart tweeduizend vijf. De voorzitter dankt de beide heren voor hun bijdrage aan de beraadslagingen, met name waar het aangelegenheden in de Verenigde Staten betref.

Al voordat het aftreden van de heren Hannan en Barnes bij Buhrmann bekend was, was Buhrmann voornemens om twee nieuwe leden van de Raad van Commissarissen te benoemen, teneinde de continuïteit in de Raad van Commissarissen te waarborgen. Daarom wordt voorgesteld twee nieuwe leden van de Raad van Commissarissen te benoemen, te weten de heren G. Izeboud en B.J. Noteboom. Het voorstel tot benoeming van de heer Izeboud is gebaseerd op zijn kennis en ervaring met financiële en accounting aspecten van internationale ondernemingen. Het voorstel tot benoeming van de heer Noteboom is gebaseerd op zijn bestuurlijke ervaring en zijn kennis van Noord-Amerikaanse en Europese markten. De voorzitter verwijst voorts naar de toelichting bij de agenda, waarin de gegevens als bedoeld in artikel 2:142 lid 3 van het Burgerlijk Wetboek met betrekking tot de voorgestelde herbenoeming en benoemingen is opgenomen.

De heer Godschalk krijgt het woord. Hij vraagt zich af of ten aanzien van de heer Noteboom sprake kan zijn een belangenverstrengeling, nu hij tevens CEO van Randstad is en Randstad mogelijk klant is van Buhrmann.

De voorzitter merkt op dat leden van de Raad van Commissarissen zich nooit bemoeien met commerciële transacties. Hij voegt daaraan toe niet te weten of Randstad klant is van Buhrmann. Mocht dit zo zijn, dan gelden ook voor Randstad de gebruikelijke voorwaarden en dit zal niet wijzigen. Hij vraagt de heer B.J. Noteboom om een reactie.

De heer Noteboom zegt dat hij zich als lid van de Raad van Commissarissen correct en conform de regels zal gedragen en dat leden van de Raad van Commissarissen zich niet bezig houden met gedetailleerde commerciële afspraken. Hij merkt voorts op dat is onderzocht of een sterke financiële relatie bestaat tussen Buhrmann en Randstad. Gezien de schaal van beide bedrijven blijkt dit echter niet het geval.

De heer Koedam krijgt het woord. Hij merkt op dat de heer Izeboud jarenlang managing partner is geweest van PricewaterhouseCoopers en mogelijk in het verleden de jaarrekening van Buhrmann heeft gecontroleerd. Wellicht dat hij nog door een winstdelingsregeling is verbonden aan PricewaterhouseCoopers. In dat opzicht is hij mogelijk niet onafhankelijk.

De voorzitter antwoordt dat de heer Izeboud op enig tijdstip inderdaad verantwoordelijk is geweest voor de controle van de jaarrekening van Buhrmann. Voordeel daarvan is dat hij het bedrijf nu erg goed kent. De voorzitter zegt dat accountantskantoren strikte regels inzake onafhankelijkheid hanteren. Ook de onafhankelijkheid van de heer Izeboud is onderzocht en de conclusie van dat onderzoek luidde dat er in dat opzicht geen belemmering bestaat. Dat komt onder meer omdat de banden tussen de heer Izeboud en PricewaterhouseCoopers volledig zijn verbroken.

De heer Swinkels krijgt het woord. Hij vraagt of de centrale ondernemingsraad een voordrachtsrecht heeft ten aanzien van benoeming van de leden van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter zegt dat dit niet het geval is bij Buhrmann, omdat het geen structuurvennootschap is. Hij licht nader toe dat Buhrmann Nederland Holding B.V. wel een structuurvennootschap is, waar de centrale ondernemingsraad wel aanbevelingsrechten heeft.

Agendapunt 4a.

Voorstel tot herbenoeming van de heer G.H. Smit tot lid van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Hij deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: vijfhonderd achtenzeventigduizend tweehonderd éénendertig (578.231) stemmen vóór, éénenveertig duizend éenhonderd vierennegentig (41.194) stemmen tegen en vierenvijftig duizend tweehonderd vierenzestig (54.264) stemmen blanco.

