

**Concept d.d. 9 september 2008**

## **PROCES-VERBAAL VAN VERGADERING**

*(Corporate Express N.V.)*

Op achttien juni tweeduizend acht, des namiddags om twee uur heb ik, mr. Gerbrand Willem Christiaan Visser, notaris te Amsterdam, ten verzoeke van de Raad van Commissarissen van Corporate Express N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Maastricht, kantoorhoudende te 1101 BE Amsterdam, Hoogoorddreef 62 en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 33250021 (**Corporate Express**, of **Vennootschap**), bijgewoond een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van Corporate Express, 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 François Louis Virginie Meysman, wonende te Drielandenbaan 66, B-1785 Merchtem, België, geboren te Schaarbeek, België op zes april negentienhonderd tweeënvijftig, gehuwd, geïdentificeerd aan de hand van zijn paspoort met nummer EE309686, voorzitter van de Raad van Commissarissen van Corporate Express.

## 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 de toelichting op de agenda, de aandeelhouderscirculaire en de gegevens van de te benoemen personen hebben vanaf drie juni tweeduizend acht tot heden ter inzage gelegen ten kantore van Corporate Express alsmede ten kantore van de bank vermeld in de oproepingsadvertentie. Het Position Document met daarin opgenomen het gemotiveerd standpunt van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen ten aanzien van het openbaar bod van Staples is vanaf twaalf juni tweeduizend acht beschikbaar gesteld. 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 vierentwintig miljoen eenhonderdvierentachtigduizend vijfhonderd zevenendertig (24.184.537) gewone aandelen Corporate Express, even zovele 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 Corporate Express (het **Administratiekantoor**), eenentwintig miljoen zevenhonderdzesentigduizend driehonderdnegentig (21.760.390) stemmen worden uitgebracht. Voorts is het Administratiekantoor zelf ter vergadering aanwezig, daarbij gerechtigd tot het uitbrengen van eenendertig miljoen vijfhonderd eenentwintigduizend vijfhonderd negentachtig (31.521.589) stemmen. Het totaal aantal stemmen dat in deze vergadering kan worden uitgebracht bedraagt daarmee zevenenzeventig miljoen vierhonderd zesentwintigduizend vijfhonderd zestien (77.466.516).

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

De voorzitter deelt de vergadering mede dat de vergadering alleen bedoeld is om het openbaar bod van Staples op Corporate Express toe te lichten en te bespreken en dat er geen agendapunten in stemming zullen worden gebracht. De heer Ventress zal een presentatie geven over de recente ontwikkelingen en een toelichting geven op het gemotiveerde standpunt van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen ten aanzien van dat bod.

De voorzitter vervolgt met de mededeling dat de voorgenomen fusie met Lyreco,

die in eerste instantie volledig werd gesteund door de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen, niet zal doorgaan en dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen het bod van Staples steunen.

Voorafgaand aan deze beslissing, hebben de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen een uitgebreide en zorgvuldig onderzoek verricht, waarbij zowel Corporate Express als zodanig als ook de Raad van Commissarissen is bijgestaan door externe adviseurs. De Raad van Commissarissen heeft daardoor een beter onafhankelijk toezicht kunnen houden. De uitkomst van dat onderzoek was duidelijk: Een stand-alone scenario zou in het belang van het bedrijf, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden zijn.

De voorzitter vervolgt. Het op negentien februari van dit jaar uitgebrachte voorstel van Staples om Corporate Express over te nemen voor zeven euro en vijftwintig eurocent (EUR 7,25) per gewoon aandeel, was naar het oordeel van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen significant te laag. Het door Staples op negentien mei officieel uitgebrachte bod van acht euro (EUR 8), is eveneens door de besturen zorgvuldig onderzocht. De conclusie van dat onderzoek was dat met een dergelijke prijs Corporate Express nog steeds nadrukkelijk ondergewaardeerd was. En geheel in lijn met de fiduciaire verantwoordelijkheden hebben de raden onderzoek verricht naar mogelijke alternatieven. In dat licht zijn er gesprekken gevoerd met Lyreco, een bedrijf waarmee Corporate Express al jaren collegiale contacten onderhoudt. Het voorstel van Staples heeft de gesprekken met Lyreco geïntensiveerd.

