

Aan de aandeelhouders en certificaathouders van Buhrmann NV

9 maart 2005

Geachte aandeelhouder,
Geachte certificaathouder,

Bijgaand treft u aan een schrijven van de VEB, die ons verzocht heeft deze brief via de Stichting Communicatiekanaal Aandeelhouders te verzenden. Hierbij doen wij u onze visie op de door de VEB naar voren gebrachte onderwerpen toekomen.

In 2003 is, vooruitlopend op een wetswijziging en de Code Tabaksblat, het voor certificaathouders van preferente aandelen A mogelijk gemaakt om hun stem uit te brengen in de aandeelhoudersvergaderingen van Buhrmann. Hierbij wordt het stembelang voor iedere vergadering bepaald door het economisch belang van de certificaten van aandelen ten opzichte van de gewone aandelen (door vergelijking van de koersen). Als gevolg daarvan kon in de algemene vergadering van aandeelhouders in 2004 voor ieder preferent aandeel A 0,4104 stem worden uitgebracht.

Desondanks werd in de algemene vergadering van aandeelhouders in 2004 inderdaad circa 40% van de uitgebrachte stemmen door houders van (certificaten van) preferente aandelen A uitgebracht. Wij zijn van mening dat daarmee niet gezegd kan worden dat zij de vergadering “domineren” laat staan dat u daarmee als kapitaalverschaffer “slechts beperkte invloed in de aandeelhoudersvergadering” heeft, zoals de VEB in haar brief stelt. Tevens wijzen wij erop dat het theoretisch maximale stembelang van *alle* preferente aandelen A ten opzicht van *alle* gewone aandelen in de aandeelhoudersvergadering van 2004 circa 11% was. Het door de VEB genoemde percentage is derhalve een uitvloeisel van het relatief lage aantal gewone aandelen dat in de vergadering vertegenwoordigd is.

In de algemene vergadering van aandeelhouders die op 14 april 2005 zal worden gehouden kan 0,3570 stem per (certificaat van) preferent aandeel A worden uitgebracht. Dit is een rechtstreeks gevolg van de ontwikkeling van de koersen van het gewone aandeel en van het certificaat. Na de effectuering van de in februari aangekondigde claimmissie bedraagt het stembelang van de (certificaten van) preferente aandelen A in de aandeelhoudersvergadering in april 2005 nog circa 8% van de stemmen. Wederom zal het relatieve stembelang in de vergadering primair afhangen van de opkomst van gewone aandeelhouders.

Onder de houders van de certificaten van preferente aandelen A bevinden zich niet alleen institutionele beleggers zoals de VEB stelt, doch ook particulieren. Certificaten van preferente aandelen A zijn dan ook vrij verhandelbaar. Institutionele beleggers die certificaten van preferente aandelen A houden, houden daarnaast veelal ook gewone aandelen Buhrmann. Derhalve kan in het algemeen niet gezegd worden dat het belang van certificaathouders ten aanzien van de algemene vergadering van aandeelhouders aan de orde komende onderwerpen afwijkt van dat van gewone aandeelhouders. Bovendien is het zo dat het Administratiekantoor, dat stem uitbrengt op alle preferente aandelen A waarvoor aan certificaathouders geen stemvolmacht is afgegeven, zich daarbij blijkens haar doelomschrijving weliswaar primair richt op de belangen van certificaathouders,

doch de plicht heeft ook rekening te houden met de belangen van Buhrmann en de bij de vennootschap betrokkenen (zoals de houders van gewone aandelen).

Buhrmann kijkt doorlopend naar de optimalisering van de componenten van haar kapitaalstructuur, zowel uit perspectief van de gewone aandeelhouder als dat van de onderneming als geheel. Buhrmann heeft dan ook in het recente verleden bewezen te handelen als de mogelijkheid tot het verbeteren van de kapitaalstructuur zich voordoet. Op basis van onze huidige inzichten zijn wij niet voornemens de preferente aandelen A in te kopen zoals de VEB suggereert. Wellicht ten overvloede zij opgemerkt dat het door de VEB aangehaalde solvabiliteitsargument niet verandert doordat boekhoudregels wijzigen. Inderdaad worden de preferente aandelen A onder IFRS niet langer als eigen vermogen aangemerkt; zij zijn echter juridisch en economisch nog steeds achtergesteld ten opzichte van andere financieringsinstrumenten zoals obligaties en dragen (mede dankzij het feit dat aandelen voor naar hun aard voor onbepaalde tijd worden uitgegeven) als zodanig bij aan de mate van robuustheid van onze kapitaalstructuur.

De VEB heeft bezwaar geuit tegen het in 2004 ingevoerde vereiste dat een voor een aandeelhoudersvergadering van Buhrmann door een aandeelhouder afgegeven volmacht specifiek voor die vergadering moet zijn afgegeven. Met dit vereiste streeft Buhrmann ernaar te bewerkstelligen dat een aandeelhouder zich voor een vergadering afvraagt of hij zelf aan de vergadering wil deelnemen en/of zelf stem wil uitbrengen op de agendapunten of een ander volmacht wil geven (al dan niet met een steminstructie) om hem ter vergadering te vertegenwoordigen. Buhrmann hoopt dat veel aandeelhouders en certificaathouders participeren in haar aandeelhoudervergaderingen. Een actieve en betrokken houding van aandeelhouders en certificaathouders wordt door ons niet alleen zeer gewaardeerd maar ook gestimuleerd. Wij maken het stemmen op afstand makkelijk door deel te nemen in het Communicatiekanaal (waarvan Buhrmann één van de oprichters is) waardoor aandeelhouders en certificaathouders dit jaar hun stem ook elektronisch kunnen uitbrengen. Daarnaast proberen wij met een corporate governance structuur die in hoge mate beantwoordt aan de aanbevelingen van de Commissie Tabaksblad gunstige voorwaarden voor een actieve betrokkenheid van aandeelhouders en certificaathouders te scheppen. Ter illustratie, als vermeld in een artikel in de Financial Times van 7 maart j.l. hebben wij samen met drie andere ondernemingen de hoogste score behaald binnen continentaal Europa in de corporate governance rating van GMI (een Amerikaans corporate governance consultant).

Hoogachtend,



F.H.J. Koffrie
Voorzitter Raad van Bestuur