Mevrouw Van der Kooij brengt als gevolmachtigde vijfendertig miljoen zevenhonderd vijftig duizend tweehonderd twaalf (35.750.212) stemmen vóór, vierduizend vijfhonderd achtentwintig (4.528) stemmen tegen en tweehonderd vijfenvijftig (255) onthoudingen van stem uit.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel is aangenomen en gaat over tot behandeling van agendapunt 4b.

Agendapunt 4b.

Voorstel tot benoeming van de heer G. Izeboud tot lid van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Hij deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: vijfhonderd achtentachtig duizend negenhonderd drieënveertig (588.943) stemmen vóór, zesentwintig duizend vierhonderd dertien (26.413) stemmen tegen en achtenvijftig duizend achtenveertig (58.048) stemmen blanco.

Mevrouw Van der Kooij brengt als gevolmachtigde vijfendertig miljoen zevenhonderd vijftig duizend tweehonderd twaalf (35.750.212) stemmen vóór, vierduizend vijfhonderd achtentwintig (4.528) stemmen tegen en tweehonderd vijftig (255) onthoudingen van stem uit.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel is aangenomen en gaat over tot behandeling van agendapunt 4c.

Agendapunt 4c.

Voorstel tot benoeming van de heer B.J. Noteboom tot lid van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Hij deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: vijfhonderd tweeëntwintig duizend tweehonderd vijfenzeventig (582.275) stemmen vóór, negenentwintig duizend tweeënzeventig (29.072) stemmen tegen en tweeënzeestig duizend driehonderd drieënveertig (62.343) stemmen blanco.

Mevrouw Van der Kooij brengt als gevolmachtigde vijfendertig miljoen zevenhonderd vijftig duizend tweehonderd twaalf (35.750.212) stemmen vóór, vierduizend vijfhonderd achtentwintig (4.528) stemmen tegen en tweehonderd vijftig (255) onthoudingen van stem uit.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel is aangenomen.

De voorzitter merkt op dat volgend jaar volgens het rooster van aftreden de heer J. Peelen aan de beurt is om af te treden als lid van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter richt vervolgens een woord van dank tot de heer Zwartendijk.

De voorzitter gaat vervolgens over tot behandeling van agendapunt 5.

Agendapunt 5.

Voorstel tot verlening van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2005.

De voorzitter licht toe dat de bevoegdheid tot het verlenen van de opdracht aan de accountant toekomt aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Voorgesteld wordt om deze opdracht opnieuw aan PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., gevestigd te Amsterdam, te verlenen.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Hij deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: zeshonderd zevenentwintig duizend vijfhonderd tweeënveertig (627.542) stemmen vóór, achttien duizend vijfhonderd achtenveertig (18.548) stemmen tegen en vijftwintig duizend vierentachtig (25.084) stemmen blanco.

Mevrouw Van der Kooij brengt als gevolmachtigde vijfendertig miljoen zeventienhonderd tweeënveertig duizend driehonderd achtentwintig (35.742.328) stemmen vóór, elfduizend achthonderd éénentachtig (11.881) stemmen tegen en zeventienhonderd zesentachtig (786) onthoudingen van stem uit.

De heer F. Russ brengt als gevolmachtigde éénhonderd veertig duizend tweehonderd negenennegentig (140.299) stemmen tegen uit.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel is aangenomen en gaat over tot behandeling van agendapunt 6.

Agendapunt 6.

Voorstel tot machtiging tot verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen of certificaten daarvan.

De voorzitter geeft aan dat wordt voorgesteld om de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, tot achttien maanden na de datum van de vergadering te machtigen om binnen de grenzen van de wet en de statuten ter beurze of anderszins onder bezwarende titel (certificaten van) aandelen te verwerven voor een prijs gelegen tussen enerzijds het bedrag van één eurocent (EUR 0,01) en anderzijds het bedrag gelijk aan éénhonderd tien procent (110%) van de beurskoers van de desbetreffende (certificaten van) aandelen, waarbij als beurskoers zal gelden het gemiddelde van de per elk van vijf (5) beursdagen voorafgaande aan de dag van de verkrijging vast te stellen hoogste prijs per (certificaat van) aandeel blijkens de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam N.V.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Hij deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: zeshonderd zestien duizend achthonderd drie (616.803) stemmen vóór, achtentwintig duizend éénhonderd achtenzeventig (28.178) stemmen tegen en achtentwintig duizend vierhonderd vierenveertig (28.444) stemmen blanco.