Kort daarna verhoogde Staples haar bod tot negen euro en vijftien eurocent (EUR 9,15), waarna Staples werd uitgenodigd voor gesprekken. Het resultaat van deze gesprekken was dat Staples de biedprijs opnieuw heeft verhoogd, nu tot negen euro en vijftwintig eurocent (9,25). De voorzitter merkt op dat deze biedprijs, die achtentwintig procent (28%) hoger ligt dan het eerste voorstel, door de raden als fair wordt beschouwd en hun aanbeveling geniet.

De voorzitter merkt op dat de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen een neutraal standpunt innemen ten aanzien van het bod op de certificaten van preferente aandelen A.

De voorzitter herhaalt dat de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen onderzoek hebben verricht naar mogelijke alternatieven; de raden wilden niet met een situatie worden geconfronteerd waarbij de enige oplossing een te laag bod zou zijn. Een mogelijke fusie met Lyreco zou een duidelijke, strategische en financiële rationale zijn geweest, welke fusie overigens ook door de markt is erkend.

De voorzitter sluit zijn betoog af met de mededeling dat er een fair bod is gedaan door Staples en beveelt het ten zeerste aan.

De heer De Boer vraagt zich af waarom de agenda niet voorafgaand aan de vergadering is aangepast.

De voorzitter antwoordt dat dat wettelijk gezien niet mogelijk is en dat dat op de website van de Vennootschap is aangegeven. Vervolgens geeft de voorzitter het

woord aan de heer Ventress.

Agendapunt 2.

Bespreking van het openbaar bod van Staples, Inc. ("Staples") op Corporate Express

De heer Ventress onderbouwt de aanbeveling van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen ten aanzien van het bod van Staples, gaat in op de combinatie van Corporate Express en Staples en de gevolgen voor de werknemers en klanten. Allereerst schetst hij de totstandkoming van de biedprijs van Staples, die aanving bij zeven euro en vijftwintig eurocent (EUR 7,25). Op vijf juni hebben de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen, na nauwkeurige bestudering van het bod, unaniem besloten dat overleg met Staples nodig was. Tijdens de gesprekken met Staples is duidelijk geworden dat Staples de principes ten aanzien van strategie, integratie en werkgelegenheid zou respecteren. Op elf juni hebben de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen besloten het bod, dat inmiddels was verhoogd tot negen euro en vijftwintig eurocent (EUR 9,25) per gewoon aandeel, aan te bevelen en een neutrale positie in te nemen voor wat betreft het bod van drie euro en vijftwintig eurocent (EUR 3,25) op de preferente aandelen A. Tegelijkertijd hebben de raden besloten om af te zien van een fusie met Lyreco. Op twaalf juni is de standpuntverklaring van de raden openbaar gemaakt. De heer Ventress herhaalt dat Staples een goed bod heeft gedaan. Het is het vierde bod sinds februari, dat achtentwintig procent (28%) boven de oorspronkelijke prijs voor het bod ligt. De heer Ventress herhaalt dat de raden unaniem van mening zijn dat deze fusie niet alleen voor de werknemers, maar ook voor klanten en andere betrokkenen een voordeel zal opleveren.

Vervolgens gaat de heer Ventress in op Staples. Hij ligt toe dat Staples een Amerikaans bedrijf is dat kantoorartikelen levert, zowel in retail als business-to-business. Staples behaalde een omzet van negentien miljard dollar (USD 19.000.000.000), zo'n twaalf miljard euro (EUR 12.000.000.000). Een combinatie van beide bedrijven zal leiden tot een bedrijf met een omzet van achtentwintig miljard dollar (USD 28.000.000.000) met een sterke leidende positie in de markt van kantoorartikelen in de wereld in het algemeen en op alle markten waar beide bedrijven actief zijn. Deze markt zal zesentwintig procent (26%) retail zijn in Amerika, veertig procent (40%) in contract business in Amerika, eenentwintig procent (21%) in internationale activiteiten, zijnde activiteiten buiten de Verenigde Staten, en drie procent (3%) in de grafische systemen activiteiten. De activiteiten van beide bedrijven sluiten bijzonder goed op elkaar aan. Vooral in Noord-Amerika zullen de activiteiten complementair aan elkaar zijn; Corporate Express richt zich daar met name op de grotere bedrijven, terwijl Staples zich daar richt op het midden-en-klein bedrijf. In Europa heeft Corporate Express een sterke voet aan de grond.

De heer Ventress betoogt dat beide bedrijven dezelfde waarde delen voor wat betreft de klanten en werknemers. Beide bedrijven hebben sterke management teams die in het verleden al de nodige integratieprocessen hebben meegemaakt.

Zowel Corporate Express als Staples wensen zich te richten op groei van de markten waarin zij actief zijn, en op groei van de te ontwikkelen markten.

De voorzitter vraagt wie hij het woord kan geven.

De heer Slagter vertegenwoordigt de Vereniging van Effectenbezitters (**VEB**) die op haar beurt een aantal aandeelhouders vertegenwoordigt. Hij vraagt zich af of de voorzitter iets meer kan zeggen over de financiële inschatting die is gemaakt terzake van het stand-alone scenario.

De voorzitter antwoordt dat de raden met de externe adviseurs tot de conclusie zijn gekomen dat de waarde van het bedrijf in de stand-alone situatie zo'n acht en half miljard euro (EUR 8.500.000.000) zou bedragen.

De heer Slagter merkt op dat volgens de beramingen van de VEB de combinatie met Lyreco in tweeduizend elf een winst voor EBITDA zou kunnen generen van negenhonderd miljoen euro (EUR 900.000.000). Dat zou betekenen dat het bedrijf zo'n zeven miljard euro (EUR 7.000.000.000) waard zou zijn tegen een ratio van achtmaal de EBITDA. Daarbij in ogenschouw nemende het aantal aandelen dat zou moeten worden uitgegeven om de aankoop van Lyreco te financieren, zou dat een koers van achttien euro (EUR 18) betekenen in tweeduizend elf. In tweeduizend acht zou dat uitkomen op een bedrag dat fors hoger is dan negen euro en vijftwintig eurocent (EUR 9,25).

De voorzitter antwoordt dat de meerderheid van de aandeelhouders de opvatting van de VEB niet deelt. Gebleken is dat een fusie met Lyreco niet door een meerderheid gesteund zou worden.

De heer Slagter benadrukt dat de aandeelhoudersvergadering het podium is waar het bestuur zich zou moeten uitspreken. Nu het bestuur heeft besloten om niet met Lyreco in zee te gaan, hebben de aandeelhouders geen keuze meer. De heer Slagter stelt dat de Lyreco transactie in de vergadering in stemming gebracht had kunnen worden en dat het dan waarschijnlijk was afgestemd. Dit kost Corporate Express dertig miljoen euro (EUR 30.000.000) aan break fees, welk bedrag aan de aandeelhouders toekomt.

De heer Slagter vraagt zich af of de voorzitter de resultaten van en de getallen bij de discounted cashflow analyse en de breakup analyse als vermeld in het Position Document bekend kan maken.

De heer Ventress antwoordt dat er zorgvuldige analyses zijn gemaakt van de verschillende opties op grond waarvan een doordachte beslissing is genomen.

De heer Slagter benadrukt dat de aandeelhouders een keuze moeten maken op basis van aangeleverde gegevens.

De heer Ventress stelt dat deze gegevens openbaar zijn gemaakt. Hij verwijst naar het verslag van het eerste kwartaal waarin een diepgravende analyse van de activiteiten is opgenomen.

De heer Slagter vraagt zich af hoe het staat met de goedkeuring van de mededingingsautoriteiten in Europa.