Mevrouw Van der Kooij brengt als gevolmachtigde vijfendertig miljoen zeventienhonderd vierenvijftig duizend vierhonderd negenenzestig (35.754.469) stemmen vóór en vijfhonderd zesentwintig (526) stemmen tegen uit.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel is aangenomen en gaat over tot behandeling van agendapunt 7.

Agendapunt 7a.

Voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot het uitgeven van aandelen.

De voorzitter geeft aan dat wordt voorgesteld om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden na de datum van deze vergadering de bevoegdheid toe te kennen, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen: (i) tot uitgifte van en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen tot tien procent (10%) van het op het tijdstip van het emissiebesluit uitstaande geplaatste kapitaal, met dien verstande dat de bevoegdheid wordt uitgebreid tot twintig procent (20%) van het geplaatste kapitaal in geval de emissie plaatsvindt in het

kader van een fusie of overname en (ii) tot uitgifte van en het verlenen van rechten tot het nemen van preferente aandelen B, tot maximaal éénhonderd procent (100%) van het op het tijdstip van het emissiebesluit uitstaande aantal gewone aandelen en preferente aandelen A. Iedere uitgifte als hiervoor bedoeld gebeurt voorts onder zodanige voorwaarden als door de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zal worden bepaald.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Hij deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: vijfhonderd zeven duizend éénhonderd achtennegentig (507.198) stemmen vóór, éénhonderd vijf duizend tweehonderd vijftien (105.215) stemmen tegen en zestig duizend negenhonderd negenentachtig (60.989) stemmen blanco.

Mevrouw Van der Kooij brengt als gevolmachtigde vijftien miljoen zeshonderd vijftien duizend vijfhonderd drieëntwintig (35.655.573) stemmen vóór, drie miljoen zevenennegentig duizend zeshonderd tweeëntwintig (3.097.622) stemmen tegen en éénduizend achthonderd (1.800) onthoudingen van stem uit.

Mevrouw M.W.A. Musters brengt als gevolmachtigde vijfhonderd achtendertig duizend negenhonderd één (538.901) stemmen tegen uit.

De heer B. Mews brengt als gevolmachtigde twee miljoen vierhonderd vijftien duizend negenhonderd zeven (2.495.907) stemmen tegen uit.

De heer Russ brengt als gevolmachtigde vier miljoen driehonderd zesendertig duizend tweehonderd dertig (4.336.230) stemmen tegen uit.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel is aangenomen.

Agendapunt 7b.

Voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot beperking of uitsluiting van het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht.

De voorzitter geeft aan dat wordt voorgesteld om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden na de datum van deze vergadering de bevoegdheid toe te kennen, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders in geval van uitgifte van of verlening van rechten tot het nemen van gewone aandelen.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming.

De voorzitter deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: driehonderd zesentachtig duizend negenhonderd vierendertig (386.934) stemmen vóór, éénhonderd negenennegentig duizend zesentachtig (199.086) stemmen tegen en vierenvijftig duizend vierhonderd achtenzestig (54.468) stemmen blanco.

Mevrouw Van der Kooij brengt als gevolmachtigde dertien miljoen zeshonderd tweeëntwintig duizend driehonderd dertien (30.722.313) stemmen vóór, vijf miljoen dertig duizend éénhonderd drieëntwintig (5.030.123) stemmen tegen en tweeduizend vijfhonderd negenenvijftig (2.559) onthoudingen van stem uit.

De heer Knaap brengt vierendertig (34) stemmen tegen uit.

Mevrouw Musters brengt als gevolmachtigde vierhonderd vijfennegentig duizend vierhonderd éénenzestig (495.461) stemmen tegen uit.

De heer Mews brengt als gevolmachtigde driehonderd éénennegentig duizend vijfhonderd vienzestig (391.564) stemmen tegen uit.