De voorzitter antwoordt dat de goedkeuring 's ochtends is verkregen en dat Staples

's ochtends een persbericht heeft doen uitgaan.

De heer Slagter vraagt zich voorts af of de bonussen van de bestuurders afhankelijk zijn van de transactie.

De voorzitter antwoordt dat de bonussen niet met de transactie te maken hebben en achteraf worden vastgesteld.

De heer Spanjer vraagt zich of de fusie met Lyreco nog door kan gaan. Dan zou de break-up fee van dertig miljoen euro (EUR 30.000.000) niet verschuldigd zijn aan Lyreco.

De voorzitter antwoordt dat de fusie met Lyreco niet meer aan de orde is en dat het aan de aandeelhouders is om hun aandelen tegen negen euro en vijftwintig eurocent (EUR 9,25) per aandeel aan te bieden.

De heer Rienks staat stil bij de preferente aandelen. Hij concludeert dat de premie voor de preferente aandelen nul is en stelt dat hij dat nog nooit bij andere beursgenoteerde bedrijven waarin hij preferente aandelen houdt heeft meegemaakt. Hij vraagt zich of het bestuur heeft geprobeerd om de biedprijs voor de preferente aandelen te verhogen.

Een vertegenwoordiger van een houder van een vijf procentbelang (5%) van preferente aandelen, stelt dat de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen tekort zijn geschoten in hun verantwoordelijkheid ten opzichte van de houders van preferente aandelen.

De voorzitter herhaalt dat de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen duidelijk een aanbeveling doen voor het bod op de gewone aandelen en zich neutraal opstellen bij het bod op de preferente aandelen. De voorzitter memoreert dat het gebruikelijk is dat de bieder contacten onderhoudt met de houders van pakketten preferente aandelen en dat het de taak van is van de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en het Administratiekantoor om ieders belangen te behartigen, ook die van de houder van kleine pakketten preferente aandelen.

De heer Schout neemt het woord en vraagt zich af wat de redenen zijn geweest om de fusie met Lyreco af te blazen. Voorts vraagt hij zich af of er naast de twee genoemde opties nog alternatieven zijn.

De voorzitter antwoordt dat het bestuur duidelijke signalen heeft ontvangen waaruit blijkt dat de meerderheid van de aandeelhouders niet voor een fusie met Lyreco zou stemmen. Hij voegt daar aan toe dat het in het belang van alle stakeholders is om tot een snelle en goede integratie over te gaan. Voorts heeft Staples als voorwaarde gesteld dat de deal met Lyreco zou worden afgebroken. In reactie op de tweede vraag antwoordt de voorzitter dat er naar andere alternatieven is gekeken. Zo is onderzocht of een geografische opsplitsing van Corporate Express in een Australisch, Europees en Amerikaans gedeelte een reële optie is. Gebleken is dat een dergelijke oplossing niet genoeg financiële voordelen zou opleveren en bovendien niet zou passen in een markt waar sprake is van consolidatie.

De heer Slagter is het niet met de voorzitter eens dat de aandeelhouders hebben

gekozen voor een deal met Staples; de algemene vergadering van aandeelhouders zou hierover een besluit moeten nemen.

De heer Steenhuizen betreurt het dat hij door de overname van Staples zijn aandelen kwijt raakt.

De heer Velzeboer merkt op dat de aandeelhouders niet zijn betrokken bij de break-up fee van dertig miljoen euro (EUR 30.000.000). Had deze fee niet voorkomen kunnen worden? De biedprijs zou dan wellicht verhoogd kunnen worden tot negen euro en vijfenveertig eurocent (EUR 9,45).

De voorzitter stelt dat de break-up fee onderdeel was van de transactie met Lyreco en zeer gebruikelijk is. Hij herhaalt dat er een goed bod is gedaan en dat het aan de aandeelhouders is om in te gaan op het bod van Staples.

Mevrouw Schuurman geeft aan voorkeur te geven aan de fusie met Lyreco; de koers van de aandelen Corporate Express zou dan nog kunnen stijgen. Aandeelhouders die het bod van Staples aanvaardden, kunnen verlies lijden.