De heer Russ brengt als gevolmachtigde twee miljoen twaalf duizend vierhonderd negenenvijftig (2.012.459) stemmen tegen uit.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel is aangenomen en gaat over tot behandeling van agendapunt 8.

Agendapunt 8.

Voorstel tot verhoging van de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter verwijst naar de toelichting bij dit agendapunt, waarin de voorgestelde bedragen staan vermeld. Hij merkt op dat de voorgestelde verhoging naar het oordeel van de Raad van Commissarissen een bescheiden verhoging betreft, gelet op de verzwaring van de taken. Hij sluit niet uit dat in de nabije toekomst een verdere verhoging zal worden voorgesteld. Door de verzwaring van taken en de hogere eisen die aan commissarissen gesteld worden, bestaat in het algemeen de tendens om de beloningen te verhogen. Buhrmann volgt deze tendens, zonder daarbij voorop te lopen.

De heer Koedam merkt op dat de voorzitter en de heer A.G. Jacobs beide eveneens commissaris zijn bij Buhrmann Nederland Holding B.V. en ook daarvoor een beloning ontvangen. Hij vraagt zich af in hoeverre dit in feite twee volledig aparte taken zijn.

De voorzitter merkt op dat Buhrmann en Buhrmann Nederland Holding B.V. weliswaar onderdeel uitmaken van dezelfde groep, maar dat het toezicht op het niveau van de Buhrmann Nederland Holding B.V. is gericht op een specifiek deel van de totale activiteiten van de Buhrmann-groep en derhalve veel gedetailleerder. De heer Swinkels krijgt het woord. Hij vraagt zich af of de taak wel echt zwaarder is geworden en vraagt in dat kader naar de verhouding tussen de controlerende taak van de accountant en de Raad van Commissarissen.

De voorzitter licht toe dat de controlefunctie van de accountant een andere inhoud heeft dan de toezichthoudende functie van de Raad van Commissarissen. De accountant controleert achteraf of de cijfermatige gevolgen van besluiten op de juiste wijze zijn verwerkt en verantwoord in de jaarrekening. De Raad van Commissarissen controleert niet achteraf, maar dient als klankbord voor de Raad van Bestuur bij het bepalen van het beleid. De Raad van Commissarissen dient daarbij enige afstand te betrachten, maar wordt ten gevolge van de moderne taakopvatting van de commissaris steeds meer betrokken bij de beleidsbepaling.

De heer Godschalk krijgt het woord. Hij meent dat de taak van commissarissen wel degelijk zwaarder is geworden en dat de eisen die aan deskundigheid en betrouwbaarheid van commissarissen worden gesteld in het kader van de Sarbanes-Oxley wetgeving veel zwaarder zijn.

De voorzitter bevestigt dat dit het geval is. Hij brengt het voorstel in stemming.

De voorzitter deelt mee dat aan het Trustkantoor de volgende instructies zijn gegeven: tweehonderd negentien duizend vierhonderd vierendertig (219.434) stemmen vóór, driehonderd zevenendertig duizend negenhonderd éénenvijftig (337.951) stemmen tegen en achtentachtigduizend éénhonderd dertig (88.130) stemmen blanco.

Mevrouw Van der Kooij brengt als gevolmachtigde vijfendertig miljoen zevenhonderd vierendertig duizend éénhonderd tweeënzestig (35.734.162) stemmen vóór, negentien duizend zevenhonderd tweeëndertig (19.732) stemmen tegen en éénduizend éénhonderd één (1.101) onthoudingen van stem uit.

De heer Knaap brengt vijfenvijftig (55) onthoudingen van stem uit.

De heer Russ brengt als gevolmachtigde éénhonderd veertig duizend tweehonderd negenennegentig (140.299) stemmen tegen en vier miljoen éénhonderd vijfennegentig duizend negenhonderd éénenvijftig (4.195.951) stemmen vóór uit.

De voorzitter constateert hierop dat het voorstel is aangenomen en gaat over tot de rondvraag.

Agendapunt 9.

Rondvraag.

De voorzitter constateert dat geen van de aanwezigen het woord wenst te voeren tijdens de rondvraag.

Agendapunt 10.

Sluiting.

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun komst en sluit de vergadering om circa half zes. Hij nodigt een ieder uit om in de foyer een drankje te drinken.