De heer Lemmers die eveneens de VEB vertegenwoordigt, stelt drie vragen. Ten eerste merkt hij op dat de break-up fee omzeild kan worden indien een derde partij een bod van negen euro en vijfenzeventig eurocent (EUR 9,75) doet. Hij vraagt zich af of dat de verkoopprijs is die het bestuur voor ogen had. Ten tweede benadrukt hij dat de fairness opinie afgegeven dient te worden door een onafhankelijke financiële adviseur. Tenslotte vraagt hij aan de voorzitter om een toelichting te geven op de mogelijke uitkooptechnieken.

De voorzitter antwoordt dat het zeer gebruikelijk is om de mogelijkheid in te bouwen dat een derde partij een hoger bod doet; de prijs van negen euro en vijfenzeventig eurocent (EUR 9,75) was de ondergrens. In reactie op de tweede vraag stelt hij dat ABN AMRO een onafhankelijke houding heeft aangenomen gedurende het gehele proces en dat bovendien Deutsche Bank en JPMorgan tot dezelfde conclusie zijn gekomen als ABN AMRO. De voorzitter stelt dat de derde vraag beter door Staples beantwoord kan worden.

De heer De Boer vraagt zich af wat er gebeurt indien hij zijn aandelen niet aanbiedt.

De voorzitter herhaalt dat het aan de aandeelhouders is om de aandelen aan te bieden aan Staples en dat Staples het bod gestand doet indien zij vijftig procent (50%) van de aandelen verwerft.

Mevrouw Schuurman betreurt het dat de aandeelhouders in de aandeelhoudersvergadering niet kunnen kiezen tussen de fusie met Lyreco en het bod van Staples.

De voorzitter reageert dat een derde van de aandeelhouders heeft aangegeven tegen de fusie met Lyreco te zijn.

De heer Lemmers stelt dat een derde niet de meerderheid is en dat best aan de andere zeventien procent (17%) gevraagd had kunnen worden of zij ook tegen zou stemmen.

De voorzitter herhaalt dat de aandeelhouders zelf kunnen beslissen of ze hun

aandelen wel of niet aanbieden aan Staples.

Mevrouw Aghina vraagt zich af hoeveel procent precies tegen de fusie met Lyreco was. Voorts vraagt ze zich af waarom er van te voren geen overleg met aandeelhouders heeft plaatsgevonden zodat de aandeelhoudersvergadering niet bijeen geroepen had hoeven te worden.

De voorzitter stelt dat op het moment van oproeping er nog sprake was van een voorgenomen fusie met Lyreco.

Vervolgens deelt de voorzitter de vergadering mede dat de goedkeuring als bedoeld in artikel 2:107a Burgerlijk Wetboek voor de verkrijging van alle aandelen in het kapitaal van Lyreco S.A.S. en/of dochtermaatschappijen van Lyreco S.A.S. ("de Lyreco Transactie") met het vervallen van de Lyreco transactie niet in stemming gebracht zal worden en dat daarmee het derde agendapunt geschrapt is. Voorts stelt hij dat zodra blijkt dat het bod van Staples gestand is gedaan, er nog een buitengewone aandeelhoudersvergadering bijeengeroepen zal worden waarin over een aantal benoemingen en een statutenwijziging gestemd zal gaan worden.

Ten slotte bedankt de voorzitter de aanwezigen voor hun komst en voor hun bijdrage aan de vergadering en sluit de vergadering. Hij sluit de vergadering met de mededeling dat het bod van negen euro en vijfentwintig eurocent (EUR 9,25) een faire prijs is en herhaalt dat de aandeelhouders het laatste woord hebben.

Dit proces-verbaal is opgemaakt te Amsterdam op ● tweeduizend acht hetwelk proces-verbaal door ●, als schriftelijk gevolmachtigde van de voorzitter, van welke volmacht blijkt uit de aan deze akte gehechte onderhandse akte van volmacht (Bijlage) en mij, notaris, is ondertekend.